



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	965 117 695
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA OBLIGASJON II
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		37 381 636	48 343 876
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 986 386	-1 447 636
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 707 722	-15 127 874
Porteføljerresultat		32 687 528	31 768 366
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	3 347 857	4 451 317
Andre kostnader	8	64 090	46 082
Forvaltningsresultat		-3 411 947	-4 497 399
Resultat før skattekostnad		29 275 581	27 270 967
Årsresultat		29 275 581	27 270 967
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		1 649 249	11 548 487
Avsatt til utdeling til andelseiere		29 334 054	30 850 355
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	-1 707 722	-15 127 875
Sum anvendelse		29 275 581	27 270 967



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 557 388 981	1 584 994 592
Sum verdipapirportefølje		1 557 388 981	1 584 994 592
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		13 475 352	13 138 888
Andre fordringer		5 187 523	292 757
Sum fordringer		18 662 875	13 431 645
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		17 576 606	29 327 199
SUM EIENDELER		1 593 628 462	1 627 753 436
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	1 312 128 155	1 334 593 603
Overkurs/underkurs		291 885 129	297 814 706
Sum innskutt egenkapital		1 604 013 284	1 632 408 309
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-10 662 588	-8 954 865
Sum opptjent egenkapital		-10 662 588	-8 954 865
Sum egenkapital	5	1 593 350 696	1 623 453 444
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		277 766	4 299 992
Sum annen gjeld		277 766	4 299 992



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 593 628 462	1 627 753 436

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 Mkts HY Constr hedged to NOK
Nordea Global Statsobligasjon	6,24 %	6,61 %	-0,37 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	5,53 %			Ingen indeks
Internasjonale kombinasjonsfond				
Nordea Plan Balansert	15,12 %			Ingen indeks
Nordea Plan Konservativ NO	6,01 %			Ingen indeks
Nordea Plan Moderat	10,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Offensiv	24,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Vekstorientert	18,65 %			Ingen indeks
Nordea Stabil Avkastning	11,17 %			Ingen indeks



Nordea FUNDS

Styrets sammensetning og administrative forhold

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

Forretningsfører, depotmottaker og revisor

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

Finansiell risiko

Den finansielle stillingen i de norskregistrerte fondene er god.

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

Ekstraordinært store innløsninger/tegninger

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

Risikostyring i norskregistrerte verdipapirfond

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

Aksjemarkedsrisiko

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

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

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

Renterisiko

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



Nordea FUNDS

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

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

Likviditetsrisiko

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

Kredittrisiko

Kredittrisiko 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 kredittrisiko. Nordea Plan Rente vil bare plassere en begrenset del av verdipapirporteføljen i underfond med høy kredittrisiko.

Valutarisiko

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

Risikostyring for aksjefond

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



Nordea FUNDS

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

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

Helsinki, 10. februar 2020

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

Styrets leder

Cecilia Marlow

Styrets nestleder

Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reema Rytölä

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020

Nordea Funds, Norwegian
Branch

Petter Bue Hermansen

Daglig Leder



Til Nordea Funds, Norwegian Branch

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

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

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

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 10. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor



Nordea Obligasjon II +1,7 %

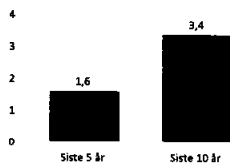


Beskrivelse av fondet

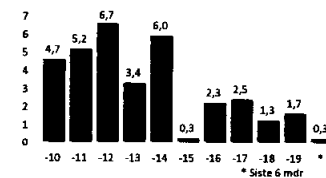
Nordea Obligasjon II har et førstegangsinnskudd på 500.000 kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdisingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide norske utstedere, basert på Nordeas grundige analyser. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2 til 4 år, mens kreditturasjonen normalt vil være mellom 2 og 4 år.

Hovedforvalter: Harald Willersrud
Registreringsland: Norge
Startdato: 1992-10-21
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325772
Fondstype: Obligasjonsfond

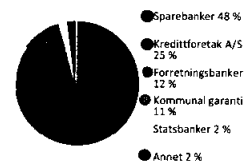
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Obligasjon II steg i verdi med 1,7 prosent i 2019, mens fondets referanseindeks (RM12D3) steg med 1,8 prosent i samme periode.

Økonomien i Norge gikk bra også i 2019 – sysselsettingen steg videre, arbeidsledigheten holdt seg på rekordlave nivåer, lønnsveksten ble over 3 prosent og kjerneinflasjonen over 2 prosent. Norges Bank benyttet derfor anledningen til å heve foliorenten 3 ganger til 1,50 prosent. Bankene dyttet renteøkningene over på boliglånskundene, men likevel steg boligmarkedet videre (dog med lokale variasjoner).

Internasjonalt var bildet mørkere med svakere vekst over store deler av den industrialiserte verden. Spesielt industriproduksjonen trakk ned veksten i store økonomier som USA og Tyskland. Den amerikanske sentralbanken, FED, senket rentene 3 ganger i løpet av 2019 og får mye av æren for at de store aktivklassene (aksjer, obligasjoner, div. råvarer) fikk positiv avkastning i 2019.

For korte og lange rentefond er inngangen i kredittspreader hovedårsaken til den positive fondsavkastningen.

Utsiktene for norsk økonomi er mindre lovende. Etter høye investeringer i oljebransjen i 2019 er nivået ventet å flate ut i 2020, for deretter å avta. Det er også ventet at det svake internasjonale sentimentet vil smitte over på norsk industriproduksjon. Brexit og bedre klima mellom USA og Kina kan imidlertid gi positive impulser.

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	1 237,10	1 216,44
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 593	1 623
Antall andeler	1 287 971	1 309 232
Risiko		
Rentefølsomhet *	2,45	
Valutarisiko	nei	
Kreditrisiko	ja	
Kostnader		
Kjøpskostnader	0,00%	
Innløsningskostnader	0,00%	
Forvaltningshonorar p.a.	0,20%	
Førstegangs min. innskudd	500 000 kr	

* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Fondets største investeringer	prosent
SpareBank 1 Nord Norge	5,9
Sparebanken Telemark	5,8
City of Oslo Norway	5,7
SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,1
DNB Bank ASA	5,0
Totens Sparebank	4,7
Helgeland Sparebank	4,1
Sparebanken Sor	3,7
SpareBank 1 Naeringskreditt AS	3,7
Sparebank 1 Ostfold Akershus	3,5



Nordea Obligasjon II

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	37 381 636	48 343 876
Gevinst/tap ved realisasjon	-2 986 386	-1 447 636
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-1 707 722	-15 127 874
Porteføljeresultat	32 687 528	31 768 366
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-3 347 857	-4 451 316
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-64 090	-46 082
Forvaltningsresultat	-3 411 947	-4 497 399
Resultat før skattekostnad	29 275 581	27 270 967
Årsresultat	29 275 581	27 270 967
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	1 649 249	11 548 487
Avsatt til utdelning til andelseiere	29 334 054	30 850 355
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	-1 707 722	-15 127 874
Sum disponert	29 275 581	27 270 967

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	1 557 388 981	1 584 994 592
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	13 475 352	13 138 889
Andre fordringer	5 187 523	292 757
Bankinnskudd	17 576 606	29 327 199
Sum eiendeler	1 593 628 462	1 627 753 436
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	1 312 128 155	1 334 593 603
Overkurs/underkurs	291 885 129	297 814 706
Opptjent egenkapital	-10 662 587	-8 954 865
Sum egenkapital (Note 5)	1 593 350 696	1 623 453 444
Gjeld		
Annen gjeld	277 766	4 299 992
Sum gjeld	277 766	4 299 992
Sum egenkapital og gjeld	1 593 628 462	1 627 753 436



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. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yield-kurve basert på børsnoterte market-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2019. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondets virksomhet i løpet av regnskapsåret. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,60.

Omløpshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omløpshastigheten er beregnet ut fra gjennomsnittet av kjøp og salg av verdipapirer dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	1 623 453 444
Endring ved tegning	506 969 353
Endring ved innløsning	-564 698 433
Utbytte/reinvestert i nye andeler	29 334 054
Overført til/fra opptjent egenkapital	-1 707 722
Egenkapital 2019-12-31	1 593 350 696

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	1 312 128,15	1 334 593,60	1 948 936,11
Innløsningskurs 31.12.	1 237,10	1 240,00	1 254,39

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,20% p.a.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Godtgjørelse

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

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

Fondsselskapet har delegert porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes 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.



Note 2. Verdipapirportefolje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
Danske Bank A/S 19/24 FRN STEP C COVID	XOSL	34 000 000	34 000 000	NOK	33 970 971	-29 029	2,16	10%	2020-02-27	2,13
DNB Bank ASA 18/23 2,50%	XOSL	15 000 000	15 053 700	NOK	15 073 476	19 776	2,34	20%	2023-11-15	0,95
DNB Bank ASA 19/22 2,17%	XOSL	34 000 000	33 991 640	NOK	33 911 960	-79 680	2,24	20%	2022-11-01	2,13
DNB Bank ASA 19/23 2,20%	XOSL	30 000 000	30 021 000	NOK	29 898 222	-122 778	2,28	20%	2023-04-05	1,88
Gjensidige Bank ASA 16/21 2,20%	XOAM	50 000 000	50 622 400	NOK	50 033 745	-588 655	2,13	20%	2021-11-25	3,14
Nordea Bank Abp 19/23 1,99%	XLON	20 000 000	19 996 200	NOK	19 745 514	-250 686	2,33	20%	2023-08-14	1,24
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	12 989 980	-10 020	2,66	20%	2020-02-13	0,82
Sum			196 684 940		195 623 868	-1 061 072				12,28
Kommunal garanti										
Hordaland fylke 19/24 2,195%	XOSL	20 000 000	20 005 000	NOK	20 001 464	-3 536	2,17	20%	2024-02-14	1,26
Oslo komm 12/22 3,60%	XOSL	20 000 000	22 518 300	NOK	20 865 196	-1 653 104	2,04	20%	2022-12-06	1,31
Oslo komm 15/24 2,35%	XOSL	30 000 000	30 304 800	NOK	30 225 702	-79 098	2,15	20%	2024-09-04	1,90
Oslo komm 19/24 2,05%	XOSL	40 000 000	40 104 000	NOK	39 747 052	-356 948	2,17	20%	2024-10-31	2,49
Tromsø komm 16/22 1,73%	XOSL	30 000 000	30 051 000	NOK	29 710 608	-340 392	2,08	20%	2022-09-09	1,86
Trondheim komm 19/24 1,958%	XOSL	30 000 000	30 025 500	NOK	29 667 081	-358 419	2,19	20%	2024-06-21	1,86
Sum			173 008 600		170 217 103	-2 791 497				10,68
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	45 000 000	45 168 000	NOK	45 222 449	54 449	2,54	20%	2020-02-07	2,84
Bustadkreditt Sogn o AS 19/25 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	25 007 375	NOK	25 164 873	157 498	2,17	10%	2020-01-23	1,58
DNB Boligkreditt AS 15/22 ADJ C COVID	XOSL	10 000 000	9 987 222	NOK	9 930 556	-56 666	1,86	10%	2023-02-16	0,62
KLP kommkreditt AS 16/21 ADJ C COVID	XOSL	25 000 000	24 962 500	NOK	24 903 288	-59 213	1,91	10%	2022-10-28	1,56
Møre Boligkreditt AS 15/22 ADJ C COVID	XOSL	20 000 000	19 855 400	NOK	19 769 318	-86 082	1,86	10%	2023-02-10	1,24
Nordea Eiendomskre AS 19/26 2,17% C COVID	XOSL	35 000 000	35 276 686	NOK	34 853 956	-422 731	2,20	10%	2027-05-22	2,19
Spb 1 Boligkreditt AS 11/22 ADJ C COVID	XOSL	9 500 000	9 920 159	NOK	10 192 609	272 450	2,76	10%	2022-07-15	0,64
Spb 1 Boligkreditt AS 16/22 ADJ C COVID	XOSL	70 000 000	70 389 644	NOK	69 735 743	-653 901	2,00	10%	2023-06-15	4,38
Spb 1 Næringskreditt AS 13/21 ADJ C COVID	XOAM	56 000 000	56 078 736	NOK	57 348 866	1 270 130	2,66	10%	2022-06-16	3,60
Spb Vest Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID	XOSL	15 000 000	15 000 000	NOK	15 094 017	94 017	2,15	10%	2020-03-19	0,95
Spb Vest Boligkreditt AS 19/24 ADJ C COVID	XOSL	25 000 000	24 988 500	NOK	24 824 430	-164 070	2,31	10%	2025-10-08	1,56
SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	24 966 250	NOK	25 191 678	225 428	2,22	10%	2020-03-27	1,58
Totens Spb Boligkred AS 18/23 FRN C COVID	XOAM	30 000 000	30 015 780	NOK	30 193 998	178 218	2,16	10%	2020-03-23	1,90
Sum			391 616 253		392 425 779	809 526				24,63
Sparebanker										
Aurskog Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 247 328	247 328	2,22	20%	2020-01-27	1,58
Helgeland Spb 17/22 2,20%	XOAM	20 000 000	20 054 000	NOK	19 943 202	-110 798	2,28	20%	2022-11-11	1,25
Helgeland Spb 19/24 2,50%	XOAM	45 000 000	45 071 614	NOK	45 133 812	62 198	2,45	20%	2024-01-15	2,83
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 076 482	76 482	2,31	20%	2020-03-23	0,63
Skue Spb 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 410 940	410 940	2,22	20%	2020-01-06	2,54
Spb 1 BV 19/25 2,35%	XOAM	15 000 000	14 995 800	NOK	14 836 694	-159 107	2,52	20%	2025-10-23	0,93
Spb 1 Modum 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 457 710	457 710	2,20	20%	2020-01-06	3,17
Spb 1 Nord-Norge 12/22 5,20%	XOAM	3 500 000	3 874 964	NOK	3 729 116	-145 848	2,19	20%	2022-04-12	0,23
Spb 1 Nord-Norge 16/22 2,05%	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	19 941 496	-58 504	2,17	20%	2022-02-14	1,25
Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,13%	XOAM	30 000 000	30 033 000	NOK	29 749 485	-283 515	2,34	20%	2023-09-21	1,87
Spb 1 Nord-Norge 18/24 2,45%	XOAM	20 000 000	19 826 000	NOK	20 033 098	207 098	2,37	20%	2024-02-22	1,26
Spb 1 Nord-Norge 19/25 1,92%	XOAM	20 000 000	19 865 000	NOK	19 354 024	-510 976	2,51	20%	2025-08-22	1,21
Spb 1 SMN 18/24 2,19%	XOAM	30 000 000	29 584 500	NOK	29 762 853	178 353	2,36	20%	2024-01-18	1,87
Spb 1 SMN 18/24 2,33%	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 922 545	-77 455	2,37	20%	2024-02-28	1,56
Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44%	XOSL	10 000 000	9 995 300	NOK	10 016 421	21 121	2,36	20%	2024-01-16	0,63
Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 213 972	213 972	2,17	20%	2020-01-07	1,90
Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%	XOAM	25 000 000	25 365 750	NOK	25 238 953	-126 798	2,40	20%	2024-02-22	1,58
Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	29 893 905	-106 095	2,29	20%	2023-04-04	1,88
Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	XOAM	40 000 000	40 130 000	NOK	40 322 280	192 280	2,35	20%	2023-10-30	2,53
Spb Sør 18/24 2,46%	XOAM	26 000 000	26 000 000	NOK	25 997 707	-2 293	2,42	20%	2024-08-28	1,63
Spb Sør 19/22 2,28%	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	14 996 247	-3 753	2,26	20%	2022-11-28	0,94
Spb Sør 19/24 2,44%	XOAM	18 000 000	18 000 000	NOK	17 956 208	-43 792	2,46	20%	2024-12-23	1,13
Spb Telemark 15/23 3,03%	XOAM	55 000 000	56 846 000	NOK	56 247 268	-598 732	2,37	20%	2023-10-30	3,53
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 017 150	NOK	35 258 045	240 895	2,21	20%	2020-03-17	2,21
Spb Vest 17/22 1,98%	XOAM	55 000 000	54 952 500	NOK	54 576 698	-375 802	2,24	20%	2022-10-04	3,43
Totens Spb 17/22 2,04%	XOAM	40 000 000	40 132 000	NOK	39 705 344	-426 656	2,28	20%	2022-11-21	2,49
Totens Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 069 300	NOK	35 279 062	209 762	2,19	20%	2020-02-10	2,21
Sum			769 812 879		769 300 893	-511 986				48,28
Statsbanker										
KfW Bankengruppe 19/23 1,67%	XLUX	35 000 000	34 993 000	NOK	34 838 916	-154 084	1,81	0%	2023-05-24	2,19



Årsrapport 2019

Nordea Obligasjon II

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Sum			34 993 000		34 838 916	-154 084				2,19
Swaps			0		-5 017 577	-5 017 577				-0,31
Sum verdipapirportefølje		1 566 115 671			1 557 388 981	-8 726 690				97,74
Bankinnskudd					18 146 606					1,14
Opptjente renter					13 475 352					0,85
Fordringer/gjeld					4 339 757					0,27
Fondets verdi					1 593 350 696					100,00



Nordea Obligasjon II

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 rentebytteavtaler

Valuta	Forfall	
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	1 - 3 år	280 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	3 - 10 år	105 000

Motparter i derivattransaksjoner

DNB Bank ASA
Nordea Bank Abp

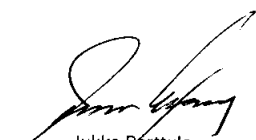


Nordea
FUNDS

Årsrapport 2019

Nordea Obligasjon II

Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreleder



Cecilia Marlow
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä



Marianna Philip




Beima Rytsola



Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer Hermansen
Daglig Leder