Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	988 591 467
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA NORWEGIAN EQUITY MARKET FUND
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		12 233	4 035
Utbytte		15 712 399	16 858 517
Gevinst/tap ved realisasjon		58 003 946	89 057
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-26 382 613	-18 489 843
Porteføljeresultat		**47 345 965**	**-1 538 234**
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	7	85 832	
Forvaltningshonorar	7	930 262	1 043 668
Andre kostnader	8	20 268	19 342
Forvaltningsresultat		**-864 698**	**-1 063 010**
Resultat før skattekostnad		**46 481 267**	**-2 601 244**
Skattekostnad	9	27 157	36 090
Årsresultat		**46 454 110**	**-2 637 334**
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	46 454 110	-2 637 334
Sum anvendelse		**46 454 110**	**-2 637 334**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	265 473 266	388 379 218
Sum verdipapirportefølje		**265 473 266**	**388 379 218**
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		167	309
Sum fordringer		**167**	**309**
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		86 821	88 378
SUM EIENDELER		**265 560 254**	**388 467 905**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	87 143 549	144 674 800
Overkurs/underkurs		-192 830 905	-81 026 970
Sum innskutt egenkapital		**-105 687 356**	**63 647 830**
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		371 189 332	324 735 222
Sum opptjent egenkapital		**371 189 332**	**324 735 222**
Sum egenkapital		**265 501 976**	**388 383 052**
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		58 278	84 853
Sum annen gjeld		**58 278**	**84 853**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**265 560 254**	**388 467 905**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018

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 Ltds 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 risikoøkende 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

Reima Rytsölä

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch

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

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 rettvisende 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 rettvisende 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 10. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor

(2)

Årsrapport 2019

Nordea FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund +13,5 %

Risikonivå

6

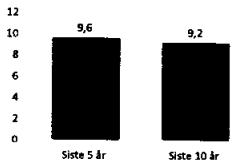
Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

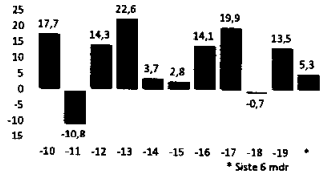
Verdipapirfondet Nordea Norwegian Equity Market Fund er et aksjefond som investerer sine midler i selskaper som inngår i Oslo Børs OBX indeks. Fondet har en passiv investeringsstrategi der formålet er å replikere OBX-indeksens avkastning. Enkeltselskaper kan utgjøre en betydelig andel av indeks, og kursutviklingen i disse selskapene er derfor av stor betydning for fondets avkastning.

Hovedforvalter:	Jon Hille-Walle
Registreringsland:	Norge
Startdato:	2005-09-21
Startkurs:	1 000 kr
ISIN:	NO0010325855
Fondstype:	Aksjefond

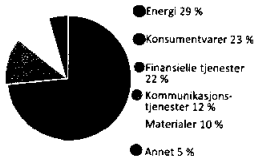
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



1

Nordea FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	3 046,72	2 684,52	2 702,75
Forvaltningskapital, mill.NOK	266	388	391
Antall andeler	87 144	144 675	144 675
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	10,67	11,80	11,49
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	10,74	11,78	11,20
Aktiv andel, % **	0	0	0
Relativ volatilitet, % ***	1	1	1
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	0,25%		
Førstegangs min. innskudd	10 mill		

* 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
Equinor ASA	18,4
DNB ASA	14,0
Telenor ASA	10,1
Mowi ASA	9,6
Orkla ASA	6,4
Yara International ASA	5,8
Norsk Hydro ASA	4,2
Gjensidige Forsikring ASA	3,3
Bakkafrost P/F	3,3
Storebrand ASA	2,9

Nordea FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund

RESULTATREGNSKAP

	2019	2018
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	12 233	4 035
Aksjeutbytte	15 712 399	16 858 517
Gevinst/tap ved realisasjon	58 003 947	89 057
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	−26 382 613	−18 489 843
Porteføljeresultat	**47 345 965**	**−1 538 234**
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	85 832	0
Forvaltningshonorar (Note 7)	−930 262	−1 043 669
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	−20 268	−19 342
Forvaltningsresultat	**−864 698**	**−1 063 010**
Resultat før skattekostnad	**46 481 267**	**−2 601 244**
Skattekostnad (Note 9)	−27 157	−36 090
Årsresultat	**46 454 110**	**−2 637 334**
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	46 454 110	−2 637 334
Sum disponert	**46 454 110**	**−2 637 334**

BALANSE

	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	**265 473 266**	**388 379 218**
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	167	309
Bankinnskudd	**86 821**	**88 378**
Sum eiendeler	**265 560 254**	**388 467 905**
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	87 143 549	144 674 800
Overkurs/underkurs	−192 830 905	−81 026 970
Opptjent egenkapital	**371 189 331**	**324 735 222**
Sum egenkapital (Note 5)	**265 501 976**	**388 383 052**
Gjeld		
Annen gjeld	58 278	84 853
Sum gjeld	**58 278**	**84 853**
Sum egenkapital og gjeld	**265 560 254**	**388 467 905**

Nordea FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund

Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper
Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapsskikk. 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.

Note 2. Verdipapirportefølje
Viser til etterfølgende porteføljeoversikt.

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

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet
Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,34.

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 224.056.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	388 383 052
Endring ved tegning	1 206 974
Endring ved innløsning	−170 542 159
Overført til/fra opptjent egenkapital	46 454 110
Egenkapital 2019-12-31	265 501 976

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	**2019**	**2018**	**2017**
Antall andeler 31.12.	87 143,55	144 674,80	144 674,80
Innløsningskurs 31.12.	3 016,25	2 683,18	2 701,40

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 beregnes en provisjon på makimalt 3,00%, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning av andeler kan beregnes et gebyr på på maksimalt 1,00%, hvorav 0,05% er et innløsningsgebyr. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,25%.

Note 8. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader
Andre porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Note 9. Skattekostnad	**2019**	**2018**
Resultat før skattekostnad.	46 481 268	−2 601 244
Permanente og midlertidige forskjeller	−46 698 805	2 388 100
Fremførbart underskudd	−418 272	−205 128
Grunnlag betalbar skatt	**−635 809**	**−418 272**
Beregnet betalbar skatt	0	0
Fradrag for betalt kildeskatt	−27 157	−36 090
Beregnet ilignet skatt	**0**	**0**
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	27 157	36 090
Refundert kildeskatt	0	0
Endring av utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	**27 157**	**36 090**

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

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

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 5 789 326 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 944 103 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 2 680 710 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 98 499 NOK*.
Fondsselskapet har delegert porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 68 399 528 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 35 813 000 NOK* i perioden 2019. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgjøre hvor stor andel den sammenlagte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2019.

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

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK ihht. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.

Nordea FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Energi								
Aker BP	XOSL	25 900	1 939 554	NOK	7 459 200	5 519 646	0,01	2,81
BW LPG Limited	XOSL	19 900	1 546 691	NOK	1 469 615	−77 076	0,01	0,55
BW Offshore Limited	XOSL	22 100	735 698	NOK	1 458 600	722 902	0,01	0,55
DNO	XOSL	144 340	1 323 160	NOK	1 670 014	346 854	0,01	0,63
Equinor	XOSL	277 986	40 131 455	NOK	48 786 543	8 655 088	0,01	18,38
Frontline	XOSL	18 300	2 014 292	NOK	2 029 470	15 178	0,01	0,76
Subsea 7 S.A.	XOSL	57 243	6 117 469	NOK	6 007 653	−109 817	0,02	2,26
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	28 120	4 166 679	NOK	7 510 852	3 344 173	0,02	2,83
Sum			**57 974 998**		**76 391 947**	**18 416 949**		**28,77**
Finansielle tjenester								
Aker	XOSL	6 200	3 624 213	NOK	3 369 700	−254 513	0,01	1,27
DNB	XOSL	226 865	19 099 377	NOK	37 205 860	18 106 483	0,01	14,01
Gjensidige Forsikring	XOSL	47 920	3 868 903	NOK	8 829 260	4 960 357	0,01	3,33
Storebrand	XOSL	111 780	4 378 568	NOK	7 715 056	3 336 488	0,02	2,91
Sum			**30 971 061**		**57 119 876**	**26 148 815**		**21,51**
Industri								
Golden Ocean Group Limited	XOSL	18 500	1 017 674	NOK	942 575	−75 099	0,01	0,36
NEL	XOSL	292 457	1 468 260	NOK	2 529 753	1 061 493	0,02	0,95
Norwegian Air Shuttle	XOSL	32 635	2 398 999	NOK	1 231 971	−1 167 028	0,02	0,46
Tomra Systems	XOSL	26 500	7 717 185	NOK	7 377 600	−339 585	0,02	2,78
Sum			**12 602 119**		**12 081 899**	**−520 219**		**4,55**
Kommunikasjonstjenester								
Schibsted ser. A	XOSL	19 050	1 863 403	NOK	5 053 965	3 190 562	0,02	1,90
Telenor	XOSL	170 300	16 881 840	NOK	26 813 735	9 931 895	0,01	10,10
Sum			**18 745 243**		**31 867 700**	**13 122 457**		**12,00**
Konsumentvarer								
Bakkafrost	XOSL	13 300	4 382 048	NOK	8 645 000	4 262 952	0,02	3,26
Lerøy Seafood Group	XOSL	71 300	3 019 741	NOK	4 156 790	1 137 049	0,01	1,57
Mowi	XOSL	111 377	10 672 727	NOK	25 416 231	14 743 505	0,02	9,57
Orkla	XOSL	191 540	10 456 990	NOK	17 039 398	6 582 408	0,02	6,42
SalMar	XOSL	13 500	3 332 843	NOK	6 065 550	2 732 707	0,01	2,28
Sum			**31 864 348**		**61 322 970**	**29 458 621**		**23,10**
Materialer								
Norsk Hydro	XOSL	343 160	12 528 177	NOK	11 200 742	−1 327 435	0,02	4,22
Yara International	XOSL	42 410	10 513 129	NOK	15 488 132	4 975 003	0,02	5,83
Sum			**23 041 306**		**26 688 874**	**3 647 569**		**10,05**
Sum verdipapirportefølje			**175 199 075**		**265 473 266**	**90 274 191**		**99,99**
Bankinnskudd					**86 821**			**0,03**
Opptjente renter					**167**			**0,00**
Fordringer/gjeld					**−58 278**			**−0,02**
Fondets verdi					**265 501 976**			**100,00**

Nordea
FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund

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 Ryytsölä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch

Petter Buer Hermansen
Daglig leder