



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 993 282 960
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA FRN KREDITT
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, 09.03.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		307 695 420	250 096 811
Gevinst/tap ved realisasjon		6 032 383	4 629 176
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		106 067 895	-108 486 539
Porteføljerresultat		419 795 698	146 239 448
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	18 383 995	17 930 156
Andre kostnader	8	420 514	243 400
Forvaltningsresultat		-18 804 509	-18 173 556
Resultat før skattekostnad		400 991 189	128 065 892
Årsresultat		400 991 189	128 065 892
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-3 494 145	11 977 953
Avsatt til utdeling til andelseiere		298 417 436	224 574 477
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	106 067 898	-108 486 538
Sum anvendelse		400 991 189	128 065 892



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	12 484 335 710	11 117 958 306
Sum verdipapirportefølje		12 484 335 710	11 117 958 306
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		40 900 555	26 972 586
Andre fordringer		27 524 663	64 187 594
Sum fordringer		68 425 218	91 160 180
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		83 567 112	273 912 230
SUM EIENDELER		12 636 328 040	11 483 030 716
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	12 041 684 025	10 974 337 028
Overkurs/underkurs		531 998 894	482 631 540
Sum innskutt egenkapital		12 573 682 919	11 456 968 568
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		57 396 968	-48 670 931
Sum opptjent egenkapital		57 396 968	-48 670 931
Sum egenkapital	5	12 631 079 887	11 408 297 637
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		5 248 153	74 733 079
Sum annen gjeld		5 248 153	74 733 079



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 636 328 040	11 483 030 716

POSTER UTENOM BALANSEN



Nordea FUNDS

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

Finansmarkedene

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

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

Verdipapirfondmarkedet

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

Endringer i fondsutvalget

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

Nordea Funds Lts posisjon i Norge

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

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

Regnskap

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

Operasjonell og administrativ drift

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



Nordea FUNDS

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

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

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

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

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 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 FUNDS

Nordea FRN Kreditt +3,3 %

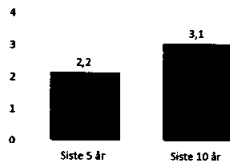


Beskrivelse av fondet

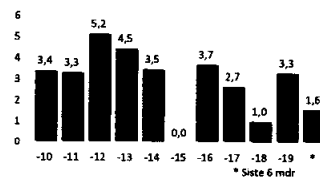
Nordea FRN Kreditt krever et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet, med lav eksponering mot endringer i rentenivået. Eiendelene er nøye diversifisert i høykvalitets rentepapirer, noe som betyr lav risiko for mislighold. Fondet forvaltes aktivt av Nordea, og grundige analyser av de enkelte utstedere spiller en betydelig rolle i forvaltningen av fondet.

Hovedforvalter: Lise Johannessen
Registreringsland: Norge
Startdato: 2009-04-01
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010477946
Fondstype: Obligasjonsfond

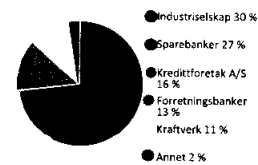
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årtlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea FRN Kreditt steg i verdi med 3,3 prosent i 2019, mens fondets referanseindeks (RM123FRN) steg med 2,3 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.



Nordea FRN Kreditt

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	1 074,33	1 039,54
Forvaltningskapital, mill.NOK	12 631	11 408
Antall andeler	11 757 191	10 758 305
Risiko		
Rentefølsomhet *	0,14	
Valutarisiko	nei	
Kreditrisiko	ja	
Kostnader		
Kjøpskostnader	0,00%	
Innløsningskostnader	0,00%	
Forvaltningshonorar p.a.	0,15%	
Førstegangs min. innskudd	10 mill	

* 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
Brage Finans AS	5,4
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,2
Pareto Bank ASA	3,9
Vasakronan AB	3,5
DNB Bank ASA	3,4
Orkla ASA	3,0
Entra ASA	2,9
Sparebanken Sor	2,4
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,3
Kongsberg Gruppen ASA	2,2



RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	307 695 420	250 096 811
Gevinst/tap ved realisasjon	6 032 383	4 629 176
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	106 067 895	-108 486 539
Porteføljeresultat	419 795 697	146 239 448
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-18 383 995	-17 930 155
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-420 514	-243 400
Forvaltningsresultat	-18 804 508	-18 173 556
Resultat før skattekostnad	400 991 189	128 065 892
Årsresultat	400 991 189	128 065 892
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-3 494 145	11 977 953
Avsatt til utdeling til andelseiere	298 417 436	224 574 477
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	106 067 898	-108 486 538
Sum disponert	400 991 189	128 065 892

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	12 484 335 710	11 117 958 306
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	40 900 555	26 972 586
Andre fordringer	27 524 663	64 187 594
Bankinnskudd	83 567 113	273 912 230
Sum eiendeler	12 636 328 040	11 483 030 716
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	12 041 684 025	10 974 337 028
Overkurs/underkurs	531 998 894	482 631 540
Opptjent egenkapital	57 396 967	-48 670 931
Sum egenkapital (Note 5)	12 631 079 887	11 408 297 637
Gjeld		
Annen gjeld	5 248 153	74 733 079
Sum gjeld	5 248 153	74 733 079
Sum egenkapital og gjeld	12 636 328 040	11 483 030 716



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve 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. Verdipapirportefølj

Viser til etterfølgende porteføljoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

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

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,51.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	11 408 297 637
Endring ved tegning	4 558 362 092
Endring ved innløsning	-3 740 065 176
Utbytte/reinvestert i nye andeler	298 417 436
Overført til/fra opptjent egenkapital	106 067 898
Egenkapital 2019-12-31	12 631 079 887

Note 6. Utstedte andeler og Innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	1 241 684,03	10 974 337,03	11 187 269,77
Innløsningskurs 31.12.	1 074,33	1 060,42	1 072,33

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 beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK iht. Nordea-konsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsstutt.


Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Finansieringsselskap										
OBS BBL 18/23 FRN	XOAM	75 000 000	75 000 000	NOK	75 325 440	325 440	2,70	100%	2020-03-13	0,60
OBS BBL 19/24 FRN	XOAM	65 000 000	65 058 800	NOK	65 407 557	348 757	2,86	100%	2020-02-28	0,52
Sum			140 058 800		140 732 997	674 197				1,11
Føretningsbanker										
DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	XOSL	241 000 000	243 432 366	NOK	245 588 086	2 155 719	2,62	100%	2020-01-20	1,94
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOSL	185 000 000	184 960 000	NOK	185 346 061	386 061	2,86	100%	2020-03-13	1,47
Gjensidige Bank ASA 16/26 FRN C SUB	XOAM	18 000 000	17 982 000	NOK	18 456 003	474 003	2,58	100%	2020-02-19	0,15
Gjensidige Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOAM	12 000 000	12 000 000	NOK	12 084 438	84 438	2,98	100%	2020-03-13	0,10
Landkredit Bank AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 109 122	109 122	3,04	100%	2020-01-27	0,16
Landkredit Bank AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	21 000 000	20 999 170	NOK	21 207 421	208 251	3,25	100%	2020-03-26	0,17
Nordea Bank Abp 18/28 FRN C SUB	XLON	192 000 000	192 397 520	NOK	194 033 626	1 636 106	3,00	100%	2020-03-26	1,54
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	52 000 000	51 984 400	NOK	51 959 456	-24 944	2,27	20%	2020-02-11	0,41
OBS-banken AS 15/25 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 102 000	NOK	20 104 648	2 648	2,37	100%	2020-03-17	0,16
OBS-banken AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	1 400 000	1 396 964	NOK	1 413 828	16 864	3,25	100%	2020-03-26	0,01
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	26 000 000	26 279 903	NOK	26 358 407	78 505	2,48	20%	2020-03-23	0,21
Pareto Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	150 000 000	151 108 475	NOK	151 255 830	147 355	2,59	20%	2020-02-28	1,20
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	205 000 000	205 413 500	NOK	206 257 409	843 909	2,50	20%	2020-01-20	1,63
Pareto Bank ASA 19/24 FRN	XOAM	90 000 000	90 099 000	NOK	90 065 808	-33 192	2,69	20%	2020-03-04	0,71
Pareto Bank ASA 19/29 FRN C SUB	XOAM	18 000 000	18 000 000	NOK	18 176 206	176 206	4,16	100%	2020-03-27	0,14
Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN	XOAM	25 000 000	25 090 500	NOK	25 005 803	-84 698	2,05	20%	2020-01-17	0,20
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 193 250	NOK	25 242 955	49 705	2,28	20%	2020-01-17	0,20
Santander Consumer Bank AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 046 000	NOK	20 043 240	-2 760	2,17	20%	2020-02-26	0,16
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	26 000 000	26 000 000	NOK	25 979 959	-20 041	2,65	20%	2020-02-13	0,21
Sbanken ASA 15/25 FRN C SUB	XOAM	88 000 000	85 329 360	NOK	89 017 368	3 688 008	2,44	100%	2020-01-13	0,70
Sbanken ASA 17/27 FRN C SUB	XOAM	34 000 000	34 067 807	NOK	34 484 789	416 982	2,83	100%	2020-03-02	0,27
Sbanken ASA 19/29 FRN C SUB	XOAM	32 000 000	32 000 000	NOK	32 317 174	317 174	3,24	100%	2020-03-23	0,26
Storebrand Bank ASA 17/27 FRN C SUB	XOSL	13 000 000	13 174 900	NOK	13 213 148	38 248	2,87	100%	2020-02-24	0,10
Storebrand Bank ASA 19/30 FRN C SUB	XOAM	36 500 000	36 516 250	NOK	37 005 084	528 834	3,34	100%	2020-02-27	0,29
Voss Veksel ASA 15/25 FRN C SUB	XOAM	2 000 000	2 000 000	NOK	2 003 968	3 968	2,59	100%	2020-02-24	0,02
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	XOAM	22 000 000	22 166 100	NOK	22 168 161	2 061	2,20	20%	2020-03-10	0,18
Voss Veksel ASA 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 434 000	NOK	50 515 390	81 390	2,31	20%	2019-12-31	0,40
Voss Veksel ASA 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 020 230	20 230	2,55	20%	2020-03-18	0,20
Voss Veksel ASA 19/29 FRN C SUB	XOAM	8 000 000	8 000 000	NOK	7 964 478	-35 522	3,76	100%	2020-03-18	0,06
Sum			1 661 173 465		1 672 438 095	11 264 630				13,24
Industrielskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN	XOAM	70 000 000	70 036 800	NOK	70 385 217	348 417	2,22	100%	2020-02-10	0,56
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	68 000 000	68 051 050	NOK	68 389 824	338 774	2,43	100%	2020-03-30	0,54
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	40 000 000	40 004 800	NOK	40 143 408	138 608	2,55	100%	2020-03-20	0,32
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	120 000 000	120 000 000	NOK	119 984 160	-15 840	2,63	100%	2020-03-02	0,95
Entra ASA 16/23 FRN	XOSL	195 000 000	196 947 615	NOK	197 436 896	489 280	2,47	100%	2020-03-23	1,56
Entra ASA 17/22 FRN	XOSL	61 000 000	61 169 646	NOK	61 371 417	201 771	2,32	100%	2020-01-14	0,49
Entra ASA 19/25 FRN	XOSL	100 000 000	100 000 000	NOK	100 456 080	456 080	2,63	100%	2020-02-24	0,80
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	158 000 000	157 992 460	NOK	158 532 697	540 237	2,42	100%	2020-03-23	1,26
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	XOAM	77 000 000	77 109 800	NOK	77 570 123	460 323	2,52	100%	2020-03-16	0,61
Kongsberg Gruppen ASA 16/20 FRN	XOSL	55 000 000	55 000 000	NOK	55 055 099	55 099	2,18	100%	2020-03-05	0,44
Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN	XOSL	111 000 000	111 545 400	NOK	112 215 350	669 950	2,32	100%	2020-03-02	0,89
Kongsberg Gruppen ASA 18/24 FRN FLOOR	XOSL	105 000 000	105 249 000	NOK	106 220 205	971 205	2,76	100%	2020-03-06	0,84
Møller Mobility Group AS 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 074 900	NOK	40 196 736	121 836	2,64	100%	2020-03-30	0,32
NorgesGruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	50 000 000	49 672 387	NOK	50 348 530	676 144	2,13	100%	2020-02-10	0,40
NorgesGruppen ASA 19/24 FRN	XOSL	40 000 000	40 000 000	NOK	40 495 708	495 708	2,42	100%	2020-02-10	0,32
NorgesGruppen ASA 19/25 FRN	XOSL	74 000 000	74 000 000	NOK	73 869 686	-130 314	2,49	100%	2020-03-05	0,58
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	XOSL	202 000 000	202 328 304	NOK	203 136 533	808 229	2,38	100%	2020-02-07	1,61
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	150 000 000	150 000 000	NOK	150 689 490	689 490	2,46	100%	2020-01-06	1,19
OBOS Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 000	NOK	45 059 760	59 760	2,65	100%	2020-01-06	0,36
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/21 FRN	XOSL	206 000 000	206 152 450	NOK	207 626 061	1 473 611	2,25	100%	2020-01-20	1,64
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 17/22 FRN	XOSL	28 000 000	28 011 670	NOK	28 099 540	87 870	2,47	100%	2020-03-26	0,22
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	60 000 000	60 005 138	NOK	60 105 972	100 834	2,22	100%	2020-01-27	0,48
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	41 000 000	40 975 770	NOK	41 168 153	192 383	2,29	100%	2020-02-26	0,33
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	117 000 000	117 063 200	NOK	117 133 263	70 063	2,47	100%	2020-03-13	0,93
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN	XOSL	75 000 000	75 652 500	NOK	75 637 140	-15 360	2,59	100%	2020-03-16	0,60
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	179 000 000	179 207 099	NOK	180 288 567	1 081 469	2,21	100%	2020-02-12	1,43
Orkla ASA 16/23 FRN	XOSL	190 000 000	191 079 835	NOK	192 268 182	1 188 347	2,36	100%	2020-03-27	1,52
Posten Norge AS 15/20 FRN	XOSL	50 000 000	49 993 373	NOK	50 198 565	205 192	2,11	100%	2020-03-23	0,40


Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	110 000 000	110 074 600	NOK	110 668 965	594 365	2,18	100%	2020-03-30	0,88
Scania CV AB FRN 04-04-2024	XLUX	107 000 000	107 018 970	NOK	107 408 911	389 941	2,67	100%	2020-01-06	0,85
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	100 000 000	100 021 250	NOK	100 256 520	235 270	2,47	100%	2020-02-18	0,79
Thon Holding AS 15/20 FRN	XOAM	30 000 000	30 003 800	NOK	30 019 908	16 108	2,16	100%	2020-03-17	0,24
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	140 000 000	140 352 217	NOK	140 886 228	534 011	2,34	100%	2020-01-21	1,12
Tine SA 16/21 FRN	XOAM	79 000 000	79 220 372	NOK	79 756 702	536 329	2,16	100%	2020-02-04	0,63
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	49 987 500	NOK	50 373 175	385 675	2,30	100%	2020-02-11	0,40
Tine SA 18/23 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 217 396	217 396	2,35	100%	2020-02-21	0,32
Tine SA 19/24 FRN	XOAM	90 000 000	90 000 000	NOK	90 749 349	749 349	2,42	100%	2020-03-12	0,72
Tomra Systems ASA 19/24 FRN	XOSL	19 000 000	19 007 800	NOK	19 016 604	8 804	2,60	100%	2020-02-14	0,15
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	56 000 000	56 000 000	NOK	56 246 770	246 770	2,37	100%	2020-02-11	0,45
Volvo Treasury AB FRN 13-02-2024	XLUX	53 000 000	53 000 000	NOK	53 444 813	444 813	2,65	100%	2020-02-13	0,42
Wenaas Plaza Hotell AS 17/20 FRN	XOAM	95 000 000	95 041 711	NOK	95 066 168	24 457	2,33	100%	2020-03-02	0,75
Yara International ASA 17/22 FRN	XOSL	152 000 000	152 101 640	NOK	152 588 362	486 722	2,44	100%	2020-03-13	1,21
Sum			3 834 153 056		3 850 782 231	16 629 176				30,49
Kraftverk										
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	75 000 000	75 748 929	NOK	75 689 490	-59 439	2,06	100%	2020-03-16	0,60
Agder Energi AS 17/23 FRN	XOSL	28 000 000	28 264 800	NOK	28 250 768	-14 032	2,29	100%	2020-01-28	0,22
Agder Energi AS 19/21 FRN	XOSL	45 000 000	45 334 350	NOK	45 266 931	-67 419	2,14	100%	2020-03-30	0,36
Agder Energi AS 19/23 FRN	XOSL	90 000 000	91 193 400	NOK	91 236 771	43 371	2,37	100%	2020-03-30	0,72
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	226 000 000	227 301 460	NOK	227 799 954	498 494	2,19	100%	2020-02-28	1,80
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	40 000 000	40 297 200	NOK	40 245 504	-51 696	2,24	100%	2020-01-16	0,32
Eidsiva Energi AS 16/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 398 400	NOK	20 280 128	-118 272	2,06	100%	2020-02-04	0,16
Eidsiva Energi AS 17/23 FRN	XOSL	10 000 000	10 132 000	NOK	10 122 699	-9 301	2,31	100%	2020-01-06	0,08
Glitre Energi AS 13/22 FRN	XOSL	50 000 000	51 547 725	NOK	51 167 615	-380 110	2,20	100%	2020-01-22	0,41
Helgeland Kraft AS 15/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 031 320	NOK	15 082 310	50 990	2,10	100%	2020-03-16	0,12
Helgeland Kraft AS 18/21 FRN	XOAM	118 000 000	118 518 300	NOK	118 832 219	313 919	2,21	100%	2020-02-12	0,94
Lyse AS 16/21 FRN	XOSL	43 000 000	43 212 460	NOK	43 537 070	324 610	2,04	100%	2020-01-22	0,34
Lyse AS 17/20 FRN	XOSL	38 000 000	38 033 060	NOK	38 063 931	30 871	2,05	100%	2020-02-10	0,30
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	21 000 000	21 293 370	NOK	21 250 142	-43 229	2,30	100%	2020-02-24	0,17
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	36 000 000	36 369 200	NOK	36 414 245	45 045	2,25	100%	2020-01-20	0,29
Lyse AS 19/24 FRN	XOSL	75 000 000	76 048 500	NOK	75 972 150	-76 350	2,40	100%	2020-03-11	0,60
Nord-Trøndelag Elektrisit AS 14/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 170 000	NOK	30 244 788	74 788	2,21	100%	2020-02-12	0,24
Ringerikskraft AS 19/22 FRN	XOAM	8 000 000	8 000 000	NOK	8 019 608	19 608	2,41	100%	2020-02-17	0,06
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	XOSL	37 000 000	37 005 500	NOK	37 376 464	370 964	2,33	100%	2020-03-23	0,30
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	XOSL	51 000 000	51 000 000	NOK	51 354 134	354 134	2,16	100%	2020-03-09	0,41
Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN	XOSL	23 000 000	23 000 000	NOK	23 093 362	93 362	2,44	100%	2020-01-24	0,18
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 208 350	NOK	30 387 894	179 544	2,27	100%	2020-03-20	0,24
Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 306 190	306 190	2,53	100%	2020-01-30	0,16
Tafjord Kraft AS 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	29 975 466	-24 534	2,48	100%	2020-02-21	0,24
Trønderenergi AS 16/21 FRN	XOSL	150 000 000	150 177 000	NOK	152 274 105	2 097 105	2,10	100%	2020-01-07	1,21
Trønderenergi AS 18/23 FRN	XOSL	74 000 000	74 038 500	NOK	74 488 296	449 796	2,35	100%	2020-02-24	0,59
Sum			1 392 323 824		1 396 732 233	4 408 409				11,06
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	25 000 000	25 007 500	NOK	24 998 530	-8 970	2,41	100%	2020-02-24	0,20
Brage Finans AS 17/20 FRN	XOAM	40 000 000	40 057 600	NOK	40 092 760	35 160	2,19	20%	2020-03-04	0,32
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 255 200	NOK	40 174 428	-80 772	2,26	20%	2020-02-10	0,32
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	50 000 000	50 424 000	NOK	50 357 165	-66 835	2,38	20%	2020-03-09	0,40
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	100 000 000	100 100 000	NOK	100 272 300	172 300	2,28	20%	2020-01-13	0,79
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	150 000 000	149 900 500	NOK	150 193 170	292 670	2,35	20%	2020-03-03	1,19
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	100 000 000	99 861 500	NOK	100 202 840	341 340	2,46	20%	2020-02-21	0,79
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 057 089	57 089	2,47	20%	2020-02-06	0,28
Brage Finans AS 19/23 FRN	XOAM	95 000 000	95 000 000	NOK	94 969 429	-30 571	2,55	20%	2020-03-23	0,75
Brage Finans AS 19/23 FRN	XOAM	70 000 000	71 005 600	NOK	70 968 786	-36 814	2,60	20%	2020-02-06	0,56
Citycon Treasury BV 15/21 FRN FLOOR C	XOSL	12 000 000	12 314 739	NOK	12 090 692	-224 046	2,57	100%	2020-03-02	0,10
Eiendoms kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	30 000 000	29 991 000	NOK	30 099 171	108 171	2,20	20%	2020-01-13	0,24
Eika Boligkreditt AS 15/25 FRN C SUB	XOAM	40 000 000	40 140 050	NOK	40 031 296	-108 754	2,29	100%	2020-01-21	0,32
Eika Boligkreditt AS 16/26 FRN C SUB	XOAM	51 000 000	51 233 597	NOK	52 633 586	1 399 989	2,60	100%	2020-03-17	0,42
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 666 500	NOK	50 573 600	-92 900	2,21	20%	2020-01-13	0,40
Eika Boligkreditt AS 18/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 058 628	58 628	2,31	20%	2020-02-17	0,16
Eika Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	57 000 000	57 000 000	NOK	57 345 032	345 032	3,03	100%	2020-02-03	0,45
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	19 000 000	19 244 010	NOK	19 211 860	-32 151	2,46	20%	2020-02-28	0,15
LeasePlan Corp NV FRN 07-01-2021	XLUX	130 000 000	130 002 100	NOK	130 112 190	110 090	2,29	20%	2020-02-07	1,03
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	45 000 000	45 000 000	NOK	45 060 444	60 444	2,37	20%	2020-02-07	0,36
LeasePlan Corp NV FRN 26-07-2022	XLUX	95 000 000	95 487 350	NOK	95 646 722	159 372	2,59	20%	2020-01-27	0,76


Note 2. Verdipapirportefalje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Rikshem AB 16/21 FRN	XCSE	98 000 000	99 175 320	NOK	99 308 133	132 813	2,22	80%	2020-03-30	0,79
Rikshem AB 17/22 FRN	XCSE	145 000 000	146 161 480	NOK	146 393 392	231 912	2,23	80%	2020-01-24	1,16
Spb 1 Boilgkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	42 000 000	42 000 000	NOK	42 392 015	392 015	3,13	100%	2020-03-23	0,34
Spb 1 Boilgkreditt AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 566 515	566 515	3,16	100%	2020-01-24	0,20
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	172 000 000	173 471 130	NOK	173 917 748	446 618	2,21	80%	2020-02-19	1,38
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	40 000 000	40 284 892	NOK	40 531 088	246 196	2,17	80%	2020-03-30	0,32
Vasakronan AB 17/22 FRN	XOSL	120 000 000	120 992 820	NOK	121 250 676	257 856	2,22	80%	2020-01-13	0,96
Vasakronan AB 17/23 FRN	XOSL	100 000 000	100 372 842	NOK	101 036 680	663 838	2,32	80%	2020-01-03	0,80
Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	4 000 000	4 000 440	NOK	4 038 920	38 480	3,24	100%	2020-03-23	0,03
Verd Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	4 935 750	NOK	5 024 265	88 515	3,35	100%	2020-02-24	0,04
Sum			2 014 085 918		2 019 609 151	5 523 232				15,99
Offentlig selskap Foretak										
Norske Tog AS 19/25 FRN	XLUX	28 000 000	28 000 000	NOK	27 939 027	-60 973	2,42	80%	2020-03-11	0,22
Sum			28 000 000		27 939 027	-60 973				0,22
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	1 000 000	1 032 300	NOK	1 028 927	-3 373	2,91	100%	2020-03-03	0,01
Askim & Spydeberg Spb 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 995 000	NOK	25 138 983	143 983	2,24	20%	2020-02-10	0,20
Askim & Spydeberg Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	23 000 000	22 966 400	NOK	23 362 257	395 857	3,46	100%	2020-02-24	0,18
Askim & Spydeberg Spb 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 171 000	NOK	30 086 349	-84 651	2,33	20%	2020-01-03	0,24
Aurskog Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	17 000 000	17 000 000	NOK	17 182 612	182 612	3,33	100%	2020-03-13	0,14
Bien Spb ASA 16/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 491 250	NOK	25 426 948	-64 303	2,30	20%	2020-03-19	0,20
Bien Spb ASA 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 122 250	NOK	25 257 645	135 395	2,42	20%	2020-01-13	0,20
Bien Spb ASA 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 090 000	NOK	20 189 706	99 706	2,45	20%	2020-01-13	0,16
Eidsberg Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 043 392	43 392	3,48	100%	2020-03-16	0,12
Eidsberg Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 990 000	NOK	25 018 955	28 955	2,41	20%	2020-01-27	0,20
Fana Spb 17/27 FRN C SUB	XOAM	33 500 000	33 614 225	NOK	33 969 147	354 922	2,82	100%	2020-03-09	0,27
Fana Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 044 328	44 328	3,09	100%	2020-03-23	0,32
Fiekkjelford Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 079 500	NOK	25 095 585	16 085	2,14	20%	2020-01-07	0,20
Grong Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	12 000 000	12 000 000	NOK	12 298 228	298 228	3,19	100%	2020-02-10	0,10
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 068 000	NOK	20 090 916	22 916	2,44	20%	2020-03-12	0,16
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	49 989 000	NOK	50 327 725	338 725	2,38	20%	2020-01-20	0,40
Grong Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 019 900	NOK	10 200 586	180 686	3,61	100%	2020-01-27	0,08
Helgeland Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	65 000 000	65 000 000	NOK	65 359 970	359 970	3,02	100%	2020-01-13	0,52
Hjelmetland Spb 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 023 400	NOK	20 104 770	81 370	2,28	20%	2020-03-04	0,16
Høland og Setskog Spb 17/27 FRN C SUB	XOAM	2 000 000	2 032 700	NOK	2 035 333	2 633	3,31	100%	2020-02-24	0,02
Høland og Setskog Spb 18/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 075 000	NOK	15 047 790	-27 210	2,32	20%	2020-03-16	0,12
Jernbanepersonalets Spb 19/23 FRN	XOAM	75 000 000	74 977 500	NOK	74 872 643	-104 858	2,29	20%	2020-01-03	0,59
Jernbanepersonalets Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 070 339	70 339	3,38	100%	2020-02-28	0,06
Jæren Spb 17/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 318 600	NOK	30 293 184	-25 416	2,19	20%	2020-01-07	0,24
Jæren Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	21 000 000	21 017 000	NOK	21 205 258	188 258	3,25	100%	2020-03-20	0,17
Larvikbanken - Din Personl Spb 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 209 211	209 211	2,39	20%	2020-02-18	0,24
Lillestrøm Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	6 000 000	6 000 000	NOK	6 026 814	26 814	3,48	100%	2020-01-02	0,05
Melhus Spb 18/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 013 500	NOK	50 171 895	158 395	2,29	20%	2020-03-16	0,40
Melhus Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	23 000 000	23 000 000	NOK	23 280 547	280 547	3,54	100%	2020-03-30	0,18
Odal Spb 15/25 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 006 267	6 267	2,59	100%	2020-02-05	0,04
Odal Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 236 000	NOK	25 191 995	-44 005	2,29	20%	2020-03-09	0,20
Odal Spb 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	24 985 000	NOK	24 930 920	-54 080	2,57	20%	2020-02-28	0,20
Odal Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 957 917	-42 083	3,71	100%	2020-03-04	0,08
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 127 400	NOK	20 152 964	25 564	2,31	20%	2020-03-23	0,16
Orkla Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 095 703	95 703	3,40	100%	2020-03-20	0,08
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 292 500	NOK	25 230 990	-61 510	2,31	20%	2020-01-03	0,20
Sandnes Spb 19/25 FRN	XOAM	95 000 000	95 000 000	NOK	94 925 938	-74 062	2,33	20%	2020-01-27	0,75
Selbu Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	12 000 000	12 105 000	NOK	12 297 673	192 673	3,33	100%	2020-01-20	0,10
Selbu Spb 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 025 867	25 867	2,21	20%	2020-03-13	0,08
Selbu Spb 19/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 010 940	10 940	2,46	20%	2020-02-03	0,08
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 127 500	NOK	25 204 108	76 608	2,27	20%	2020-01-03	0,20
Skudenes & Aakra Spb 17/22 FRN	XOAM	65 000 000	65 431 700	NOK	65 395 213	-36 487	2,33	20%	2020-02-17	0,52
Skudenes & Aakra Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	22 000 000	22 020 000	NOK	22 347 343	327 343	3,39	100%	2020-01-24	0,18
Skudenes & Aakra Spb 19/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 648 500	NOK	50 588 930	-59 570	2,46	20%	2020-01-31	0,40
Skue Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	17 672 000	17 694 044	NOK	18 164 625	470 581	3,02	100%	2020-03-30	0,14
Skue Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	13 401 500	NOK	13 404 629	3 129	2,88	100%	2020-01-27	0,11
Skue Spb 18/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 228 690	228 690	2,29	20%	2020-01-27	0,40
Skue Spb 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 623 000	NOK	50 547 010	-75 990	2,51	20%	2020-02-20	0,40
Skue Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 051 108	51 108	3,54	100%	2020-03-18	0,04
Sogn Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 980 000	NOK	24 952 205	-27 795	2,33	20%	2020-03-05	0,20



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB	XOAM	48 000 000	48 006 494	NOK	48 572 069	565 575	2,96	100%	2020-02-17	0,38
Spb 1 Gudbrandsdal 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 165 000	NOK	10 111 749	-53 251	2,17	20%	2020-02-28	0,08
Spb 1 Gudbrandsdal 17/27 FRN C SUB	XOAM	3 500 000	3 498 350	NOK	3 550 110	51 760	3,16	100%	2020-02-24	0,03
Spb 1 Gudbrandsdal 18/23 FRN	XOAM	55 000 000	55 057 200	NOK	55 382 443	325 243	2,34	20%	2020-01-20	0,44
Spb 1 Gudbrandsdal 19/29 FRN C SUB	XOAM	27 000 000	27 006 740	NOK	27 118 892	112 152	3,53	100%	2020-02-24	0,21
Spb 1 Hallingdal Valdres 17/27 FRN C SUB	XOAM	2 000 000	2 012 000	NOK	2 035 065	23 065	3,01	100%	2020-03-16	0,02
Spb 1 Hallingdal Valdres 18/28 FRN C SUB	XOAM	14 000 000	14 000 000	NOK	14 116 760	116 760	3,23	100%	2020-02-24	0,11
Spb 1 Modum 16/26 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	13 385 353	385 353	2,92	100%	2020-02-19	0,11
Spb 1 Modum 17/21 FRN	XOAM	35 000 000	35 222 250	NOK	35 248 770	26 520	2,18	20%	2020-01-27	0,28
Spb 1 Modum 17/27 FRN C SUB	XOAM	3 500 000	3 491 150	NOK	3 537 989	46 839	3,15	100%	2020-02-18	0,03
Spb 1 Modum 19/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 325 830	325 830	2,32	20%	2020-01-27	0,40
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	XOAM	142 000 000	142 258 182	NOK	143 918 789	1 660 607	2,73	100%	2020-01-06	1,14
Spb 1 Nord-Norge 19/29 FRN C SUB	XOAM	49 000 000	49 011 460	NOK	49 245 074	233 614	3,15	100%	2020-02-24	0,39
Spb 1 Nordvest 16/26 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 474 767	474 767	2,70	100%	2020-03-16	0,12
Spb 1 Nordvest 19/29 FRN C SUB	XOAM	17 500 000	17 500 000	NOK	17 549 504	49 504	3,35	100%	2020-01-08	0,14
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/28 FRN C SUB	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 822 260	822 260	3,19	100%	2020-02-20	0,40
Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB	XOAM	67 000 000	67 068 911	NOK	67 760 872	691 961	2,81	100%	2020-03-16	0,54
Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB	XOAM	18 500 000	18 517 150	NOK	18 650 429	133 279	2,91	100%	2020-03-30	0,15
Spb 1 SMN 17/29 FRN C SUB	XOAM	32 000 000	32 017 000	NOK	32 178 522	161 522	3,21	100%	2020-03-27	0,25
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB	XOSL	120 000 000	120 649 934	NOK	121 439 304	789 370	3,01	100%	2020-02-10	0,96
Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	XOSL	95 000 000	95 483 740	NOK	95 574 437	90 697	3,18	100%	2020-02-24	0,76
Spb 1 SR-Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOAM	69 000 000	69 070 000	NOK	69 624 381	554 381	3,08	100%	2020-03-23	0,55
Spb 1 Østfold Akershus 18/28 FRN C SUB	XOAM	18 000 000	18 019 800	NOK	18 126 814	107 014	3,04	100%	2020-01-27	0,14
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	XOAM	82 000 000	82 295 878	NOK	82 747 496	451 618	2,94	100%	2020-02-17	0,66
Spb 1 Østlandet 18/28 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 214 495	214 495	3,05	100%	2020-03-20	0,20
Spb 68 grader nord 17/27 FRN C SUB	XOAM	5 500 000	5 648 448	NOK	5 637 696	-10 752	3,47	100%	2020-03-09	0,04
Spb DIN 17/27 FRN C SUB	XOAM	10 200 000	10 215 000	NOK	10 315 194	100 194	3,43	100%	2020-02-10	0,08
Spb DIN 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	29 999 400	NOK	29 955 126	-44 274	2,57	20%	2020-03-02	0,24
Spb Møre 17/28 FRN C SUB	XOSL	63 000 000	63 042 743	NOK	63 784 155	741 411	3,08	100%	2020-01-31	0,50
Spb Narvik 18/22 FRN	XOAM	50 000 000	49 980 000	NOK	50 201 155	221 155	2,29	20%	2020-02-03	0,40
Spb Sogn og Fjordane 19/30 FRN C SUB	XOAM	31 000 000	31 000 000	NOK	31 149 157	149 157	3,25	100%	2020-02-20	0,25
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	XOAM	40 000 000	40 087 400	NOK	40 187 644	100 244	2,26	100%	2020-03-03	0,32
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	XOAM	65 000 000	65 312 400	NOK	65 447 681	135 281	2,35	100%	2020-02-25	0,52
Spb Sør 17/27 FRN C SUB	XOAM	90 000 000	90 000 000	NOK	90 829 116	829 116	2,91	100%	2020-02-03	0,72
Spb Sør 18/28 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 017 100	NOK	20 190 068	172 968	2,99	100%	2020-03-16	0,16
Spb Sør 19/29 FRN C SUB	XOAM	86 000 000	86 000 000	NOK	85 910 586	-89 414	3,16	100%	2020-03-12	0,68
Spb Telemark 16/26 FRN C SUB	XOAM	38 000 000	38 161 100	NOK	38 939 421	778 321	2,77	100%	2020-02-10	0,31
Spb Telemark 18/28 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 078 108	78 108	3,09	100%	2020-03-02	0,12
Spb Vest 16/26 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 517 200	NOK	10 284 242	-232 958	2,58	100%	2020-02-12	0,08
Spb Vest 17/27 FRN C SUB	XOAM	83 900 000	84 058 246	NOK	85 309 252	1 251 005	2,75	100%	2020-02-10	0,68
Spb Vest 18/28 FRN C SUB	XOAM	60 000 000	59 874 955	NOK	60 120 858	245 903	3,00	100%	2020-03-30	0,48
Spb Vest 19/29 FRN C SUB	XOAM	76 000 000	76 023 450	NOK	76 451 052	427 602	3,15	100%	2020-02-14	0,61
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 086 454	86 454	2,98	100%	2020-02-17	0,28
Surnadal Spb 17/22 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 000	NOK	45 569 178	569 178	2,25	20%	2020-02-07	0,36
Surnadal Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 223 973	223 973	3,65	100%	2020-01-06	0,20
Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 105 800	NOK	20 128 808	23 008	2,18	20%	2020-03-30	0,16
Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 990 250	NOK	24 991 285	1 035	2,51	20%	2020-02-24	0,20
Totens Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	34 000 000	34 000 000	NOK	34 377 407	377 407	3,22	100%	2020-03-16	0,27
Ørland Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 994 000	NOK	20 071 118	77 118	2,18	20%	2020-01-22	0,16
Sum			3 357 137 399		3 376 101 976	18 964 577				26,73
Sum verdipapirportefølje			12 426 932 462		12 484 335 710	57 403 248				98,84
Bankinnskudd					83 567 113					0,66
Opptjente renter					40 900 555					0,32
Fordringer/gjeld					22 276 510					0,18
Fondets verdi					12 631 079 887					100,00





Nordea
FUNDS


Årsrapport 2019

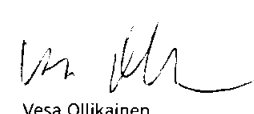
Nordea FRN Kreditt


Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreleder



Cecilia Marlow
Styrets nestleder

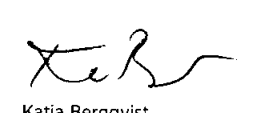

Torolf Aadnesen


Vesa Ollikainen


Petri Nikkilä


Marianna Philip


Raima Rytönen


Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch


Petter Buer Hermansen
Daglig Leder