



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	990 873 240
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA PLAN OFFENSIV
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
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		2 512 902	1 043 866
Utbytte		2 779 441	
Gevinst/tap ved realisasjon		323 953 982	39 735 145
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-2 682 673	-177 707 549
Andre porteføljeinntekter	8	-59 601	35
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>326 504 051</b>	<b>-136 928 503</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	7	9 735 973	7 401 259
Andre kostnader	8	25 100	16 289
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-9 761 073</b>	<b>-7 417 548</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad	9	282 521	-339 174
<b>Årsresultat</b>		<b>316 460 457</b>	<b>-144 006 877</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		316 460 457	-144 006 877
<b>Sum anvendelse</b>		<b>316 460 457</b>	<b>-144 006 877</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 558 066 965	1 319 089 882
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>1 558 066 965</b>	<b>1 319 089 882</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 215 408	1 239 073
Andre fordringer		3 579 202	4 496 818
<b>Sum fordringer</b>		<b>6 794 610</b>	<b>5 735 891</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		113 600 067	43 881 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 678 461 642</b>	<b>1 368 706 773</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6	772 691 289	783 315 107
Overkurs/underkurs		39 643 696	41 022 678
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>812 334 985</b>	<b>824 337 785</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		851 785 211	535 324 754
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>851 785 211</b>	<b>535 324 754</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>1 664 120 196</b>	<b>1 359 662 539</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		14 341 446	9 044 234
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>14 341 446</b>	<b>9 044 234</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 678 461 642</b>	<b>1 368 706 773</b>

## 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)
<b>Internasjonale aksjefond</b>				
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
<b>Norske rentefond</b>				
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
<b>Internasjonale rentefond</b>				
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
<b>Internasjonale kombinasjonsfond</b>				
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**

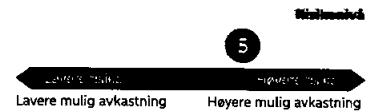
Erik Andersen  
Statsautorisert revisor



## Nordea

FUNDS

### Nordea Plan Offensiv +24,1 %



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Plan Offensiv kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer hovedsakelig i aksjemarkedet, men også en mindre del i rentemarkedet.

#### Hovedforvalter:

Jørn Klepp

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2007-03-09

#### Startkurs:

1 000 kr

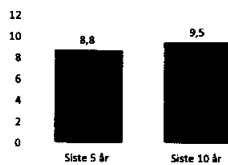
#### ISIN:

NO0010358922

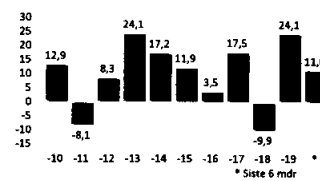
#### Fondstype:

Kombinasjonsfond

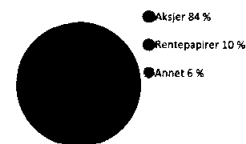
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Plan Offensiv steg i verdi med 24,1 prosent i 2019.

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.

2019 ble preget av vedvarende bekymringer rundt den makroøkonomiske utviklingen og betingelsene for internasjonal handel, men forventningene ved inngangen av året var lave, og aksjemarkedene steg i 2019 til tross for usikkerhet rundt den makroøkonomiske utviklingen. Fondsporteføljens aksjer hadde også god avkastning i 2019.

I løpet av året ble flere av porteføljens aksjeinvesteringer endret fra investeringer i andre fond til direkte investeringer. Dette ga økt fleksibilitet og bedre avkastningsmuligheter. Globalt var rentenivået fortsatt lavt i 2019 og bidro til oppgangen i aksjer. Norges Bank skilte seg ut og økte styringsrenten tre ganger i løpet av 2019, norske pengemarkedsrenter steg tilsvarende.

Blant våre renteinvesteringer ga High Yield obligasjonene særlig god avkastning i 2019, støttet av reduserte kredittpåslag globalt. Verdsettelsen av aksjemarkedet globalt er blitt mindre attraktiv i løpet av 2019, og vi har derfor redusert våre aksjeinvesteringer. Ved inngangen til 2020 var porteføljen moderat undervektet i aksjer.



## Nordea Plan Offensiv

### Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	2 153,67	1 735,78	1 925,94
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 664	1 360	1 421
Antall andeler	772 691	783 315	737 755
<b>Risiko</b>			
Volatilitet siste 3 år *	9,05	10,03	9,62
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	0,61		
<b>Kostnader</b>			
Kjøpskostnader	0,00%		
Innløsningskostnader	0,00%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,50%		
Førstegangs min. innskudd	100 kr		

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	16,8
Nordea Kapital	12,6
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	7,3
Nordea FRN Pensjon	4,4
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	3,6
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK	2,4
Apple Inc	2,3
Microsoft Corp	2,2
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK	1,6
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	1,5



<b>RESULTATREGNSKAP</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>		
Renteinntekter	2 512 902	1 043 866
Aksjeutbytte	2 779 441	0
Gevinst/tap ved realisasjon	323 953 982	39 735 145
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-2 682 673	-177 707 549
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	-59 601	35
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>326 504 051</b>	<b>-136 928 502</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-9 735 973	-7 401 259
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-25 100	-16 289
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-9 761 072</b>	<b>-7 417 548</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		
<b>Skattekostnad (Note 9)</b>	<b>316 742 978</b>	<b>-144 346 051</b>
	-282 521	339 174
<b>Årsresultat</b>	<b>316 460 457</b>	<b>-144 006 877</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	316 460 457	-144 006 877
<b>Sum disponert</b>	<b>316 460 457</b>	<b>-144 006 877</b>

<b>BALANSE</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Eiendeler</b>		
<b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b>	<b>1 558 066 965</b>	<b>1 319 089 882</b>
<b>Fordringer</b>		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	3 215 408	1 239 073
Andre fordringer	3 579 203	4 496 818
<b>Bankinnskudd</b>	<b>113 600 067</b>	<b>43 881 000</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 678 461 642</b>	<b>1 368 706 773</b>
<b>Egenkapital</b>		
<b>Innskutt egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	772 691 289	783 315 107
Overkurs/underkurs	39 643 696	41 022 678
<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>851 785 211</b>	<b>535 324 754</b>
<b>Sum egenkapital (Note 5)</b>	<b>1 664 120 197</b>	<b>1 359 662 539</b>
<b>Gjeld</b>		
Annen gjeld	14 341 446	9 044 233
<b>Sum gjeld</b>	<b>14 341 446</b>	<b>9 044 233</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>1 678 461 642</b>	<b>1 368 706 773</b>



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Verdipapirfondet investerer i aksje- og rentefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markedene de er investert i per årets utgang.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeoversikt.

Posten «Opptjente renter» i porteføljeoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og påløpte renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Beløpene for opptjente renter fond i fond er kr. 2.743.328 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 7.475.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondets virksomhet i løpet av regnskapsåret. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko. Verdien av fondets renteportefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,91.

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 624.692.

##### Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	1 359 662 539
Endring ved tegning	352 445 259
Endring ved innløsning	-364 448 059
Overført til/fra opptjent egenkapital	316 460 457
Egenkapital 2019-12-31	1 664 120 197

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	772 691,29	783 315,11	737 754,53
Innløsningskurs 31.12.	2 153,67	1 735,78	1 925,94

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

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,50% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader, samt kurtasjedekning.

##### Note 9. Skattekostnad

Fondet er ikke i skatteposisjon. Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2019. Kombinasjonsfond utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balansefører utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Godtgjørelse

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

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

Fondsselskapet har delebert 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 godtgjørelsesystem 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](http://nordea.no/fond).

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



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2019

## Nordea Plan Offensiv

### Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
<b>Rentepapirer</b>										
<b>Kredittforetak A/S</b>										
Nordea Eiendomscredi AS 15/21 FRN C.COVD	XOSL	10 000 000	10 032 000	NOK	10 020 204	-11 796	1,93	0,10	2020-03-18	0,60
Sum			<b>10 032 000</b>		<b>10 020 204</b>	<b>-11 796</b>				<b>0,60</b>
Sum Rentepapirer			<b>10 032 000</b>		<b>10 020 204</b>	<b>-11 796</b>				<b>0,60</b>


**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
<b>Aksjer</b>								
<b>Eiendom</b>								
CK Asset Holdings	XHKG	30 000	1 855 559	HKD	1 903 099	47 540	0,00	0,11
Daiwa House Industry	XTKS	4 800	1 431 400	JPY	1 315 730	-115 670	0,00	0,08
Jones Lang LaSalle	XNYS	1 516	1 911 062	USD	2 319 148	408 086	0,00	0,14
Simon Property Group	XNYS	2 144	2 986 275	USD	2 806 402	-179 873	0,00	0,17
Vonovia	XETR	2 701	1 244 985	EUR	1 278 815	33 830	0,00	0,08
<b>Sum</b>			<b>9 429 280</b>		<b>9 623 194</b>	<b>193 914</b>		<b>0,58</b>
<b>Energi</b>								
Caltex Australia	XASX	3 565	574 199	AUD	747 617	173 418	0,00	0,04
Encana	XTSE	8 900	374 232	CAD	366 685	-7 547	0,00	0,02
Exxon Mobil	XNYS	6 857	4 389 962	USD	4 204 560	-185 402	0,00	0,25
Marathon Petroleum	XNYS	3 300	1 837 176	USD	1 747 135	-90 041	0,00	0,10
OMV	XWBO	6 603	3 208 113	EUR	3 261 726	53 613	0,00	0,20
Royal Dutch Shell	XLON	6 728	1 822 893	GBP	1 753 987	-68 906	0,00	0,11
Royal Dutch Shell	XLON	243	65 693	GBP	63 223	-2 470	0,00	0,00
Schlumberger	XNYS	1 870	580 951	USD	660 576	79 626	0,00	0,04
TC Energy	XTSE	3 700	1 744 854	CAD	1 734 027	-10 827	0,00	0,10
Valero Energy	XNYS	7 468	5 802 401	USD	6 145 646	343 245	0,00	0,37
<b>Sum</b>			<b>20 400 473</b>		<b>20 685 182</b>	<b>284 709</b>		<b>1,24</b>
<b>Finansielle tjenester</b>								
Admiral Group	XLON	896	214 475	GBP	240 836	26 361	0,00	0,01
Aegon	XAMS	13 604	514 494	EUR	545 736	31 242	0,00	0,03
Affiliated Managers Group	XNYS	283	211 326	USD	210 732	-594	0,00	0,01
Aflac	XNYS	6 296	2 986 237	USD	2 926 684	-59 553	0,00	0,18
Ageas	XBRU	1 449	732 033	EUR	752 932	20 900	0,00	0,05
Allianz	XETR	3 096	6 589 671	EUR	6 669 532	79 862	0,00	0,40
Allstate	XNYS	2 481	2 468 076	USD	2 451 555	-16 521	0,00	0,15
American Express	XNYS	5 661	6 100 641	USD	6 192 743	92 102	0,00	0,37
American International Group	XNYS	2 202	1 111 106	USD	993 217	-117 889	0,00	0,06
Arthur J Gallagher	XNYS	424	345 239	USD	354 809	9 570	0,00	0,02
Assicurazioni Generali	MTAA	5 818	1 034 075	EUR	1 055 639	21 564	0,00	0,06
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	12 565	2 191 282	AUD	1 911 643	-279 639	0,00	0,11
Aviva	XLON	27 189	1 228 705	GBP	1 325 213	96 508	0,00	0,08
AXA	XPAR	20 718	4 812 690	EUR	5 131 406	318 715	0,00	0,31
Bank of America	XNYS	26 850	7 086 018	USD	8 309 772	1 223 754	0,00	0,50
Bank of New York Mellon	XNYS	664	269 051	USD	293 664	24 612	0,00	0,02
Beazley	XLON	3 290	232 632	GBP	212 941	-19 691	0,00	0,01
Berkshire Hathaway	XNYS	7 593	14 409 260	USD	15 112 526	703 266	0,00	0,91
BlackRock	XNYS	207	830 030	USD	914 397	84 367	0,00	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	3 100	2 337 500	CAD	2 270 000	-67 500	0,00	0,14
Capital One Financial	XNYS	745	614 957	USD	673 704	58 747	0,00	0,04
Charles Schwab	XNYS	3 349	1 172 392	USD	1 399 627	227 235	0,00	0,08
Chubb	XNYS	837	1 226 165	USD	1 144 875	-81 290	0,00	0,07
Citigroup	XNYS	8 857	5 585 865	USD	6 217 768	631 903	0,00	0,37
Citizens Financial Group	XNYS	4 570	1 459 950	USD	1 630 815	170 865	0,00	0,10
CME Group	XNGS	804	1 539 059	USD	1 418 085	-120 975	0,00	0,09
DBS Group Holdings	XSES	21 500	3 574 138	SGD	3 636 210	62 072	0,00	0,22
Direct Line Insurance Group	XLON	16 741	567 836	GBP	609 005	41 169	0,00	0,04
Discover Financial Services	XNYS	4 249	3 117 453	USD	3 166 945	49 492	0,00	0,19
DNB	XOSL	15 392	2 474 236	NOK	2 524 288	50 052	0,00	0,15
E*TRADE Financial	XNGS	959	313 942	USD	382 334	68 392	0,00	0,02
Everest Re Group	XNYS	143	345 871	USD	347 873	2 002	0,00	0,02
Fifth Third Bancorp	XNGS	4 782	1 183 150	USD	1 291 722	108 572	0,00	0,08
Franklin Resources	XNYS	6 680	1 731 774	USD	1 525 004	-206 770	0,00	0,09
Gjensidige Forsikring	XOSL	923	156 325	NOK	170 063	13 738	0,00	0,01
Goldman Sachs Group	XNYS	222	413 705	USD	448 543	34 838	0,00	0,03
Hartford Financial Services Group	XNYS	2 424	1 336 163	USD	1 294 426	-41 736	0,00	0,08
Helvetia Holding	XSWX	231	292 103	CHF	286 762	-5 342	0,00	0,02
Hiscox	XLON	1 577	292 757	GBP	261 415	-31 341	0,00	0,02
HSBC Holdings	XLON	28 431	1 987 920	GBP	1 958 979	-28 940	0,00	0,12
Huntington Bancshares	XNGS	4 821	627 492	USD	638 843	11 351	0,00	0,04
Intercontinental Exchange	XNYS	1 802	1 518 473	USD	1 465 503	-52 970	0,00	0,09
JPMorgan Chase	XNYS	18 694	20 011 320	USD	22 899 208	2 887 889	0,00	1,38


**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
KBC Group	XBRU	3 029	1 774 060	EUR	2 003 570	229 511	0,00	0,12
Legal & General Group	XLON	28 747	798 915	GBP	1 013 969	215 054	0,00	0,06
Lincoln National	XNYS	820	445 728	USD	425 202	-20 526	0,00	0,03
Loews	XNYS	2 680	1 249 730	USD	1 236 138	-13 593	0,00	0,07
M&G	XLON	10 188	239 276	GBP	281 315	42 039	0,00	0,02
Mapfre	XMAD	4 498	110 599	EUR	104 706	-5 893	0,00	0,01
MetLife	XNYS	5 019	2 147 650	USD	2 247 953	100 303	0,00	0,14
Mizuho Financial Group	XTKS	118 900	1 665 748	JPY	1 618 049	-47 698	0,00	0,10
Moody's	XNYS	1 039	2 002 384	USD	2 167 554	165 170	0,00	0,13
Morgan Stanley	XNYS	507	191 489	USD	227 748	36 259	0,00	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	586	1 386 463	EUR	1 520 181	133 717	0,00	0,09
Nasdaq	XNGS	438	393 604	USD	412 210	18 607	0,00	0,02
NN Group	XAMS	2 274	729 135	EUR	758 588	29 453	0,00	0,05
Old Mutual	XLON	18 926	223 483	GBP	232 435	8 951	0,00	0,01
ORIX	XTKS	14 000	1 907 880	JPY	2 050 087	142 207	0,00	0,12
Phoenix Group Holdings	XLON	1 593	123 851	GBP	138 895	15 044	0,00	0,01
Poste Italiane	MTAA	3 670	377 363	EUR	366 343	-11 019	0,00	0,02
Principal Financial Group	XNGS	1 298	667 629	USD	627 325	-40 304	0,00	0,04
Prudential	XLON	14 160	2 000 671	GBP	2 388 477	387 806	0,00	0,14
Prudential Financial	XNYS	5 048	4 096 838	USD	4 158 146	61 308	0,00	0,25
Raymond James Financial	XNYS	289	209 659	USD	227 186	17 527	0,00	0,01
Regions Financial	XNYS	29 259	4 202 858	USD	4 411 967	209 108	0,00	0,27
S&P Global	XNYS	1 446	3 242 698	USD	3 469 492	226 795	0,00	0,21
Sampo A	XHEL	1 107	401 023	EUR	424 865	23 842	0,00	0,03
SEB A	XSTO	13 707	1 147 158	SEK	1 133 315	-13 843	0,00	0,07
State Street	XNYS	447	238 228	USD	310 699	72 471	0,00	0,02
Swiss Re	XVTX	1 593	1 523 008	CHF	1 571 334	48 325	0,00	0,09
Synchrony Financial	XNYS	10 430	3 236 075	USD	3 300 372	64 297	0,00	0,20
T Rowe Price Group	XNGS	794	818 171	USD	850 092	31 921	0,00	0,05
Travelers Cos	XNYS	1 651	2 143 694	USD	1 986 848	-156 846	0,00	0,12
Truist Financial	XNYS	3 753	1 826 065	USD	1 857 362	31 298	0,00	0,11
Tryg	XCSE	356	94 239	DKK	92 810	-1 429	0,00	0,01
Unum	XNYS	2 305	612 996	USD	590 628	-22 368	0,00	0,04
US Bancorp	XNYS	2 542	1 277 363	USD	1 324 380	47 017	0,00	0,08
Wells Fargo	XNYS	11 721	5 328 796	USD	5 541 182	212 386	0,00	0,33
Willis Towers Watson	XNGS	346	605 356	USD	613 980	8 623	0,00	0,04
Zurich Insurance Group	XVTX	391	1 369 185	CHF	1 408 963	39 779	0,00	0,08
<b>Sum</b>			<b>158 056 652</b>		<b>166 362 338</b>	<b>8 305 685</b>		<b>10,00</b>
<b>Forbruksvarer</b>								
Amazon.com	XNGS	397	6 317 734	USD	6 446 297	128 563	0,00	0,39
Aristocrat Leisure	XASX	8 801	1 667 797	AUD	1 830 438	162 641	0,00	0,11
BorgWarner	XNYS	4 753	1 574 697	USD	1 811 811	237 113	0,00	0,11
Capri Holdings	XNYS	3 422	1 010 983	USD	1 147 176	136 193	0,00	0,07
Compass Group	XLON	7 031	1 648 259	GBP	1 546 922	-101 338	0,00	0,09
Hilton Worldwide Holdings	XNYS	3 544	3 032 895	USD	3 453 980	421 085	0,00	0,21
Home Depot	XNYS	5 731	12 170 167	USD	10 997 620	-1 172 546	0,00	0,66
Kering	XPAR	535	2 603 085	EUR	3 088 161	485 076	0,00	0,19
McDonald's	XNYS	847	1 618 888	USD	1 470 780	-148 108	0,00	0,09
Peugeot	XPAR	13 607	3 069 874	EUR	2 858 800	-211 074	0,00	0,17
Sekisui Chemical	XTKS	7 000	1 001 580	JPY	1 077 682	76 102	0,00	0,06
Sekisui House	XTKS	7 600	1 368 296	JPY	1 433 994	65 698	0,00	0,09
Toyota Motor	XTKS	4 000	2 437 122	JPY	2 494 970	57 849	0,00	0,15
<b>Sum</b>			<b>39 521 377</b>		<b>39 658 632</b>	<b>137 255</b>		<b>2,38</b>
<b>Forsyningselskaper</b>								
Enel	MTAA	54 019	3 687 874	EUR	3 768 171	80 297	0,00	0,23
Exelon	XNGS	10 229	4 498 036	USD	4 097 870	-400 166	0,00	0,25
Public Service Enterprise Group	XNYS	5 580	3 140 345	USD	2 895 407	-244 939	0,00	0,17
<b>Sum</b>			<b>11 326 256</b>		<b>10 761 448</b>	<b>-564 808</b>		<b>0,65</b>
<b>Helsevern</b>								
Abbott Laboratories	XNYS	3 585	2 726 558	USD	2 736 305	9 746	0,00	0,16
AbbVie	XNYS	2 716	1 847 856	USD	2 113 123	265 267	0,00	0,13
ABIOMED	XNGS	17	30 416	USD	25 483	-4 933	0,00	0,00
Agilent Technologies	XNYS	1 032	718 001	USD	773 633	55 633	0,00	0,05


**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Allexion Pharmaceuticals	XNGS	377	346 723	USD	358 281	11 558	0,00	0,02
Align Technology	XNGS	82	157 877	USD	201 065	43 188	0,00	0,01
Allergan	XNYS	253	389 452	USD	425 007	35 554	0,00	0,03
AmerisourceBergen	XNYS	343	262 031	USD	256 254	-5 777	0,00	0,02
Amgen	XNGS	3 097	5 495 979	USD	6 560 544	1 064 564	0,00	0,39
Anthem	XNYS	2 982	6 469 248	USD	7 914 312	1 445 064	0,00	0,48
Astellas Pharma	XTKS	15 100	1 948 361	JPY	2 283 202	334 841	0,00	0,14
Baxter International	XNYS	1 085	829 876	USD	797 252	-32 624	0,00	0,05
Becton Dickinson and	XNYS	311	716 151	USD	743 253	27 102	0,00	0,04
Biogen	XNGS	1 470	3 166 215	USD	3 832 960	666 745	0,00	0,23
Boston Scientific	XNYS	1 763	657 500	USD	700 549	43 048	0,00	0,04
Bristol-Myers Squibb	XNYS	5 640	2 697 773	USD	3 181 280	483 507	0,00	0,19
Cardinal Health	XNYS	1 120	491 016	USD	497 797	6 781	0,00	0,03
Centene	XNYS	1 053	410 504	USD	581 738	171 234	0,00	0,03
Cerner	XNGS	262	163 379	USD	168 964	5 584	0,00	0,01
Cigna	XNYS	862	1 194 610	USD	1 548 941	354 331	0,00	0,09
Cooper Cos	XNYS	12	32 748	USD	33 879	1 131	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	145	15 916	USD	16 819	903	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	6 726	3 842 570	USD	4 390 790	548 220	0,00	0,26
Danaher	XNYS	163	204 809	USD	219 834	15 025	0,00	0,01
DaVita	XNYS	567	298 284	USD	373 829	75 545	0,00	0,02
DENTSPLY SIRONA	XNGS	346	167 690	USD	172 057	4 367	0,00	0,01
Edwards Lifesciences	XNYS	330	658 764	USD	676 496	17 733	0,00	0,04
Eli Lilly	XNYS	2 006	2 043 814	USD	2 316 759	272 945	0,00	0,14
Fresenius	XETR	4 294	1 824 394	EUR	2 125 370	300 976	0,00	0,13
Gilead Sciences	XNGS	4 215	2 465 075	USD	2 406 760	-58 315	0,00	0,14
GlaxoSmithKline	XLON	11 062	2 156 841	GBP	2 290 862	134 021	0,00	0,14
HCA Healthcare	XNYS	880	962 470	USD	1 142 989	180 518	0,00	0,07
Henry Schein	XNGS	362	209 306	USD	212 236	2 930	0,00	0,01
Humana	XNYS	53	121 792	USD	170 698	48 906	0,00	0,01
Illumina	XNGS	263	728 222	USD	766 671	38 449	0,00	0,05
Incyte	XNGS	94	75 124	USD	72 127	-2 998	0,00	0,00
Intuitive Surgical	XNGS	160	781 417	USD	831 138	49 721	0,00	0,05
IQVIA Holdings	XNYS	181	244 774	USD	245 748	974	0,00	0,01
Johnson & Johnson	XNYS	7 881	9 371 742	USD	10 101 893	730 151	0,00	0,61
Laboratory Corp of America	XNYS	76	117 469	USD	112 978	-4 492	0,00	0,01
McKesson	XNYS	265	331 540	USD	322 097	-9 443	0,00	0,02
Medtronic	XNYS	4 255	4 231 814	USD	4 241 891	10 077	0,00	0,25
Merck	XNYS	8 726	6 700 444	USD	6 973 862	273 418	0,00	0,42
Mettler-Toledo International	XNYS	141	902 295	USD	982 881	80 586	0,00	0,06
Nektar Therapeutics	XNGS	237	40 490	USD	44 953	4 463	0,00	0,00
Pfizer	XNYS	16 104	5 262 296	USD	5 544 388	282 093	0,00	0,33
Quest Diagnostics	XNYS	203	198 480	USD	190 494	-7 986	0,00	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	101	254 720	USD	333 245	78 525	0,00	0,02
Roche Holding	XVTX	2 323	6 177 918	CHF	6 619 146	441 228	0,00	0,40
Stryker	XNYS	813	1 597 456	USD	1 499 827	-97 629	0,00	0,09
Thermo Fisher Scientific	XNYS	473	1 270 980	USD	1 350 287	79 307	0,00	0,08
UnitedHealth Group	XNYS	5 644	11 054 792	USD	14 580 091	3 525 300	0,00	0,88
Universal Health Services	XNYS	215	291 442	USD	271 035	-20 407	0,00	0,02
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	408	640 827	USD	784 984	144 157	0,00	0,05
Waters	XNYS	274	557 741	USD	562 564	4 822	0,00	0,03
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	191	238 284	USD	251 219	12 935	0,00	0,02
Zoetis	XNYS	1 606	1 840 056	USD	1 867 777	27 720	0,00	0,11
<b>Sum</b>			<b>98 634 325</b>		<b>110 800 616</b>	<b>12 166 291</b>		<b>6,66</b>
<b>Industri</b>								
American Airlines Group	XNGS	1 857	460 738	USD	468 001	7 263	0,00	0,03
Brambles	XASX	4 731	333 664	AUD	342 500	8 836	0,00	0,02
Caterpillar	XNYS	584	671 252	USD	757 862	86 610	0,00	0,05
CK Hutchison Holdings	XHKG	11 000	882 194	HKD	921 720	39 526	0,00	0,06
Cummins	XNYS	2 391	3 526 660	USD	3 760 027	233 367	0,00	0,23
Delta Air Lines	XNYS	4 516	2 387 841	USD	2 320 688	-67 153	0,00	0,14
Eiffage	XPAR	1 206	1 147 449	EUR	1 213 359	65 909	0,00	0,07
Emerson Electric	XNYS	2 616	1 608 328	USD	1 753 033	144 705	0,00	0,11
Ferguson	XLON	4 430	3 097 745	GBP	3 532 512	434 768	0,00	0,21
Intertek Group	XLON	2 187	1 325 130	GBP	1 489 850	164 719	0,00	0,09



#### Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
ITOCHU	XTKS	14 100	2 692 593	JPY	2 889 596	197 004	0,00	0,17
Norfolk Southern	XNYS	2 744	4 454 408	USD	4 680 931	226 523	0,00	0,28
NSK	XTKS	9 500	756 770	JPY	799 650	42 880	0,00	0,05
Obayashi	XTKS	14 000	1 284 262	JPY	1 377 667	93 406	0,00	0,08
Schneider Electric	XPAR	3 367	3 163 454	EUR	3 038 827	-124 627	0,00	0,18
United Rentals	XNYS	1 358	1 527 187	USD	1 990 092	462 905	0,00	0,12
Vinci	XPAR	3 233	3 159 655	EUR	3 157 059	-2 596	0,00	0,19
Waste Management	XNYS	4 725	4 984 680	USD	4 731 618	-253 062	0,00	0,28
West Japan Railway	XTKS	2 800	2 172 351	JPY	2 137 479	-34 872	0,00	0,13
<b>Sum</b>			<b>39 636 361</b>		<b>41 362 472</b>	<b>1 726 111</b>		<b>2,49</b>
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Accenture	XNYS	4 284	7 508 637	USD	7 926 864	418 227	0,00	0,48
Adobe	XNGS	1 535	3 867 445	USD	4 448 644	581 199	0,00	0,27
Advanced Micro Devices	XNGS	1 333	363 995	USD	537 180	173 185	0,00	0,03
Akamai Technologies	XNGS	2 101	1 755 204	USD	1 594 758	-160 447	0,00	0,10
Alliance Data Systems	XNYS	42	49 140	USD	41 409	-7 731	0,00	0,00
ANSYS	XNGS	10	20 142	USD	22 619	2 478	0,00	0,00
Apple	XNGS	15 155	31 554 506	USD	39 105 820	7 551 314	0,00	2,35
Autodesk	XNGS	1 193	1 602 722	USD	1 923 257	320 535	0,00	0,12
Broadcom	XNGS	507	1 295 040	USD	1 407 920	112 880	0,00	0,08
Broadridge Financial Solutions	XNYS	263	302 396	USD	285 508	-16 887	0,00	0,02
Cadence Design Systems	XNGS	154	93 324	USD	93 861	537	0,00	0,01
Cisco Systems	XNGS	6 053	2 687 855	USD	2 550 970	-136 886	0,00	0,15
Citrix Systems	XNGS	858	769 150	USD	836 131	66 981	0,00	0,05
Cognizant Technology Solutions	XNGS	2 251	1 255 855	USD	1 226 769	-29 086	0,00	0,07
Conduent	XNGS	1 156	66 646	USD	62 980	-3 666	0,00	0,00
Corning	XNYS	4 036	1 060 943	USD	1 032 402	-28 541	0,00	0,06
Fiserv	XNGS	44	41 720	USD	44 707	2 988	0,00	0,00
Fortinet	XNGS	812	579 648	USD	761 763	182 116	0,00	0,05
Hamamatsu Photonics	XTKS	1 400	476 581	JPY	508 843	32 262	0,00	0,03
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	6 394	890 723	USD	891 110	387	0,00	0,05
Hitachi	XTKS	9 900	3 427 144	JPY	3 703 110	275 966	0,00	0,22
HP	XNYS	4 996	855 975	USD	902 173	46 198	0,00	0,05
Infineon Technologies	XETR	17 475	2 866 022	EUR	3 500 813	634 791	0,00	0,21
Intel	XNGS	18 885	8 962 509	USD	9 931 997	969 489	0,00	0,60
International Business Machines	XNYS	1 891	2 482 379	USD	2 227 314	-255 065	0,00	0,13
Intuit	XNGS	1 109	2 688 710	USD	2 552 538	-136 172	0,00	0,15
Jack Henry & Associates	XNGS	417	556 517	USD	533 779	-22 738	0,00	0,03
Keysight Technologies	XNYS	141	125 226	USD	127 160	1 933	0,00	0,01
Lam Research	XNGS	2 741	5 843 259	USD	7 042 743	1 199 484	0,00	0,42
LogMeIn	XNGS	157	102 324	USD	118 287	15 963	0,00	0,01
Mastercard	XNYS	5 461	13 580 111	USD	14 328 571	748 460	0,00	0,86
Maxim Integrated Products	XNGS	2 079	1 107 073	USD	1 123 714	16 640	0,00	0,07
Micro Focus International ADR	XNYS	110	13 735	USD	13 561	-173	0,00	0,00
Microsoft	XNGS	26 040	33 122 590	USD	36 085 118	2 962 528	0,00	2,17
NetApp	XNGS	261	125 097	USD	142 769	17 672	0,00	0,01
NortonLifeLock	XNGS	496	106 951	USD	111 229	4 278	0,00	0,01
NVIDIA	XNGS	1 110	1 849 770	USD	2 295 093	445 323	0,00	0,14
NXP Semiconductors	XNGS	1 048	1 178 093	USD	1 171 949	-6 144	0,00	0,07
Oracle	XNYS	3 962	1 993 800	USD	1 844 514	-149 286	0,00	0,11
PayPal Holdings	XNGS	489	464 607	USD	464 805	199	0,00	0,03
Qorvo	XNGS	54	36 762	USD	55 153	18 391	0,00	0,00
QUALCOMM	XNGS	1 216	861 827	USD	942 769	80 942	0,00	0,06
salesforce.com	XNYS	2 029	2 777 771	USD	2 899 779	122 008	0,00	0,17
Seagate Technology	XNGS	1 224	603 018	USD	639 961	36 944	0,00	0,04
TE Connectivity	XNYS	2 231	1 897 706	USD	1 878 892	-18 814	0,00	0,11
Texas Instruments	XNGS	2 952	3 479 910	USD	3 327 857	-152 054	0,00	0,20
Tokyo Electron	XTKS	900	1 607 526	JPY	1 741 086	133 560	0,00	0,10
VeriSign	XNGS	257	440 543	USD	435 136	-5 407	0,00	0,03
Visa	XNYS	1 268	2 019 974	USD	2 093 637	73 663	0,00	0,13
Xerox Holdings	XNYS	610	167 827	USD	197 633	29 805	0,00	0,01
Xilinx	XNGS	1 029	875 092	USD	884 049	8 957	0,00	0,05
<b>Sum</b>			<b>152 461 519</b>		<b>168 620 706</b>	<b>16 159 188</b>		<b>10,13</b>
<b>Kommunikasjonstjenester</b>								
Alphabet	XNGS	707	7 939 718	USD	8 306 399	366 681	0,00	0,50


**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Comcast	XNGS	9 929	4 094 716	USD	3 923 592	-171 124	0,00	0,24
Electronic Arts	XNGS	2 378	2 084 970	USD	2 246 550	161 580	0,00	0,13
Facebook	XNGS	4 304	6 959 700	USD	7 762 666	802 966	0,00	0,47
KDDI	XTKS	2 800	670 070	JPY	736 492	66 422	0,00	0,04
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	8 400	1 833 002	JPY	1 872 586	39 584	0,00	0,11
Swisscom	XVTX	213	965 304	CHF	990 789	25 486	0,00	0,06
Telefonica	XMAD	19 905	1 385 852	EUR	1 222 596	-163 257	0,00	0,07
Telstra	XASX	26 182	567 310	AUD	572 514	5 204	0,00	0,03
Verizon Communications	XNYS	5 858	3 218 046	USD	3 160 627	-57 419	0,00	0,19
Vivendi	XPAR	5 071	1 283 709	EUR	1 291 492	7 782	0,00	0,08
<b>Sum</b>			<b>31 002 397</b>		<b>32 086 302</b>	<b>1 083 906</b>		<b>1,93</b>
<b>Konsumentvarer</b>								
Diageo	XLON	10 180	3 815 059	GBP	3 792 757	-22 303	0,00	0,23
Estee Lauder Cos	XNYS	2 608	4 643 621	USD	4 733 335	89 714	0,00	0,28
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	17 596	4 061 048	EUR	3 869 575	-191 474	0,00	0,23
PepsiCo	XNGS	5 604	7 004 562	USD	6 730 181	-274 380	0,00	0,40
Pernod Ricard	XPAR	2 163	3 524 491	EUR	3 400 843	-123 648	0,00	0,20
Seven & i Holdings	XTKS	2 800	975 073	JPY	906 295	-68 779	0,00	0,05
Shiseido	XTKS	1 100	795 847	JPY	692 165	-103 682	0,00	0,04
Tyson Foods	XNYS	5 662	4 360 035	USD	4 529 576	169 541	0,00	0,27
<b>Sum</b>			<b>29 179 737</b>		<b>28 654 727</b>	<b>-525 010</b>		<b>1,72</b>
<b>Materialer</b>								
Alcoa	XNYS	2 430	450 057	USD	459 306	9 249	0,00	0,03
BASF	XETR	3 051	1 933 999	EUR	2 026 850	92 851	0,00	0,12
BHP Group	XLON	6 939	1 365 313	GBP	1 435 241	69 928	0,00	0,09
Corteva	XNYS	2 156	547 120	USD	560 027	12 907	0,00	0,03
Dow	XNYS	2 156	928 275	USD	1 036 883	108 608	0,00	0,06
DuPont de Nemours	XNYS	2 156	1 388 163	USD	1 216 296	-171 867	0,00	0,07
International Paper	XNYS	3 106	1 167 281	USD	1 256 859	89 578	0,00	0,08
Kuraray	XTKS	4 800	548 642	JPY	516 589	-32 053	0,00	0,03
Rio Tinto	XASX	9 323	5 281 797	AUD	5 781 883	500 086	0,00	0,35
Sumitomo Metal Mining	XTKS	2 300	692 181	JPY	659 094	-33 087	0,00	0,04
<b>Sum</b>			<b>14 302 828</b>		<b>14 949 027</b>	<b>646 199</b>		<b>0,90</b>
<b>Sum aksjeporteføljen</b>			<b>603 951 204</b>		<b>643 564 643</b>	<b>39 613 439</b>		<b>38,67</b>
<b>Rentefond</b>								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		14 264	11 438 056	NOK	12 278 057	840 001	0,05	0,74
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		242 448	22 924 019	NOK	24 863 006	1 938 987	0,09	1,49
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		12 131	13 448 744	NOK	13 573 987	125 243	0,44	0,82
Nordea FRN Pensjon		69 870	72 452 812	NOK	72 436 115	-16 697	2,49	4,35
Nordea Global High Yield		5 555	4 855 221	NOK	5 140 386	285 165	0,16	0,31
Nordea Kort Obligasjon 20		14 871	15 142 053	NOK	15 127 142	-14 911	2,85	0,91
Nordea Statsobligasjon II		16 852	16 332 573	NOK	16 285 265	-47 309	1,87	0,98
<b>Sum</b>			<b>156 593 478</b>		<b>159 703 957</b>	<b>3 110 479</b>		<b>9,60</b>
<b>Aksjefond</b>								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK		19 856	25 530 000	NOK	26 644 703	1 114 703	0,55	1,60
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK		97 397	116 129 333	NOK	121 524 968	5 395 635	0,91	7,30
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK		147 296	37 000 000	NOK	40 467 530	3 467 530	0,35	2,43
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK		318 389	57 245 396	NOK	59 307 003	2 061 607	0,39	3,56
Nordea Kapital		15 382	145 840 430	NOK	210 209 466	64 369 036	4,06	12,63
Nordea Norwegian Stars Fund I growth		95 764	9 900 000	NOK	10 227 415	327 415	1,68	0,61
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk		74 245	270 280 272	NOK	279 140 403	8 860 132	2,49	16,77
<b>Sum</b>			<b>661 925 430</b>		<b>747 521 489</b>	<b>85 596 058</b>		<b>44,92</b>
<b>Futures</b>								
NIKKEI 225 MINI Mar20	XOAM	5 900		JPY	0			0,00
<b>Sum Futures</b>					<b>0</b>			<b>0,00</b>
<b>Sum verdipapirportefølje</b>			<b>1 432 502 112</b>		<b>1 560 810 293</b>	<b>128 308 181</b>		<b>93,79</b>
<b>Bankinnskudd</b>					<b>113 600 067</b>			<b>6,83</b>
<b>Opptjente renter</b>					<b>111 870</b>			<b>0,01</b>
<b>Fordringer/gjeld</b>					<b>-10 402 033</b>			<b>-0,63</b>
								10



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2019

## Nordea Plan Offensiv

### Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Fondets verdi					1 664 120 197			100,00



## Nordea

FUNDS

### Nordea Plan Offensiv

**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 futures**

Solgte aksjefutures	0
Kjøpte aksjefutures	11 187
Solgte valutafutures	0
Kjøpte valutafutures	0
Solgte rentefutures	0
Kjøpte rentefutures	0

**Motparter i derivattransaksjoner**

Morgan Stanley Europe SE

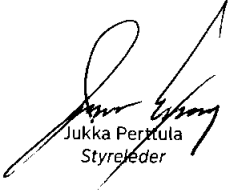



**Nordea**  
FUNDS


Årsrapport 2019


Nordea Plan Offensiv

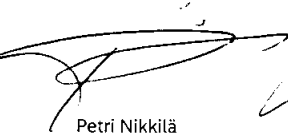
Helsinki, 10. februar 2020  
Styret i Nordea Funds Ltd


  
Jukka Perttula  
Styreleder

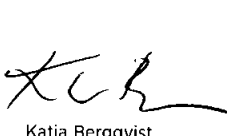
  
Cecilia Marlow  
Styrets nestleder


  
Torolf Aadnesen

  
Vesa Ollikainen

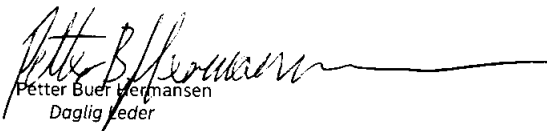
  
Petri Nikkilä

  
Marianne Philip

  
Reima Ryttsjö

  
Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020  
Nordea Funds, Norwegian Branch

  
Petter Buer Wermansen  
Daglig leder