



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 973 050 982
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA KAPITAL
Forretningsadresse: Essendrops gate 7
0368 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: 15.02.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 01.03.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		78 024	1 161 074
Utbytte		128 347 969	156 686 650
Gevinst/tap ved realisasjon		25 060 255	25 237 581
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		291 284 157	600 546 340
Andre porteføljeinntekter	8	67 599	-526 689
Porteføljerresultat		444 838 004	783 104 956
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	7	2 219 781	1 327 374
Forvaltningshonorar	7	44 392 758	46 579 106
Andre kostnader	8	187 345	205 119
Forvaltningsresultat		-42 360 322	-45 456 851
Resultat før skattekostnad		402 477 682	737 648 105
Skattekostnad	9	231 288	428 305
Årsresultat		402 246 394	737 219 800
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	402 246 394	737 219 800
Sum anvendelse		402 246 394	737 219 800



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	5 021 670 996	5 161 557 981
Sum verdipapirportefølje		5 021 670 996	5 161 557 981
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter			36 829
Andre fordringer		3 150 214	9 657 824
Sum fordringer		3 150 214	9 694 653
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		44 892 416	11 282 536
SUM EIENDELER		5 069 713 626	5 182 535 170
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	348 196 197	378 760 805
Overkurs/underkurs		-339 328 266	148 712 826
Sum innskutt egenkapital		8 867 931	527 473 631
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		5 050 986 667	4 648 740 273
Sum opptjent egenkapital		5 050 986 667	4 648 740 273
Sum egenkapital	5	5 059 854 598	5 176 213 904
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		9 859 028	6 321 266
Sum annen gjeld		9 859 028	6 321 266



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 069 713 626	5 182 535 170

POSTER UTENOM BALANSEN



Appendix 10.1-10.33 - Annual Reports 2020 Norway.pdf

Signers:

Name

Olsen, Lasse Johan

Method

BANKID_MOBILE

Date

2021-02-15 15:47 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



Appendix 10.1-10.33 - Annual Reports 2020 Norway.pdf

Signers:

Name	Method	Date
REIMA JUHANA RYTSÖLÄ	FTN (OP)	2021-02-11 16:25 GMT+1
JUKKA ANTERO PERTTULA	FTN (Nordea)	2021-02-15 07:29 GMT+1
Marianne Philip	NEMID	2021-02-15 08:22 GMT+1
PER LÅNGSVED	BANKID	2021-02-15 08:36 GMT+1
Aadnesen, Torolf Bernhard	BANKID	2021-02-15 09:19 GMT+1
VESA ANTERO OLLIKAINEN	FTN (Nordea)	2021-02-15 09:37 GMT+1
Katja Sofia Bergqvist	BANKID	2021-02-15 09:40 GMT+1

This document package contains:

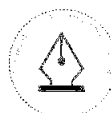
- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C89252AFAFC43F153ECF2D2375D0684

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Avkastning +9,7 %

Risikonivå

6

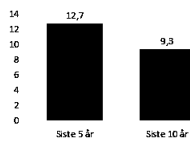
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

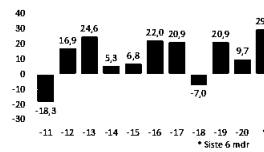
Aksjefondet Nordea Avkastning kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og fondets målsetning er å gi en bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondindeks over tid. Nordea Avkastning søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentrale faktorer. Fondet egner seg best for langsiktige investeringer da det norske aksjemarkedet til tider har vært gjenstand for store kursvingninger.

Hovedforvalter: Jakob Vossgård
Registreringsland: Norge
Startdato: 1981-02-02
Startkurs: 100 kr
ISIN: NO0010325699
Fondstype: Aksjefond

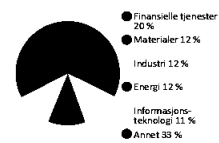
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Avkastning steg i verdi med 9,7 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et veldig spesielt år. Koronapandemien førte til en kraftig resesjon i de fleste land, men likevel steg verdensindeksen (MSCI) målt i lokal valuta med nesten 14 prosent. Det var store forskjeller på hvordan aksjekursene utviklet seg. Aksjekursene til selskaper innen teknologi og fornybar energi steg mye, mens råvarer og tradisjonelle industriselskaper utviklet seg generelt svakere. Oslo Børs har en relativ liten andel av vekstselskaper. Avkastningen for de norske aksjeindeksene ble derfor lavere enn for mange andre globale aksjeindekser. Spesielt svak var oljesektoren som falt med over 20 prosent.

De mest positive bidragsyterne til fondets avkastning var plastgjenvinningsselskapet Quantafuel, og IT-konsulentselskapet Bouvet, som steg med henholdsvis 250 og 88 prosent. Fondet fikk også et godt bidrag fra aksjene i KID Interiør, som steg med 108 prosent i 2020.

På den negative siden hadde fondet en undervekt i vekstselskaper som Nordic Semiconductors, Scatec Solar, Tomra og NEL. Dette er typiske aksjer som har vært svært populære blant småaksjonærer. Under koronapandemien har privatpersoner hatt mindre anledning til å bruke tid og penger på reiser og tjenester. Dette har ført til en kraftig økning av privatpersoner som investerer direkte i aksjemarkedet. Disse aksjonærene synes å være mest opptatt av moment og vekstutsikter, og mindre opptatt av fundamental verdsettelse. Vi velger å investere i selskaper som har fornuftig verdsettelse. Denne type aksjer tror vi vil gjøre det godt etter hvert som verden normaliseres etter koronapandemien.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 871,79	2 618,66	2 165,40
Forvaltningskapital, mill.NOK	4 063	3 907	3 422
Antall andeler	1 414 881	1 492 116	1 580 451
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	22,52	11,52	12,38
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	18,14	9,75	11,30
Aktiv andel, % **	56	52	52
Relativ volatilitet, % ***	6	4	4
Kostnader			
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).

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
DNB ASA	6,0
Yara International ASA	5,4
Bouvet ASA	5,0
Aker BP ASA	4,5
Atea ASA	4,2
Borregaard ASA	3,3
Schibsted ASA	3,1
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,0
Subsea 7 SA	3,0
SpareBank 1 SMN	3,0

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Avkastning

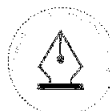
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	-8 493	187 138
Aksjeutbytte	93 393 492	125 790 363
Gevinst/tap ved realisasjon	-9 942 643	150 902 004
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	303 855 846	476 722 547
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	177 960	879 788
Porteføljeresultat	387 476 162	754 481 840
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-51 376 177	-55 966 167
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-148 039	-180 175
Forvaltningsresultat	-51 524 216	-56 146 342
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	335 951 947	698 335 498
	-72 677	-230 094
Årsresultat	335 879 270	698 105 404
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	335 879 270	698 105 404
Sum disponert	335 879 270	698 105 404

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	4 046 847 760	3 901 375 287
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	6 913
Andre fordringer	2 876 319	2 801 905
Bankinnskudd	24 751 774	11 458 438
Sum eiendeler	4 074 475 854	3 915 642 543
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	141 488 127	149 211 553
Overkurs/underkurs	-3 287 459 186	-3 115 215 342
Opptjent egenkapital	7 209 219 948	6 873 340 678
Sum egenkapital (Note 5)	4 063 248 889	3 907 336 888
Gjeld		
Annen gjeld	11 226 965	8 305 655
Sum gjeld	11 226 965	8 305 655
Sum egenkapital og gjeld	4 074 475 854	3 915 642 543



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattede med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Renteinntekene viser en negativ saldo som skyldes at fondet har negativ rentesats på bankinnskudd.

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,12.

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 476.396.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	3 907 336 888
Endring ved tegning	177 996 098
Endring ved innløsning	-357 963 368
Overført til/fra opptjent egenkapital	335 879 270
Egenkapital 2020-12-31	4 063 248 889

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	1 414 881,27	1 492 115,53	1 580 451,27
Innløsningskurs 31.12.	2 871,79	2 618,66	2 165,40

Andelens pålydende er NOK 100. 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 eller innløsning. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,50%.

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

Andre portefølleinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agjo og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Note 9. Skattekostnad

Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Avkastning

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
Olav Thon Eiendomssekskap	XOSL	588 599	50 334 222	NOK	108 007 917	57 673 695	0,57	2,66
Sum			50 334 222		108 007 917	57 673 695		2,66
Energi								
Aker BP	XOSL	853 852	107 408 955	NOK	184 602 802	77 193 847	0,24	4,54
AqualisBraemar	XOSL	158 255	14 845 556	NOK	1 424 295	-13 421 261	0,17	0,04
BW LPG Limited	XOSL	297 629	13 321 337	NOK	17 560 111	4 238 774	0,21	0,43
Equinor	XOSL	635 147	106 310 403	NOK	92 064 558	-14 245 846	0,02	2,27
Hunter Group	XOSL	3 240 295	11 035 489	NOK	11 308 630	273 141	0,56	0,28
STAGE HOLD CO LTD COMMON STOCK CAD	XOAM	55 500	0	CAD	0	0	0,00	0,00
Subsea 7 S.A.	XOSL	1 394 116	132 962 823	NOK	122 459 149	-10 503 674	0,46	3,01
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	337 428	51 617 609	NOK	44 776 696	-6 840 913	0,29	1,10
Transeuro Energy	XOSL	4 390 637	1 443 065	NOK	4	-1 443 060	1,21	0,00
Sum			438 945 238		474 196 245	35 251 008		11,67
Finansielle tjenester								
ABN AMRO Bank	XAMS	90 000	7 956 797	EUR	7 555 472	-401 324	0,01	0,19
Aker	XOSL	134 204	74 914 852	NOK	75 154 240	239 388	0,18	1,85
Axactor SE	XOSL	1 549 528	26 860 515	NOK	16 579 950	-10 280 565	0,84	0,41
Danske Bank	XCSE	30 000	7 011 616	DKK	4 247 983	-2 763 633	0,00	0,10
DNB	XOSL	1 459 820	95 041 951	NOK	245 249 760	150 207 809	0,09	6,04
Gjensidige Forsikring	XOSL	27 338	3 484 096	NOK	5 232 493	1 748 397	0,01	0,13
Heigeland Sparebank	XOSL	240 370	18 871 571	NOK	20 792 005	1 920 434	1,15	0,51
NN Group	XAMS	20 223	7 582 346	EUR	7 521 172	-61 174	0,01	0,19
Norwegian Finans Holding	XOSL	401 830	27 683 858	NOK	29 393 865	1 710 006	0,21	0,72
Protector Forsikring	XOSL	359 880	4 692 492	NOK	21 448 848	16 756 356	0,42	0,53
Sbanken	XOSL	221 648	13 478 324	NOK	15 271 547	1 793 224	0,21	0,38
SpareBank 1 BV	XOSL	192 411	6 394 836	NOK	7 946 574	1 551 738	0,30	0,20
SpareBank 1 SMN	XOSL	1 249 111	67 051 329	NOK	121 913 234	54 861 905	0,96	3,90
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	1 361 621	62 061 134	NOK	123 907 511	61 846 377	0,53	3,95
Sparebanken Vest	XOSL	851 280	37 057 788	NOK	61 632 672	24 574 884	0,79	1,52
Storebrand	XOSL	825 788	25 371 469	NOK	53 015 590	27 644 121	0,18	1,30
Sum			485 514 974		816 862 916	331 347 942		20,10
Forbruksvarer								
BHG Group	XSTO	105 170	6 000 467	SEK	19 642 669	13 642 203	0,10	0,48
Elektroimportøren AS	XOSL	299 834	14 466 991	NOK	17 840 123	3 373 133	1,45	0,44
Europris	XOSL	718 759	24 961 154	NOK	36 728 585	11 767 431	0,43	0,90
Kid	XOSL	626 555	22 670 871	NOK	59 773 347	37 102 476	1,54	1,47
Kongsberg Automotive	XOSL	94 147 411	9 414 741	NOK	32 998 668	23 583 926	0,89	0,81
Nordic Aqua Partners	XOSL	157 607	12 884 478	NOK	13 869 416	984 938	1,53	0,34
SATS	XOSL	548 600	12 650 449	NOK	12 672 660	22 211	0,32	0,31
Sum			103 049 150		193 525 468	90 476 318		4,76
Forsyningselskaper								
Fjordkraft Holding	XOSL	615 326	23 666 495	NOK	51 502 786	27 836 291	0,54	1,27
Scatec	XOSL	79 000	7 763 473	NOK	26 970 600	19 207 127	0,05	0,66
ZEG Power AS	XOAM	994 652	3 641 196	NOK	4 192 458	551 263	2,26	0,10
Sum			35 071 164		82 665 844	47 594 681		2,03
Helsevern								
Alligator Bioscience	XSTO	48 200	1 452 106	SEK	400 272	-1 051 834	0,07	0,01
BerGenBio	XOSL	1 510 174	43 164 048	NOK	48 627 603	5 463 555	1,73	1,20
Calliditas Therapeutics	XSTO	147 000	6 019 035	SEK	21 436 006	15 416 971	0,29	0,53
EXACT Therapeutics	XOSL	1 244 999	25 900 959	NOK	34 859 972	8 959 013	4,14	0,86
Karolinska Development	XSTO	31 778	1 108 463	SEK	59 750	-1 048 713	0,02	0,00
Lifecare AS	XOSL	7 122 700	9 792 497	NOK	31 054 972	21 262 475	8,76	0,76
Nordic Nanovector	XOSL	656 251	23 686 411	NOK	10 309 703	-13 376 708	0,83	0,25
PCI Biotech Holding	XOSL	117 000	3 362 053	NOK	3 264 300	-97 753	0,31	0,08
Targovax	XOSL	1 649 274	16 313 591	NOK	15 964 972	-348 619	1,91	0,39
Ultimovacs	XOSL	524 817	17 088 994	NOK	41 985 360	24 896 366	1,64	1,03
Vistin Pharma	XOSL	59 199	591 990	NOK	1 030 063	438 073	0,13	0,03
Sum			148 480 147		208 992 973	60 512 826		5,14
Industri								
Agilyx AS	XOSL	248 753	4 582 063	NOK	10 447 626	5 865 563	0,33	0,26
AKVA Group	XOSL	800 014	48 916 929	NOK	84 001 470	35 084 541	2,40	2,07
Cadeler A/S	XOSL	459 000	10 786 500	NOK	11 167 470	380 970	0,40	0,27

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Avkastning

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Goodtech	XOSL	334 027	3 607 492	NOK	3 774 505	167 014	1,24	0,09
Hexagon Composites	XOSL	1 144 195	2 076 022	NOK	62 587 467	60 511 444	0,57	1,54
Hexagon Purus	XOSL	403 831	38 897 671	NOK	20 151 167	-18 746 504	0,18	0,50
Klaveness Combination Carriers	XOSL	275 000	13 062 500	NOK	9 652 500	-3 410 000	0,57	0,24
Kongsberg Gruppen	XOSL	3 982	318 669	NOK	701 628	382 960	0,00	0,02
NEL	XOSL	2 779 429	11 519 575	NOK	80 492 264	68 972 689	0,20	1,98
NRC Group	XOSL	889 546	38 995 886	NOK	28 243 086	-10 752 801	1,22	0,70
Odjell ser. A	XOSL	425 566	11 907 964	NOK	11 660 508	-247 456	0,65	0,29
OHT	XOSL	262 250	5 236 811	NOK	4 904 075	-332 736	0,21	0,12
Quantafuel AS	XOSL	867 755	5 967 528	NOK	52 759 504	46 791 976	0,64	1,30
Treasure	XOSL	1 306 502	21 697 620	NOK	24 170 287	2 472 667	0,60	0,59
Wih. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	112 359	17 421 379	NOK	18 988 671	1 567 292	0,33	0,47
Wih. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	157 119	24 032 667	NOK	26 395 992	2 363 325	1,32	0,65
Zalaris	XOSL	505 705	14 868 358	NOK	26 195 519	11 327 161	2,51	0,64
Zaptec AS	XOSL	410 749	4 620 926	NOK	18 237 256	13 616 329	0,55	0,45
Sum			278 516 560		494 530 994	216 014 434		12,17
Informasjonsteknologi								
Atea	XOSL	1 420 140	91 525 231	NOK	172 120 968	80 595 737	1,29	4,24
Bouvet	XOSL	288 370	36 648 772	NOK	204 742 700	168 093 928	2,80	5,04
Kitron	XOSL	1 503 576	7 485 826	NOK	27 244 797	19 758 971	0,84	0,67
Mintra Holding AS	XOSL	2 371 134	23 000 000	NOK	18 020 618	-4 979 381	1,28	0,44
Pexip Holding	XOSL	11 222	706 986	NOK	737 285	30 299	0,01	0,02
pLight	XOSL	150 704	7 648 163	NOK	12 689 277	5 041 114	1,67	0,31
Sikri Holding AS	XOSL	161 017	11 681 313	NOK	15 296 615	3 615 302	1,09	0,38
Webstep	XOSL	225 383	5 524 606	NOK	5 003 503	-521 103	0,84	0,12
Sum			184 220 898		455 855 763	271 634 865		11,22
Kommunikasjonstjenester								
Adevinta	XOSL	390 074	19 303 577	NOK	56 170 656	36 867 079	0,06	1,38
Alphabet	XNGS	1 838	12 817 243	USD	27 424 493	14 607 250	0,00	0,67
Kahoot! AS	XOSL	79 000	2 696 919	NOK	7 520 800	4 823 881	0,02	0,19
Karnov Group	XSTO	45 906	1 815 922	SEK	2 853 169	1 037 247	0,05	0,07
Oteilo Corporation	XOSL	1 231 400	77 915 074	NOK	33 370 940	-44 544 134	0,89	0,82
Schibsted ser. A	XOSL	36 720	8 870 916	NOK	13 450 536	4 579 620	0,03	0,33
Schibsted ser. B	XOSL	346 585	47 730 646	NOK	110 837 883	63 107 237	0,27	2,73
Telenor	XOSL	420 385	38 572 257	NOK	61 334 172	22 761 914	0,03	1,51
Sum			209 722 555		311 962 649	103 240 094		7,70
Konsumentvarer								
Andfjord Salmon AS	XOSL	161 430	6 457 200	NOK	8 878 650	2 421 450	0,45	0,22
Austevoll Seafood	XOSL	751 956	65 251 556	NOK	65 946 541	694 986	0,37	1,62
Bakkafrost	XOSL	39 170	17 931 046	NOK	23 991 625	6 060 579	0,07	0,59
Grieg Seafood	XOSL	325 702	22 506 556	NOK	27 684 670	5 178 114	0,29	0,68
Kalera AS	XOSL	448 760	13 462 800	NOK	14 586 944	1 124 144	0,28	0,36
Lerey Seafood Group	XOSL	1 045 878	35 951 987	NOK	63 338 372	27 386 384	0,18	1,56
Mowi	XOSL	556 286	68 260 970	NOK	106 250 626	37 989 656	0,11	2,61
Orkla	XOSL	328 166	23 174 223	NOK	28 550 442	5 376 219	0,03	0,70
SailMar	XOSL	112 669	47 967 850	NOK	56 740 108	8 772 258	0,10	1,40
Salmon Evolution Holding AS	XOSL	930 008	4 650 040	NOK	6 370 555	1 720 515	0,42	0,16
Sum			305 614 228		402 338 533	96 724 305		9,90
Materialer								
Borregaard	XOSL	939 848	74 239 622	NOK	133 270 446	59 030 825	0,94	3,28
Elkem	XOSL	1 446 330	39 337 925	NOK	41 046 845	1 708 920	0,25	1,01
Nordic Mining	XOSL	12 237 040	30 226 651	NOK	26 187 266	-4 039 386	6,20	0,64
Nordic Paper	XSTO	112 359	5 085 752	SEK	4 532 745	-553 007	0,17	0,11
Norsk Hydro	XOSL	1 829 656	78 490 712	NOK	72 930 088	-5 560 624	0,09	1,79
Yara International	XOSL	615 003	191 846 922	NOK	218 941 068	27 094 146	0,23	5,39
Sum			419 227 584		496 908 458	77 680 874		12,23
Sum verdipapirportefølje			2 658 696 720		4 046 847 760	1 388 151 041		99,60
Bankinnskudd					24 751 774			0,61
Opptjente renter					-8 787			0,00
Fordringer/gjeld					-8 341 859			-0,21
Fondets verdi					4 063 248 889			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Avkastning

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

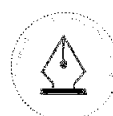
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Kort Obligasjon +1,1 %

Risikonivå

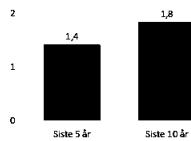


Beskrivelse av fondet

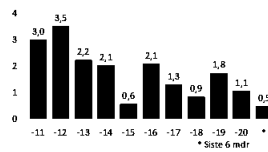
Nordea Kort Obligasjon kan passe for deg som søker en kortsiktig plassering av dine likvider, og som ønsker små verdisingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets avkastning, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedsforholdene.

Hovedforvalter: Linn Helene Eileng Yver
Registreringsland: Norge
Startdato: 1987-10-09
Startkurs: 5 000 kr
ISIN: NO0010325756
Fondstype: Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon steg i verdi med 1,1 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	5 087,50	5 032,92
Forvaltningskapital, mill.NOK	788	752
Antall andeler	154 829	146 943

Risiko

Rentefølsomhet *	0,14
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,45%
Førstegangs min. innskudd	100 kr

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

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.

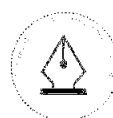
Fondets største investeringer	prosent
BN Bank ASA	4,0
Brage Finans AS	3,7
Kredittforeningen for Sparebanker	3,6
BKK AS	3,5
Scania CV AB	3,2
Nordea Bank Abp	3,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9
Pareto Bank ASA	2,8
Eiendoms kreditt AS	2,4
OBOS Boligkreditt AS	2,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	8 573 826	14 630 659
Gevinst/tap ved realisasjon	881 900	1 025 759
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	1 038 640	617 904
Porteføljeresultat	10 494 366	16 274 322
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-2 320 241	-2 387 476
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-20 050	-17 775
Forvaltningsresultat	-2 340 292	-2 405 251
Resultat før skattekostnad	8 154 074	13 869 071
Årsresultat	8 154 074	13 869 071
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-182 594	663 451
Avsatt til utdeling til andelseiere	7 739 220	12 587 716
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	597 448	617 904
Sum disponert	8 154 074	13 869 071

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	768 530 747	727 710 835
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	8 758 553	13 788 650
Andre fordringer	595 204	881 609
Bankinnskudd	10 608 228	10 830 893
Sum eiendeler	788 492 733	753 211 988
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	781 826 667	747 219 848
Overkurs/underkurs	3 351 363	3 003 215
Opptjent egenkapital	2 513 948	1 916 500
Sum egenkapital (Note 5)	787 691 979	752 139 562
Gjeld		
Annen gjeld	800 754	1 072 426
Sum gjeld	800 754	1 072 426
Sum egenkapital og gjeld	788 492 733	753 211 988



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i underfondet er verdsatt til siste omsætningskurs den ved utgangen av året.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at kontantutbetalinger føres som skyldig utbytte og reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeverisikot. Posten "Opptjente renter" i porteføljeverisikot avvikler fra sum fordringer i balansen grunnet pålepte renter på NOK 8.758.553 som i noten er en del av porteføljeverdien mens det i balansen er klassifisert som en fordring.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpsastighet

Verdipapirporteføljens omløpsastighet er 0,57.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	752 139 562
Endring ved tegning	562 895 417
Endring ved innløsning	-535 679 668
Utbytte/reinvestert i nye andeler	7 739 220
Overført til/fra opptjent egenkapital	597 448
Egenkapital 2020-12-31	787 691 979

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	156 365,33	149 443,97	164 585,02
Innløsningskurs 31.12.	5 087,50	5 118,58	5 096,92

Andelens pålydende er NOK 5.000. Innløsningskursen er beregnet ut fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,45% 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.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK (iht. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsstutt).



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Kort Obligasjon

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Nordea Kort Obligasjon III	XOAM	759 218	765 735 582	NOK	777 289 300	11 553 719				98,68
Sum			765 735 582		777 289 300	11 553 719				98,68
Sum verdipapirportefølje			765 735 582		777 289 300	11 553 719				98,68
Bankinnskudd					10 608 228					1,35
Opptjente renter					-3 103					0,00
Fordringer/gjeld					-202 446					-0,03
Fondets verdi					787 691 979					100,00
Nordea Kort Obligasjon III										
Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	140 000 000	141 276 660	NOK	141 005 466	-271 194	0,77	20%	2021-03-22	2,45
BN Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 292 500	NOK	50 270 245	-22 255	0,81	20%	2021-02-26	0,87
BN Bank ASA 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	19 531 600	NOK	19 991 556	459 956	0,74	20%	2021-03-03	0,35
BN Bank ASA 20/24 FRN	XOAM	23 000 000	23 007 130	NOK	22 999 087	-8 043	0,80	20%	2021-02-15	0,40
Danske Bank A/S 18/23 FRN	XLON	14 000 000	14 050 120	NOK	14 041 938	-8 182	1,16	20%	2021-02-26	0,24
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	70 000 000	70 522 480	NOK	70 620 865	98 385	0,92	20%	2021-02-16	1,23
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	24 000 000	24 000 000	NOK	24 159 535	159 535	1,29	20%	2021-02-15	0,42
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	100 000 000	100 035 727	NOK	100 117 080	81 353	0,71	20%	2021-02-02	1,74
Landkredit Bank AS 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 034 600	NOK	20 072 898	38 298	0,78	20%	2021-01-20	0,35
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	82 000 000	82 105 340	NOK	82 114 087	8 747	0,75	20%	2021-03-29	1,43
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	50 000 000	49 996 500	NOK	50 011 030	14 530	0,66	20%	2021-02-23	0,87
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	36 000 000	35 994 517	NOK	36 011 005	16 488	0,82	20%	2021-02-12	0,63
Nordea Bank Abp 19/23 FRN	XLON	10 000 000	9 873 700	NOK	9 999 342	125 642	0,87	20%	2021-02-15	0,17
Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	18 000 000	18 086 040	NOK	18 089 653	3 613	0,80	20%	2021-03-29	0,31
Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	7 000 000	7 008 190	NOK	7 012 594	4 404	0,52	20%	2021-03-15	0,12
OBOS-banken AS 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 996 417	NOK	25 066 280	69 863	0,60	20%	2021-02-16	0,44
OBOS-banken AS 18/23 FRN	XOAM	33 000 000	33 111 870	NOK	33 113 728	1 858	0,80	20%	2021-02-26	0,58
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 051 860	51 860	0,77	20%	2021-03-29	0,44
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	60 000 000	60 948 400	NOK	60 637 800	-310 600	0,90	20%	2021-03-22	1,05
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 224 750	NOK	29 101 842	-122 908	0,69	20%	2021-03-02	0,51
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	13 000 000	13 090 740	NOK	13 056 748	-33 992	0,76	20%	2021-02-26	0,23
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	57 000 000	57 275 600	NOK	57 395 096	119 496	0,91	20%	2021-01-20	1,00
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 055 000	NOK	25 166 178	111 178	0,63	20%	2021-01-18	0,44
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 953 100	NOK	20 124 130	171 030	0,77	20%	2021-02-08	0,35
Sbanken ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 062 250	NOK	25 038 708	-23 543	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Sbanken ASA 19/22 FRN	XOAM	65 000 000	64 833 950	NOK	64 979 525	145 575	0,67	20%	2021-03-09	1,13
Storebrand Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 954 286	NOK	25 030 225	75 939	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 035 958	35 958	0,81	20%	2021-02-11	0,44
Swedbank AB FRN 04-05-2023	XDUB	25 000 000	25 054 300	NOK	25 339 140	284 840	0,81	20%	2021-02-04	0,44
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XCSE	18 000 000	17 598 060	NOK	18 097 650	499 590	0,87	20%	2021-03-08	0,31
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	XOAM	11 000 000	10 909 360	NOK	11 040 522	131 162	0,64	20%	2021-03-10	0,19
Sum			1 147 883 187		1 149 791 769	1 908 582				20,00
Industrielskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	29 000 000	29 131 080	NOK	29 132 530	1 450	1,05	100%	2021-03-29	0,51
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	25 000 000	24 947 620	NOK	25 125 285	177 665	0,97	100%	2021-03-22	0,44
Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	34 989 273	-10 728	1,01	100%	2021-04-29	0,61
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	26 000 000	25 857 000	NOK	26 041 738	184 738	1,08	100%	2021-03-02	0,45
Entra AS 17/22 FRN	XOSL	95 000 000	95 606 300	NOK	95 292 401	-313 900	0,85	100%	2021-01-14	1,66
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	90 000 000	89 920 410	NOK	90 195 336	274 926	0,93	100%	2021-03-22	1,57
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	XOAM	21 000 000	21 093 480	NOK	21 132 512	39 032	0,99	100%	2021-03-15	0,37
Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 126 300	NOK	30 096 084	-30 216	0,85	100%	2021-03-02	0,52
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	43 000 000	42 929 330	NOK	43 133 369	204 039	0,90	100%	2021-03-08	0,75
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	28 000 000	28 000 000	NOK	27 979 263	-20 737	1,60	100%	2021-03-18	0,49
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	10 000 000	9 957 800	NOK	10 017 355	59 555	0,75	100%	2021-02-10	0,17
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	XOSL	15 000 000	15 270 300	NOK	15 164 370	-105 930	1,04	100%	2021-01-05	0,26
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	64 000 000	63 749 680	NOK	64 144 704	395 024	0,98	100%	2021-01-05	1,12
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	12 000 000	12 000 000	NOK	12 049 471	49 471	1,19	100%	2021-01-05	0,21
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	90 000 000	90 006 056	NOK	90 011 754	5 698	0,82	100%	2021-01-26	1,57
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	24 000 000	24 000 000	NOK	24 023 287	23 287	0,90	100%	2021-02-26	0,42
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	53 000 000	52 583 780	NOK	52 956 206	372 426	1,07	100%	2021-03-15	0,92
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	55 000 000	55 243 750	NOK	55 239 542	-4 209	0,81	100%	2021-02-12	0,96
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	75 000 000	75 229 750	NOK	75 208 965	-20 785	0,79	100%	2021-03-29	1,31
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	56 000 000	56 087 319	NOK	56 009 946	-77 373	1,11	100%	2021-02-18	0,97
Scania CV AB FRN 24-01-2023	XLUX	128 000 000	125 155 000	NOK	127 326 771	2 171 771	1,19	100%	2021-01-25	2,21

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	76 000 000	76 492 400	NOK	76 117 450	-374 950	1,01	100%	2021-01-21	1,32
Tine SA 16/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 161 720	NOK	29 138 582	-23 138	0,71	100%	2021-02-04	0,51
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 160 500	NOK	25 144 325	-16 175	0,88	100%	2021-02-11	0,44
Tine SA 18/23 FRN	XOAM	27 000 000	26 816 840	NOK	27 122 734	305 894	0,82	100%	2021-02-22	0,47
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	16 000 000	16 000 000	NOK	15 991 528	-8 472	0,96	100%	2021-02-15	0,28
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	84 000 000	83 746 500	NOK	84 192 730	446 230	1,00	100%	2021-02-11	1,46
Sum			1 259 272 914		1 262 977 510	3 704 595				21,96
Kommunal garanti										
Arendal komm 18/21 FRN	XOSL	40 000 000	39 911 600	NOK	40 030 764	119 164	0,45	20%	2021-01-19	0,70
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 007 540	7 540	0,45	20%	2021-01-08	0,09
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 009 000	NOK	20 009 924	924	0,55	20%	2021-03-03	0,35
Ferde AS 19/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 934 400	NOK	10 005 637	71 237	0,70	20%	2021-02-15	0,17
Ferde AS 20/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 926 000	NOK	19 999 084	73 084	0,58	20%	2021-02-26	0,35
Sum			94 781 000		95 052 948	271 948				1,65
Kraftverk										
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 138 600	NOK	10 013 200	-125 400	0,71	100%	2021-03-16	0,17
Agder Energi AS 15/22 FRN	XOSL	10 000 000	9 984 320	NOK	10 037 593	53 273	0,82	100%	2021-03-29	0,17
Agder Energi AS 19/23 FRN	XOSL	10 000 000	10 110 700	NOK	10 120 270	9 570	0,94	100%	2021-03-29	0,18
BKK AS 14/21 FRN	XOSL	60 000 000	60 101 520	NOK	60 149 352	47 832	0,54	100%	2021-01-06	1,05
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	60 000 000	60 291 180	NOK	60 301 386	10 206	0,68	100%	2021-02-26	1,05
BKK AS 18/21 FRN	XOSL	34 000 000	33 991 941	NOK	34 004 349	12 407	0,57	100%	2021-01-22	0,59
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	50 000 000	49 763 192	NOK	50 266 135	502 943	0,69	100%	2021-01-18	0,87
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 000	NOK	45 231 597	231 597	0,75	100%	2021-01-04	0,79
Lyse AS 16/22 FRN	XOSL	50 000 000	50 936 271	NOK	50 444 210	-492 061	0,72	100%	2021-02-15	0,88
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	38 000 000	38 334 400	NOK	38 361 323	26 923	0,72	100%	2021-01-18	0,67
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 054 300	NOK	10 072 680	18 380	0,82	100%	2021-03-22	0,18
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 017 850	NOK	25 072 415	54 565	0,68	100%	2021-03-08	0,44
Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	18 000 000	18 000 000	NOK	18 052 657	52 657	1,01	100%	2021-03-29	0,31
Statnett SF 20/23 FRN	XOSL	48 000 000	48 000 000	NOK	48 242 102	242 102	0,80	80%	2021-03-30	0,84
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 434 400	NOK	30 170 568	-263 832	0,75	100%	2021-03-22	0,52
Trenderenergi AS 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 465 800	NOK	30 157 200	-308 600	0,56	100%	2021-01-07	0,52
Sum			530 624 475		530 697 037	72 562				9,23
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 21-04-2023	XLUX	20 000 000	20 020 000	NOK	20 639 052	619 052	0,88	100%	2021-01-21	0,36
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	25 000 000	25 007 500	NOK	25 027 510	20 010	0,84	100%	2021-02-22	0,44
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	38 000 000	37 936 904	NOK	38 065 151	128 247	0,69	20%	2021-03-03	0,66
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 153 500	NOK	50 159 680	6 180	0,78	20%	2021-02-22	0,87
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	45 000 000	44 927 400	NOK	45 311 958	384 558	0,96	20%	2021-02-08	0,79
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	56 000 000	55 995 600	NOK	56 172 855	177 255	0,95	20%	2021-03-23	0,98
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 920 800	NOK	24 967 275	46 475	0,96	20%	2021-02-19	0,43
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 023 500	NOK	10 018 230	-5 270	0,49	10%	2021-02-11	0,17
Eiendoms kreditt AS 15/21 FRN C COVID	XOAM	47 000 000	47 136 300	NOK	47 070 890	-65 410	0,44	10%	2021-03-15	0,82
Eiendoms kreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOAM	23 000 000	23 348 100	NOK	23 215 039	-133 062	0,50	10%	2021-03-15	0,40
Eiendoms kreditt AS 17/23 FRN C COVID	XOAM	40 000 000	40 273 200	NOK	40 403 004	129 804	0,57	10%	2021-03-15	0,70
Eiendoms kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 025 800	NOK	20 048 506	22 706	0,57	20%	2021-01-11	0,35
Eiendoms kreditt AS 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 018 881	18 881	1,02	20%	2021-02-16	0,17
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 320 750	NOK	25 181 190	-139 560	0,53	20%	2021-01-12	0,44
Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 013 428	13 428	0,58	20%	2021-02-15	0,52
Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	30 222 600	NOK	30 219 456	-3 144	0,90	20%	2021-03-11	0,53
Helgeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVID	XOAM	15 000 000	15 130 680	NOK	15 153 543	22 863	0,52	10%	2021-03-08	0,26
KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVID	XOAM	86 000 000	86 516 000	NOK	86 513 927	-2 073	0,60	10%	2021-03-24	1,50
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	23 000 000	23 126 030	NOK	23 069 446	-56 584	0,57	20%	2021-03-17	0,40
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 388 100	NOK	35 288 981	-99 119	0,84	20%	2021-02-11	0,61
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 064 650	NOK	40 116 628	51 978	0,57	20%	2021-02-26	0,70
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	XOAM	36 000 000	36 226 240	NOK	36 174 812	-51 428	0,75	20%	2021-02-11	0,63
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 092 043	92 043	0,53	20%	2021-01-08	0,44
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 407 000	NOK	50 424 740	17 740	0,85	20%	2021-02-10	0,88
Landkreditt Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	45 000 000	45 347 850	NOK	45 248 292	-99 558	0,46	10%	2021-03-17	0,79
Landkreditt Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID	XOAM	15 000 000	14 935 050	NOK	15 086 234	151 184	0,49	10%	2021-03-12	0,26
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	70 000 000	70 025 350	NOK	70 032 130	6 780	0,97	20%	2021-02-08	1,22
LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023	XLUX	20 000 000	19 982 600	NOK	21 028 082	1 045 482	1,31	20%	2021-02-08	0,37
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	125 000 000	125 760 450	NOK	125 539 650	-220 800	0,33	10%	2021-01-07	2,18
Realkreditt Danmark A/S 18/21 FRN COVID	XCSE	10 000 000	10 031 900	NOK	10 022 197	-9 703	0,36	10%	2021-01-01	0,17
Rikshem AB 17/22 FRN	XCSE	20 000 000	20 134 800	NOK	20 113 680	-21 120	0,70	80%	2021-01-25	0,35

6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Spb Vest Boligkredit AS 17/22 FRN C COVID	XOSL	25 000 000	25 118 250	NOK	25 128 558	10 308	0,51	10%	2021-03-22	0,44
SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVID	XOAM	50 000 000	50 157 500	NOK	50 165 170	7 670	0,46	10%	2021-03-15	0,87
SSB Boligkredit AS 19/23 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	24 926 500	NOK	25 056 175	129 675	0,61	10%	2021-02-16	0,44
Verd Boligkredit AS 18/23 FRN STEP C COVID	XOAM	9 000 000	9 045 540	NOK	9 043 395	-2 145	0,53	10%	2021-03-10	0,16
Verd Boligkredit AS 17/22 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	25 175 000	NOK	25 137 895	-37 105	0,48	10%	2021-02-26	0,44
Sum			1 247 811 444		1 249 967 683	2 156 238				21,74
Offentlig sektor Foretak										
Norske Tog AS 14/21 3,08%	XLUX	27 000 000	27 324 000	NOK	27 066 839	-257 162	0,89	80%	2021-02-12	0,47
Sum			27 324 000		27 066 838	-257 162				0,47
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 081 000	NOK	10 058 830	-22 170	0,74	20%	2021-02-26	0,17
Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 137 750	NOK	25 060 133	-77 618	0,59	20%	2021-03-15	0,44
Bien Spb ASA 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 256 500	NOK	15 136 320	-120 180	0,76	20%	2021-03-19	0,26
Eidsberg Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 040 558	40 558	0,69	20%	2021-01-26	0,44
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 713 000	NOK	25 089 818	376 818	0,48	20%	2021-01-20	0,44
Fana Spb 19/23 FRN	XOAM	40 000 000	39 995 600	NOK	40 063 944	68 344	0,85	20%	2021-02-09	0,70
Flekkeford Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 875 800	NOK	20 051 868	176 068	0,50	20%	2021-01-07	0,35
Flekkeford Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 033 816	33 816	0,85	20%	2021-01-19	0,35
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 008 800	NOK	20 100 282	91 482	0,91	20%	2021-03-12	0,35
Hjelmeiland Spb 19/22 FRN	XOAM	23 000 000	23 047 920	NOK	23 082 770	34 850	0,75	20%	2021-03-04	0,40
Hjelmeiland Spb 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 300	NOK	10 026 405	-16 895	0,85	20%	2021-02-23	0,17
Heland og Setskog Spb 18/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 050 000	NOK	10 032 876	-17 124	0,78	20%	2021-03-15	0,17
Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 020 800	NOK	10 038 272	17 472	0,59	20%	2021-02-23	0,17
Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN	XOAM	28 000 000	27 712 720	NOK	28 122 920	410 200	0,73	20%	2021-02-09	0,49
Larvikbanken - Din Person Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 174 600	NOK	20 159 756	-14 844	0,73	20%	2021-02-17	0,35
Lillestrøm Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 093 000	NOK	10 056 300	-36 700	0,74	20%	2021-03-12	0,17
Lillestrøm Spb 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 936 500	NOK	25 085 053	148 553	0,70	20%	2021-02-22	0,44
Lillestrøm Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 006 600	NOK	20 089 302	82 702	0,93	20%	2021-03-19	0,35
Melhus Spb 19/23 FRN	XOAM	22 000 000	21 923 440	NOK	22 026 068	102 628	0,88	20%	2021-03-15	0,38
Odal Spb 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 108 400	NOK	20 156 332	47 932	0,88	20%	2021-01-29	0,35
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 239 500	NOK	25 148 768	-90 732	0,76	20%	2021-03-22	0,44
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 179 200	NOK	14 114 348	-64 852	0,73	20%	2021-03-08	0,25
Romsdal Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 036 978	36 978	0,61	20%	2021-03-04	0,44
Selbu Spb 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 132 483	132 483	1,05	20%	2021-03-22	0,26
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	29 000 000	29 246 960	NOK	29 199 932	-47 028	0,67	20%	2021-01-04	0,51
Skagerrak Spb 18/21 FRN	XOAM	45 000 000	45 064 850	NOK	45 096 557	31 707	0,59	20%	2021-03-15	0,78
Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 232 400	NOK	40 213 660	-18 740	0,79	20%	2021-02-15	0,70
Skue Spb 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 505 800	NOK	45 334 139	-171 662	0,71	20%	2021-01-12	0,79
Sogn Spb 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 962 600	NOK	9 988 142	25 542	0,84	20%	2021-01-04	0,17
Sparekillingbanken 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 082 500	NOK	25 065 885	-16 615	0,47	20%	2021-01-11	0,44
Sparekillingbanken 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 114 222	114 222	0,62	20%	2021-03-15	0,52
Spb 1 BV 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 298 500	NOK	25 148 105	-150 395	0,59	20%	2021-02-02	0,44
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 995 007	-4 993	0,87	20%	2021-01-29	0,17
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 027 600	NOK	30 114 228	86 628	0,97	20%	2021-02-16	0,52
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 045 350	NOK	15 023 261	-22 090	0,62	20%	2021-03-22	0,26
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 185 800	NOK	20 161 434	-24 366	0,62	20%	2021-03-15	0,35
Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	9 980 100	NOK	10 067 630	87 530	0,74	20%	2021-03-08	0,18
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	43 000 000	43 556 610	NOK	43 455 366	-101 244	0,66	20%	2021-02-24	0,76
Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN	XOSL	38 000 000	38 049 020	NOK	38 072 747	23 727	0,42	20%	2021-01-11	0,66
Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 118 650	NOK	15 072 782	-45 869	0,61	20%	2021-02-11	0,26
Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 075 240	NOK	22 137 498	62 258	0,71	20%	2021-03-01	0,38
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 126 200	NOK	20 143 992	17 792	0,62	20%	2021-03-16	0,35
Spb Narvik 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 171 180	NOK	15 099 242	-71 939	0,59	20%	2021-01-20	0,26
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 002 738	2 738	0,63	20%	2021-01-20	0,12
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	26 000 000	26 259 480	NOK	26 163 566	-95 914	0,61	20%	2021-02-17	0,45
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 050 300	NOK	20 114 186	63 886	0,79	20%	2021-02-11	0,35
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	58 000 000	57 928 865	NOK	58 086 698	157 834	0,69	20%	2021-02-26	1,01
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 126 720	NOK	22 132 994	6 274	0,52	20%	2021-01-20	0,38
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 179 760	NOK	21 114 242	-65 518	0,61	20%	2021-03-17	0,37
Spb Vest 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 184 600	NOK	20 081 724	-102 876	0,51	20%	2021-03-01	0,35
Surnadal Spb 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 187 000	NOK	10 081 539	-105 461	0,55	20%	2021-01-18	0,18
Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 000	NOK	10 014 803	-28 197	0,75	20%	2021-03-30	0,17
Tolens Spb 20/23 FRN	XOAM	70 000 000	70 414 900	NOK	70 563 479	148 579	0,68	20%	2021-01-11	1,23
Ørland Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 041 600	NOK	20 049 024	7 424	0,60	20%	2021-01-22	0,35



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon

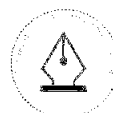
Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Sum			1 252 750 015		1 253 853 017	1 103 002				21,61
Særlinnskudd			71 546 146		71 546 146	0				1,24
Sum verdipapirportefølje			5 631 993 182		5 640 952 949	8 959 767				98,10
Bankinnskudd					53 176 948					0,92
Opptjente renter					7 236 920					0,13
Fordringer/gjeld					48 892 594					0,85
Fondets verdi					5 750 259 411					100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Kort Obligasjon

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

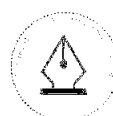
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Kort Obligasjon I +1,2 %

Risikonivå

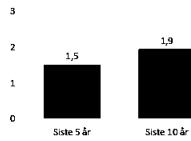


Beskrivelse av fondet

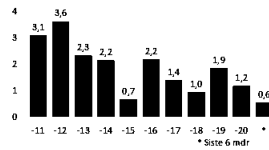
Nordea Kort Obligasjon 1 har et minste førstegangsinnskudd på 500 000 kroner og kan passe for personer og bedrifter som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdsvingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets avkastning, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedforhold.

Hovedforvalter: Linn Helene Eileng Yver
Registreringsland: Norge
Startdato: 1991-12-31
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325764
Fondstype: Obligasjonsfond

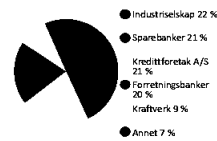
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon I steg i verdi med 1,2 prosent i 2020. 2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	999,48	987,70
Forvaltningskapital, mill.NOK	668	671
Antall andeler	668 489	667 196

Risiko

Rentefølsomhet *	0,14
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,35%
Førstegangs min. innskudd	500 000 kr

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

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

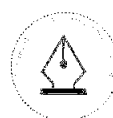
Fondets største investeringer	prosent
BN Bank ASA	4,0
Brage Finans AS	3,7
Kredittforeningen for Sparebanker	3,6
BKK AS	3,5
Scania CV AB	3,1
Nordea Bank Abp	3,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9
Pareto Bank ASA	2,7
Eiendoms kreditt AS	2,4
OBOS Boligkreditt AS	2,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon I

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	7 303 213	13 284 612
Gevinst/tap ved realisasjon	-84 103	556 875
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	1 731 965	763 155
Porteføljeresultat	8 951 074	14 604 642
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-1 316 840	-1 446 385
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-17 028	-15 203
Forvaltningsresultat	-1 333 868	-1 461 588
Resultat før skattekostnad	7 617 206	13 143 054
Årsresultat	7 617 206	13 143 054
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-79 122	851 052
Avsatt til utdeling til andelseiere	5 976 613	11 528 847
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	1 719 715	763 155
Sum disponert	7 617 206	13 143 054

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	651 158 649	647 755 622
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	7 420 923	12 274 545
Andre fordringer	3 786 606	591 653
Bankinnskudd	9 678 094	10 610 941
Sum eiendeler	672 044 272	671 232 760
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	674 522 780	678 868 764
Overkurs/underkurs	-9 352 522	-9 597 442
Opptjent egenkapital	2 969 696	1 249 981
Sum egenkapital (Note 5)	668 139 955	670 521 303
Gjeld		
Annen gjeld	3 904 317	711 456
Sum gjeld	3 904 317	711 456
Sum egenkapital og gjeld	672 044 272	671 232 760



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i underfondet er verdsatt til siste omsætningskurs den ved utgangen av året.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljevernsikt. Posten "Opptjente renter" i porteføljevernsikten avviker fra sum fordringer i balansen grunnet pålepte renter på NOK 7.420.923 som i noten er en del av porteføljeverdien mens det i balansen er klassifisert som en fordring.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,45.

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 2020-01-01	670 521 303
Endring ved tegning	390 419 908
Endring ved innløsning	-400 497 585
Utbytte/reinvestert i nye andeler	5 976 613
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 719 715
Egenkapital 2020-12-31	668 139 955

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	674 522,78	678 868,76	718 759,78
Innløsningskurs 31.12.	999,48	1 004,98	1 000,74

Andelens pålydende er NOK 1 000. Innløsningskursen er beregnet ut fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,35% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

Note 8. Andre porteføljeeinntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Kort Obligasjon I

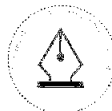
Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Nordea Kort Obligasjon III	XOAM	643 268	648 488 620	NOK	658 579 572	10 090 952				98,57
Sum			648 488 620		658 579 572	10 090 952				98,57
Sum verdipapirportefølje			648 488 620		658 579 572	10 090 952				98,57
Bankinnskudd					9 678 094					1,45
Opptjente renter					-2 826					0,00
Fordringer/gjeld					-114 884					-0,02
Fondets verdi					668 139 955					100,00
Nordea Kort Obligasjon III										
Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	140 000 000	141 276 660	NOK	141 005 466	-271 194	0,77	20%	2021-03-22	2,45
BN Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 292 500	NOK	50 270 245	-22 255	0,81	20%	2021-02-26	0,87
BN Bank ASA 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	19 531 600	NOK	19 991 556	459 956	0,74	20%	2021-03-03	0,35
BN Bank ASA 20/24 FRN	XOAM	23 000 000	23 007 130	NOK	22 999 087	-8 043	0,80	20%	2021-02-15	0,40
Danske Bank A/S 18/23 FRN	XLON	14 000 000	14 050 120	NOK	14 041 938	-8 182	1,16	20%	2021-02-26	0,24
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	70 000 000	70 522 480	NOK	70 620 865	98 385	0,92	20%	2021-02-16	1,23
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	24 000 000	24 000 000	NOK	24 159 535	159 535	1,29	20%	2021-02-15	0,42
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	100 000 000	100 035 727	NOK	100 117 080	81 353	0,71	20%	2021-02-02	1,74
Landkredit Bank AS 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 304 600	NOK	20 072 898	-38 298	0,78	20%	2021-01-20	0,35
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	82 000 000	82 105 340	NOK	82 114 087	8 747	0,75	20%	2021-03-29	1,43
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	50 000 000	49 996 500	NOK	50 011 030	14 530	0,66	20%	2021-02-23	0,87
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	36 000 000	35 994 517	NOK	36 011 005	16 488	0,82	20%	2021-02-12	0,63
Nordea Bank Abp 19/23 FRN	XLON	10 000 000	9 873 700	NOK	9 999 342	125 642	0,87	20%	2021-02-15	0,17
Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	18 000 000	18 086 040	NOK	18 089 653	3 613	0,80	20%	2021-03-29	0,31
Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	7 000 000	7 008 190	NOK	7 012 594	4 404	0,52	20%	2021-03-15	0,12
OBOS-banken AS 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 996 417	NOK	25 066 280	69 863	0,60	20%	2021-02-16	0,44
OBOS-banken AS 18/23 FRN	XOAM	33 000 000	33 111 870	NOK	33 113 728	1 858	0,80	20%	2021-02-26	0,58
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 051 860	51 860	0,77	20%	2021-03-29	0,44
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	60 000 000	60 948 400	NOK	60 637 800	-310 600	0,90	20%	2021-03-22	1,05
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 224 750	NOK	29 101 842	-122 908	0,69	20%	2021-03-02	0,51
Nordea Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	13 000 000	13 090 740	NOK	13 056 748	-33 992	0,76	20%	2021-02-26	0,23
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	57 000 000	57 275 600	NOK	57 395 096	119 496	0,91	20%	2021-01-20	1,00
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 055 000	NOK	25 166 178	111 178	0,63	20%	2021-01-18	0,44
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 953 100	NOK	20 124 130	171 030	0,77	20%	2021-02-08	0,35
Sbanken ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 062 250	NOK	25 038 708	-23 543	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Sbanken ASA 19/22 FRN	XOAM	65 000 000	64 833 950	NOK	64 979 525	145 575	0,67	20%	2021-03-09	1,13
Storebrand Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 954 286	NOK	25 030 225	75 939	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 035 958	35 958	0,81	20%	2021-02-11	0,44
Swedbank AB FRN 04-05-2023	XDUB	25 000 000	25 054 300	NOK	25 339 140	284 840	0,81	20%	2021-02-04	0,44
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XCSE	18 000 000	17 598 060	NOK	18 097 650	499 590	0,87	20%	2021-03-08	0,31
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	XOAM	11 000 000	10 909 360	NOK	11 040 522	131 162	0,64	20%	2021-03-10	0,19
Sum			1 147 883 187		1 149 791 769	1 908 582				20,00
Industrielskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	29 000 000	29 131 080	NOK	29 132 530	1 450	1,05	100%	2021-03-29	0,51
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	25 000 000	24 947 620	NOK	25 125 285	177 665	0,97	100%	2021-03-22	0,44
Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	34 989 273	-10 728	1,01	100%	2021-04-29	0,61
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	26 000 000	25 857 000	NOK	26 041 738	184 738	1,08	100%	2021-03-02	0,45
Entra AS 17/22 FRN	XOSL	95 000 000	95 606 300	NOK	95 292 401	-313 900	0,85	100%	2021-01-14	1,66
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	90 000 000	89 920 410	NOK	90 195 336	274 926	0,93	100%	2021-03-22	1,57
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	XOAM	21 000 000	21 093 480	NOK	21 132 512	39 032	0,99	100%	2021-03-15	0,37
Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 126 300	NOK	30 096 084	-30 216	0,85	100%	2021-03-02	0,52
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	43 000 000	42 929 330	NOK	43 133 369	204 039	0,90	100%	2021-03-08	0,75
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	28 000 000	28 000 000	NOK	27 979 263	-20 737	1,60	100%	2021-03-18	0,49
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	10 000 000	9 957 800	NOK	10 017 355	59 555	0,75	100%	2021-02-10	0,17
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	XOSL	15 000 000	15 270 300	NOK	15 164 370	-105 930	1,04	100%	2021-01-05	0,26
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	64 000 000	63 749 680	NOK	64 144 704	395 024	0,98	100%	2021-01-05	1,12
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	12 000 000	12 000 000	NOK	12 049 471	49 471	1,19	100%	2021-01-05	0,21
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	90 000 000	90 006 056	NOK	90 011 754	5 698	0,82	100%	2021-01-26	1,57
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	24 000 000	24 000 000	NOK	24 023 287	23 287	0,90	100%	2021-02-26	0,42
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	53 000 000	52 583 780	NOK	52 956 206	372 426	1,07	100%	2021-03-15	0,92
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	55 000 000	55 243 750	NOK	55 239 542	-4 209	0,81	100%	2021-02-12	0,96
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	75 000 000	75 229 750	NOK	75 208 965	-20 785	0,79	100%	2021-03-29	1,31
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	56 000 000	56 087 319	NOK	56 009 946	-77 373	1,11	100%	2021-02-18	0,97
Scania CV AB FRN 24-01-2023	XLUX	128 000 000	125 155 000	NOK	127 326 771	2 171 771	1,19	100%	2021-01-25	2,21



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea

FUNDS

Nordea Kort Obligasjon I

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	76 000 000	76 492 400	NOK	76 117 450	-374 950	1,01	100%	2021-01-21	1,32
Tine SA 16/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 161 720	NOK	29 138 582	-23 138	0,71	100%	2021-02-04	0,51
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 160 500	NOK	25 144 325	-16 175	0,88	100%	2021-02-11	0,44
Tine SA 18/23 FRN	XOAM	27 000 000	26 816 840	NOK	27 122 734	305 894	0,82	100%	2021-02-22	0,47
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	16 000 000	16 000 000	NOK	15 991 528	-8 472	0,96	100%	2021-02-15	0,28
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	84 000 000	83 746 500	NOK	84 192 730	446 230	1,00	100%	2021-02-11	1,46
Sum			1 259 272 914		1 262 977 510	3 704 595				21,96
Kommunal garanti										
Arendal komm 18/21 FRN	XOSL	40 000 000	39 911 600	NOK	40 030 764	119 164	0,45	20%	2021-01-19	0,70
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 007 540	7 540	0,45	20%	2021-01-08	0,09
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 009 000	NOK	20 009 924	924	0,55	20%	2021-03-03	0,35
Ferde AS 19/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 934 400	NOK	10 005 637	71 237	0,70	20%	2021-02-15	0,17
Ferde AS 20/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 926 000	NOK	19 999 084	73 084	0,58	20%	2021-02-26	0,35
Sum			94 781 000		95 052 948	271 948				1,65
Kraftverk										
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 138 600	NOK	10 013 200	-125 400	0,71	100%	2021-03-16	0,17
Agder Energi AS 15/22 FRN	XOSL	10 000 000	9 984 320	NOK	10 037 593	53 273	0,82	100%	2021-03-29	0,17
Agder Energi AS 19/23 FRN	XOSL	10 000 000	10 110 700	NOK	10 120 270	9 570	0,94	100%	2021-03-29	0,18
BKK AS 14/21 FRN	XOSL	60 000 000	60 101 520	NOK	60 149 352	47 832	0,54	100%	2021-01-06	1,05
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	60 000 000	60 291 180	NOK	60 301 386	10 206	0,68	100%	2021-02-26	1,05
BKK AS 18/21 FRN	XOSL	34 000 000	33 991 941	NOK	34 004 349	12 407	0,57	100%	2021-01-22	0,59
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	50 000 000	49 763 192	NOK	50 266 135	502 943	0,69	100%	2021-01-18	0,87
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 000	NOK	45 231 597	231 597	0,75	100%	2021-01-04	0,79
Lyse AS 16/22 FRN	XOSL	50 000 000	50 936 271	NOK	50 444 210	-492 061	0,72	100%	2021-02-15	0,88
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	38 000 000	38 334 400	NOK	38 361 323	26 923	0,72	100%	2021-01-18	0,67
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 054 300	NOK	10 072 680	18 380	0,82	100%	2021-03-22	0,18
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 017 850	NOK	25 072 415	54 565	0,68	100%	2021-03-08	0,44
Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	18 000 000	18 000 000	NOK	18 052 657	52 657	1,01	100%	2021-03-29	0,31
Statnett SF 20/23 FRN	XOSL	48 000 000	48 000 000	NOK	48 242 102	242 102	0,80	80%	2021-03-30	0,84
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 434 400	NOK	30 170 568	-263 832	0,75	100%	2021-03-22	0,52
Trenderenergi AS 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 465 800	NOK	30 157 200	-308 600	0,56	100%	2021-01-07	0,52
Sum			530 624 475		530 697 037	72 562				9,23
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 21-04-2023	XLUX	20 000 000	20 020 000	NOK	20 639 052	619 052	0,88	100%	2021-01-21	0,36
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	25 000 000	25 007 500	NOK	25 027 510	20 010	0,84	100%	2021-02-22	0,44
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	38 000 000	37 936 904	NOK	38 065 151	128 247	0,69	20%	2021-03-03	0,66
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 153 500	NOK	50 159 680	6 180	0,78	20%	2021-02-22	0,87
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	45 000 000	44 927 400	NOK	45 311 958	384 558	0,96	20%	2021-02-08	0,79
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	56 000 000	55 995 600	NOK	56 172 855	177 255	0,95	20%	2021-03-23	0,98
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 920 800	NOK	24 967 275	46 475	0,96	20%	2021-02-19	0,43
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 023 500	NOK	10 018 230	-5 270	0,49	10%	2021-02-11	0,17
Eiendoms kreditt AS 15/21 FRN C COVID	XOAM	47 000 000	47 136 300	NOK	47 070 890	-65 410	0,44	10%	2021-03-15	0,82
Eiendoms kreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOAM	23 000 000	23 348 100	NOK	23 215 039	-133 062	0,50	10%	2021-03-15	0,40
Eiendoms kreditt AS 17/23 FRN C COVID	XOAM	40 000 000	40 273 200	NOK	40 403 004	129 804	0,57	10%	2021-03-15	0,70
Eiendoms kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 025 800	NOK	20 048 506	22 706	0,57	20%	2021-01-11	0,35
Eiendoms kreditt AS 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 018 881	18 881	1,02	20%	2021-02-16	0,17
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 320 750	NOK	25 181 190	-139 560	0,53	20%	2021-01-12	0,44
Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 013 428	13 428	0,58	20%	2021-02-15	0,52
Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	30 222 600	NOK	30 219 456	-3 144	0,90	20%	2021-03-11	0,53
Helgeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVID	XOAM	15 000 000	15 130 680	NOK	15 153 543	22 863	0,52	10%	2021-03-08	0,26
KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVID	XOAM	86 000 000	86 516 000	NOK	86 513 927	-2 073	0,60	10%	2021-03-24	1,50
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	23 000 000	23 126 030	NOK	23 069 446	-56 584	0,57	20%	2021-03-17	0,40
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 388 100	NOK	35 288 981	-99 119	0,84	20%	2021-02-11	0,61
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 064 650	NOK	40 116 628	51 978	0,57	20%	2021-02-26	0,70
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	XOAM	36 000 000	36 226 240	NOK	36 174 812	-51 428	0,75	20%	2021-02-11	0,63
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 092 043	92 043	0,53	20%	2021-01-08	0,44
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 407 000	NOK	50 424 740	17 740	0,85	20%	2021-02-10	0,88
Landkreditt Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	45 000 000	45 347 850	NOK	45 248 292	-99 558	0,46	10%	2021-03-17	0,79
Landkreditt Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID	XOAM	15 000 000	14 935 050	NOK	15 086 234	151 184	0,49	10%	2021-03-12	0,26
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	70 000 000	70 025 350	NOK	70 032 130	6 780	0,97	20%	2021-02-08	1,22
LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023	XLUX	20 000 000	19 982 600	NOK	21 028 082	1 045 482	1,31	20%	2021-02-08	0,37
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	125 000 000	125 760 450	NOK	125 539 650	-220 800	0,33	10%	2021-01-07	2,18
Realkredit Danmark A/S 18/21 FRN COVID	XCSE	10 000 000	10 031 900	NOK	10 022 197	-9 703	0,36	10%	2021-01-01	0,17
Rikshem AB 17/22 FRN	XCSE	20 000 000	20 134 800	NOK	20 113 680	-21 120	0,70	80%	2021-01-25	0,35

6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon I

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Spb Vest Boligkredit AS 17/22 FRN C COVID	XOSL	25 000 000	25 118 250	NOK	25 128 558	10 308	0,51	10%	2021-03-22	0,44
SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVID	XOAM	50 000 000	50 157 500	NOK	50 165 170	7 670	0,46	10%	2021-03-15	0,87
SSB Boligkredit AS 19/23 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	24 926 500	NOK	25 056 175	129 675	0,61	10%	2021-02-16	0,44
Verd Boligkredit AS 18/23 FRN STEP C COVID	XOAM	9 000 000	9 045 540	NOK	9 043 395	-2 145	0,53	10%	2021-03-10	0,16
Verd Boligkredit AS 17/22 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	25 175 000	NOK	25 137 895	-37 105	0,48	10%	2021-02-26	0,44
Sum			1 247 811 444		1 249 967 683	2 156 238				21,74
Offentlig sektor Foretak										
Norske Tog AS 14/21 3,08%	XLUX	27 000 000	27 324 000	NOK	27 066 839	-257 162	0,89	80%	2021-02-12	0,47
Sum			27 324 000		27 066 838	-257 162				0,47
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 081 000	NOK	10 058 830	-22 170	0,74	20%	2021-02-26	0,17
Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 137 750	NOK	25 060 133	-77 618	0,59	20%	2021-03-15	0,44
Bien Spb ASA 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 256 500	NOK	15 136 320	-120 180	0,76	20%	2021-03-19	0,26
Eidsberg Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 040 558	40 558	0,69	20%	2021-01-26	0,44
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 713 000	NOK	25 089 818	376 818	0,48	20%	2021-01-20	0,44
Fana Spb 19/23 FRN	XOAM	40 000 000	39 995 600	NOK	40 063 944	68 344	0,85	20%	2021-02-09	0,70
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 875 800	NOK	20 051 868	176 068	0,50	20%	2021-01-07	0,35
Flekkefjord Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 033 816	33 816	0,85	20%	2021-01-19	0,35
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 008 800	NOK	20 100 282	91 482	0,91	20%	2021-03-12	0,35
Hjelmeiland Spb 19/22 FRN	XOAM	23 000 000	23 047 920	NOK	23 082 770	34 850	0,75	20%	2021-03-04	0,40
Hjelmeiland Spb 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 300	NOK	10 026 405	-16 895	0,85	20%	2021-02-23	0,17
Høland og Setskog Spb 18/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 050 000	NOK	10 032 876	-17 124	0,78	20%	2021-03-15	0,17
Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 020 800	NOK	10 038 272	17 472	0,59	20%	2021-02-23	0,17
Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN	XOAM	28 000 000	27 712 720	NOK	28 122 920	410 200	0,73	20%	2021-02-09	0,49
Larvikbanken - Din Person Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 174 600	NOK	20 159 756	-14 844	0,73	20%	2021-02-17	0,35
Lillestrøm Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 093 000	NOK	10 056 300	-36 700	0,74	20%	2021-03-12	0,17
Lillestrøm Spb 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 936 500	NOK	25 085 053	148 553	0,70	20%	2021-02-22	0,44
Lillestrøm Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 006 600	NOK	20 089 302	82 702	0,93	20%	2021-03-19	0,35
Melhus Spb 19/23 FRN	XOAM	22 000 000	21 923 440	NOK	22 026 068	102 628	0,88	20%	2021-03-15	0,38
Odal Spb 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 108 400	NOK	20 156 332	47 932	0,88	20%	2021-01-29	0,35
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 239 500	NOK	25 148 768	-90 733	0,76	20%	2021-03-22	0,44
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 179 200	NOK	14 114 348	-64 852	0,73	20%	2021-03-08	0,25
Romsdal Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 036 978	36 978	0,61	20%	2021-03-04	0,44
Selbu Spb 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 132 483	132 483	1,05	20%	2021-03-22	0,26
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	29 000 000	29 246 960	NOK	29 199 932	-47 028	0,67	20%	2021-01-04	0,51
Skagerrak Spb 18/21 FRN	XOAM	45 000 000	45 064 850	NOK	45 096 557	31 707	0,59	20%	2021-03-15	0,78
Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 232 400	NOK	40 213 660	-18 740	0,79	20%	2021-02-15	0,70
Skue Spb 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 505 800	NOK	45 334 139	-171 662	0,71	20%	2021-01-12	0,79
Sogn Spb 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 962 600	NOK	9 988 142	25 542	0,84	20%	2021-01-04	0,17
Sparekillingbanken 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 082 500	NOK	25 065 885	-16 615	0,47	20%	2021-01-11	0,44
Sparekillingbanken 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 114 222	114 222	0,62	20%	2021-03-15	0,52
Spb 1 BV 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 298 500	NOK	25 148 105	-150 395	0,59	20%	2021-02-02	0,44
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 995 007	-4 993	0,87	20%	2021-01-29	0,17
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 027 600	NOK	30 114 228	86 628	0,97	20%	2021-02-16	0,52
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 045 350	NOK	15 023 261	-22 090	0,62	20%	2021-03-22	0,26
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 185 800	NOK	20 161 434	-24 366	0,62	20%	2021-03-15	0,35
Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	9 980 100	NOK	10 067 630	87 530	0,74	20%	2021-03-08	0,18
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	43 000 000	43 556 610	NOK	43 455 366	-101 244	0,66	20%	2021-02-24	0,76
Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN	XOSL	38 000 000	38 049 020	NOK	38 072 747	23 727	0,42	20%	2021-01-11	0,66
Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 118 650	NOK	15 072 782	-45 869	0,61	20%	2021-02-11	0,26
Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 075 240	NOK	22 137 498	62 258	0,71	20%	2021-03-01	0,38
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 126 200	NOK	20 143 992	17 792	0,62	20%	2021-03-16	0,35
Spb Narvik 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 171 180	NOK	15 099 242	-71 939	0,59	20%	2021-01-20	0,26
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 002 738	2 738	0,63	20%	2021-01-20	0,12
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	26 000 000	26 259 480	NOK	26 163 566	-95 914	0,61	20%	2021-02-17	0,45
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 050 300	NOK	20 114 186	63 886	0,79	20%	2021-02-11	0,35
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	58 000 000	57 928 865	NOK	58 086 698	157 834	0,69	20%	2021-02-26	1,01
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 126 720	NOK	22 132 994	6 274	0,52	20%	2021-01-20	0,38
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 179 760	NOK	21 114 242	-65 518	0,61	20%	2021-03-17	0,37
Spb Vest 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 184 600	NOK	20 081 724	-102 876	0,51	20%	2021-03-01	0,35
Surnadal Spb 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 187 000	NOK	10 081 539	-105 461	0,55	20%	2021-01-18	0,18
Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 000	NOK	10 014 803	-28 197	0,75	20%	2021-03-30	0,17
Totens Spb 20/23 FRN	XOAM	70 000 000	70 414 900	NOK	70 563 479	148 579	0,68	20%	2021-01-11	1,23
Ørland Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 041 600	NOK	20 049 024	7 424	0,60	20%	2021-01-22	0,35



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon I

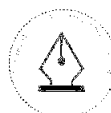
Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Sum			1 252 750 015		1 253 853 017	1 103 002				21,61
Særlinnskudd			71 546 146		71 546 146	0				1,24
Sum verdipapirportefølje			5 631 993 182		5 640 952 949	8 959 767				98,10
Bankinnskudd					53 176 948					0,92
Oppptjente renter					7 236 920					0,13
Fordringer/gjeld					48 892 594					0,85
Fondets verdi					5 750 259 411					100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Kort Obligasjon I

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

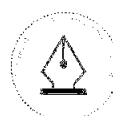
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon II +5,5 %

Risikonivå

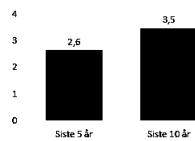


Beskrivelse av fondet

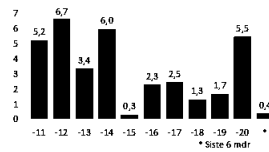
Nordea Obligasjon II har et førstegangsinnkudd på 500.000 kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdsvingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide norske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

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

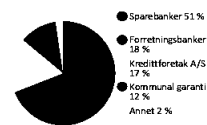
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Obligasjon II steg i verdi med 5,5 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM12D3) steg med 5,0 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Obligasjon II

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 280,93	1 214,33
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 111	1 593
Antall andeler	867 531	1 287 971

Risiko

Rentefølsomhet *	2,35
Valutarisiko	nei
Kredittrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,20%
Førstegangs min. innskudd	500 000 kr

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

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.

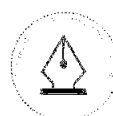
Fondets største investeringer	prosent
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	6,8
City of Oslo Norway	6,6
SpareBank 1 Nord Norge	6,5
Sparebanken Telemark	5,9
Sparebank 1 Oestlandet	5,2
Sparebank 1 Ostfold Akershus	4,8
BN Bank ASA	4,6
SpareBank 1 SMN	4,4
Helgeland Sparebank	4,3
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,8

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Obligasjon II

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	26 841 911	37 381 636
Gevinst/tap ved realisasjon	14 497 629	-2 986 386
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	33 944 355	-1 707 722
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	-87 958	0
Porteføljeresultat	75 195 937	32 687 528
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-2 566 691	-3 347 857
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-50 792	-64 090
Forvaltningsresultat	-2 617 483	-3 411 947
Resultat før skattekostnad	72 578 454	29 275 581
Årsresultat	72 578 454	29 275 581
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	4 699 521	1 649 249
Avsatt til utdeling til andelseiere	33 934 579	29 334 054
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	33 944 355	-1 707 722
Sum disponert	72 578 454	29 275 581

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	1 086 065 204	1 557 388 981
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	8 724 439	13 475 352
Andre fordringer	1 517 780	5 187 523
Bankinnskudd	15 484 132	17 576 606
Sum eiendeler	1 111 791 556	1 593 628 462
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	894 857 773	1 312 128 155
Overkurs/underkurs	193 105 086	291 885 129
Opptjent egenkapital	23 281 767	-10 662 587
Sum egenkapital (Note 5)	1 111 244 626	1 593 350 696
Gjeld		
Annen gjeld	546 929	277 766
Sum gjeld	546 929	277 766
Sum egenkapital og gjeld	1 111 791 556	1 593 628 462



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon II

Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,62.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	1 593 350 696
Endring ved tegning	172 505 475
Endring ved innløsning	-722 490 478
Utbytte/reinvestert i nye andeler	33 934 579
Overført til/fra opplyst egenkapital	33 944 355
Egenkapital 2020-12-31	1 111 244 626

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	894 857,77	1 312 128,15	1 334 593,60
Innløsningskurs 31.12.	1 280,93	1 237,10	1 240,00

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

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

Note 8. Andre porteføljeinntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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

4



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Obligasjon II

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 19/24 FRN	XOAM	20 000 000	20 082 600	NOK	20 077 124	-5 476	0,98	20%	2021-02-08	1,81
BN Bank ASA 19/25 2,10%	XOAM	30 000 000	31 014 900	NOK	30 882 780	-132 120	1,43	20%	2025-09-05	2,78
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	40 000 000	40 000 000	NOK	40 001 216	1 216	1,31	20%	2021-02-12	3,60
DNB Bank ASA 18/23 2,50%	XOSL	15 000 000	15 053 700	NOK	15 605 102	551 402	1,06	20%	2023-11-15	1,40
DNB Bank ASA 19/23 2,20%	XOSL	20 000 000	20 014 000	NOK	20 571 948	557 948	0,91	20%	2023-04-05	1,85
Nordea Bank Abp 19/23 1,99%	XLON	40 000 000	39 714 200	NOK	40 975 824	1 261 624	1,03	20%	2023-08-14	3,69
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	13 061 520	61 520	1,15	20%	2021-02-15	1,18
Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN	XOAM	16 000 000	16 000 000	NOK	16 038 392	38 392	1,10	20%	2021-03-15	1,44
Sum			194 879 400		197 213 905	2 334 505				17,75
Kommunal garanti										
Ferde AS 19/24 FRN	XOAM	5 000 000	5 012 995	NOK	5 016 998	4 003	0,65	20%	2021-03-08	0,45
Oslo komm 15/24 2,35%	XOSL	30 000 000	30 304 800	NOK	31 457 904	1 153 104	0,99	20%	2024-09-04	2,83
Oslo komm 19/24 2,05%	XOSL	40 000 000	40 104 000	NOK	41 531 960	1 427 960	1,02	20%	2024-10-31	3,74
Trondheim komm 19/24 1,958%	XOSL	30 000 000	30 025 500	NOK	30 993 453	967 953	0,98	20%	2024-06-21	2,79
Vestland fylke 19/24 2,195%	XOSL	20 000 000	20 005 000	NOK	20 783 640	778 640	0,91	20%	2024-02-14	1,87
Sum			125 452 295		129 783 955	4 331 659				11,68
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 20/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 016 380	16 380	1,15	20%	2021-02-15	2,25
Bustadkreditt Sogn o AS 19/25 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	25 007 375	NOK	25 257 618	250 243	0,59	10%	2021-01-25	2,27
Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVID	XOAM	50 000 000	50 262 500	NOK	50 496 555	234 055	0,69	10%	2021-03-18	4,54
Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	XOAM	14 000 000	14 000 000	NOK	14 029 865	29 865	1,02	20%	2021-02-04	1,26
Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN	XCSE	26 000 000	26 000 000	NOK	26 310 617	310 617	1,27	20%	2021-01-07	2,37
Spb Vest Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID	XOSL	15 000 000	15 000 000	NOK	15 120 729	120 729	0,59	10%	2021-03-19	1,36
Spb Vest Boligkreditt AS 19/24 ADJ C COVID	XOSL	5 000 000	4 997 700	NOK	5 198 831	201 131	0,98	10%	2025-10-08	0,47
SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	24 966 250	NOK	25 259 353	293 103	0,72	10%	2021-03-29	2,27
Sum			185 233 825		186 689 946	1 456 121				16,60
Sparebanker										
Heigeland Spb 19/24 2,50%	XOAM	45 000 000	45 071 614	NOK	46 816 785	1 745 171	1,13	20%	2024-01-15	4,21
Sandnes Spb 19/25 FRN	XOAM	20 000 000	20 017 000	NOK	20 062 700	45 700	0,90	20%	2021-01-25	1,81
Spb 1 BV 19/25 2,35%	XOAM	15 000 000	14 995 800	NOK	15 630 753	634 953	1,42	20%	2025-10-23	1,41
Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,13%	XOAM	30 000 000	30 033 000	NOK	30 875 769	842 769	1,03	20%	2023-09-21	2,78
Spb 1 Nord-Norge 19/25 1,92%	XOAM	40 000 000	39 187 000	NOK	40 907 788	1 720 788	1,40	20%	2025-08-22	3,68
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%	XOAM	35 000 000	34 867 000	NOK	36 152 918	1 285 918	0,99	20%	2023-06-26	3,25
Spb 1 SMN 20/25 2,375%	XOAM	28 000 000	28 524 000	NOK	29 208 869	684 869	1,42	20%	2025-10-10	2,63
Spb 1 SMN 20/25 FRN	XOAM	20 000 000	20 025 800	NOK	20 019 142	-6 658	0,81	20%	2021-01-11	1,80
Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44%	XOSL	10 000 000	9 995 300	NOK	10 393 827	398 527	1,10	20%	2024-01-16	0,94
Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%	XOSL	30 000 000	29 926 500	NOK	29 727 390	-199 110	1,69	20%	2026-02-03	2,68
Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%	XOAM	25 000 000	25 365 750	NOK	26 165 203	799 453	1,15	20%	2024-02-22	2,35
Spb 1 Østfold Akershus 20/25 2,30%	XOAM	25 000 000	26 112 500	NOK	25 956 418	-156 083	1,37	20%	2025-04-24	2,34
Spb 1 Østlandet 20/25 2,27%	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	36 342 177	1 342 177	1,43	20%	2025-10-29	3,27
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	XOAM	21 000 000	21 000 000	NOK	21 102 816	102 816	1,11	20%	2021-03-17	1,90
Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	XOAM	40 000 000	40 130 000	NOK	41 702 812	1 572 812	1,06	20%	2023-10-30	3,75
Spb Sør 19/24 2,44%	XOAM	31 000 000	31 719 030	NOK	32 370 597	651 567	1,29	20%	2024-12-23	2,91
Spb Telemark 15/23 3,03%	XOAM	52 000 000	53 595 286	NOK	54 795 790	1 200 505	1,08	20%	2023-10-30	4,93
Spb Telemark 19/25 2,46%	XOAM	10 000 000	10 626 440	NOK	10 459 705	-166 735	1,47	20%	2025-12-04	0,94
Spb Vest 19/25 2,42%	XOAM	20 000 000	19 886 000	NOK	20 895 104	1 009 104	1,37	20%	2025-06-23	1,88
Søgne og Greipstad Spb 20/24 FRN	XOAM	20 000 000	19 204 000	NOK	19 966 908	762 908	1,10	20%	2021-02-15	1,80
Sum			555 282 020		569 553 469	14 271 449				51,25
Swaps			0		4 442 163	4 442 163				0,40
Sum verdipapirportefølje			1 060 847 540		1 086 065 204	26 835 899				97,73
Bankinnskudd					15 484 132					1,39
Opptjente renter					8 364 498					0,75
Fordringer/gjeld					1 330 791					0,12
Fondets verdi					1 111 244 626					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon II

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937.

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 med mindre annet er oppgitt. Beløp er oppgitt i fondets basisvaluta NOK 1 000, med mindre annet er oppgitt.

Fondet har ikke lånt ut eller lånt verdipapirer i rapporteringsperioden. Fondet har ikke deltatt i total return swap, gjenkjøp, omvendt gjenkjøp, buy-sell back, sell-buy back eller margin-lån-transaksjoner i rapporteringsperioden.

Derivater (NOK)

Underliggende eksponering gjennom rentebytteavtaler

Valuta	Førfall	
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	1 - 3 år	40 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	3 - 10 år	35 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	0 - 1 år	280 000

Motparter i derivattransaksjoner

Nordea Bank Abp
DNB Bank ASA
Deutsche Bank AG

Sikkerhet for derivater

Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

Kontantsikkerhet	NOK	6 260
Sum sikkerhet		6 260

Egen informasjon om sikkerhet for verdipapirutlån, gjenkjøpstransaksjoner, kjøp-tilbakesalg og OTC-derivater

Det er ingen sikkerhet mottatt fra en utsteder som har oversteget 20% av fondets netto andelsverdi (NAV).

Sikkerheten mottatt av fondet består av verdipapirer som er utstedt eller garantert av flere medlemsland

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Obligasjon II

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

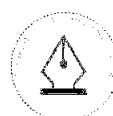
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Kapital +6,3 %

Risikonivå

6

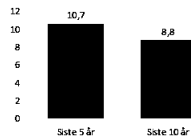
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Kapital har et minste førstegangsinnskudd på 1 mill. kroner og kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og målsetning er å gi bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondsindeks over tid. Fondet søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentralt og egner seg best for langsiktige investeringer grunnet aksjemarkedets til tider store kurssvingninger.

Hovedforvalter: Jakob Vossgård
Registreringsland: Norge
Startdato: 1995-01-02
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325715
Fondstype: Aksjefond

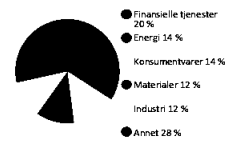
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kapital steg i verdi med 6,3 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et veldig spesielt år. Koronapandemien førte til en kraftig resesjon i de fleste land, men likevel steg verdensindeksen målt i lokal valuta med nesten 14 prosent. Det var store forskjeller på hvordan aksjekursene utviklet seg. Aksjekursene til selskaper innen teknologi og fornybar energi steg mye, mens råvarer og tradisjonelle industriselskaper utviklet seg generelt svakere. Oslo Børs har en relativ liten andel av vekstselskaper. Avkastningen for de norske aksjeindeksene ble derfor lavere enn for mange andre globale aksjeindekser. Spesielt svak var oljesektoren som falt med over 20 prosent.

De mest positive bidragsyterne til fondets avkastning var plastgjenvinnings-selskapet Quantafuel, og IT-konsulentselskapet Bouvet, som steg med henholdsvis 250 og 88 prosent. Fondet fikk også et godt bidrag fra aksjene i KID Interiør, som steg med 108 prosent i 2020.

På den negative siden hadde fondet en undervekt i vekstselskaper som Nordic Semiconductors, Scatec Solar, Tomra og NEL. Dette er typiske aksjer som har vært svært populære blant småaksjonærer. Under koronapandemien har privatpersoner hatt mindre anledning til å bruke tid og penger på reiser og tjenester. Dette har ført til en kraftig økning av privatpersoner som investerer direkte i aksjemarkedet. Disse aksjonærene synes å være mest opptatt av moment og vekstutsikter, og mindre opptatt av fundamental verdsettelse. Vi velger å investere i selskaper som har fornuftig verdsettelse. Denne type aksjer tror vi vil gjøre det godt etter hvert som verden normaliseres etter koronapandemien.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	14 531,62	13 666,18	11 642,98
Forvaltningskapital, mill.NOK	5 060	5 176	4 078
Antall andeler	348 196	378 761	350 253
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	20,82	10,88	11,96
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	18,14	9,75	11,30
Aktiv andel, % **	48	42	41
Relativ volatilitet, % ***	4	3	3
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,00%		
Førstegangs min. innskudd	1 mill		

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

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
DNB ASA	6,7
Aker BP ASA	5,6
Yara International ASA	5,3
Mowi ASA	4,9
Telenor ASA	3,9
Atea ASA	3,8
Equinor ASA	3,6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,5
Borregaard ASA	3,4
Schibsted ASA	3,1

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



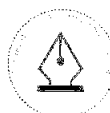
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	78 024	1 161 074
Aksjeutbytte	128 347 969	156 686 650
Gevinst/tap ved realisasjon	25 060 255	25 237 581
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	291 284 157	600 546 340
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	67 599	-526 689
Porteføljeresultat	444 838 003	783 104 956
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	2 219 781	1 327 374
Forvaltningshonorar (Note 7)	-44 392 758	-46 579 106
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-187 345	-205 119
Forvaltningsresultat	-42 360 322	-45 456 851
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	402 477 682	737 648 105
	-231 288	-428 305
Årsresultat	402 246 394	737 219 800
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	402 246 394	737 219 800
Sum disponert	402 246 394	737 219 800

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	5 021 670 996	5 161 557 981
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	36 829
Andre fordringer	3 150 214	9 657 824
Bankinnskudd	44 892 416	11 282 536
Sum eiendeler	5 069 713 626	5 182 535 170
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	348 196 197	378 760 805
Overkurs/underkurs	-339 328 265	148 712 826
Opptjent egenkapital	5 050 986 667	4 648 740 273
Sum egenkapital (Note 5)	5 059 854 598	5 176 213 904
Gjeld		
Annen gjeld	9 859 028	6 321 266
Sum gjeld	9 859 028	6 321 266
Sum egenkapital og gjeld	5 069 713 626	5 182 535 170



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balansefører utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeloversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,19.

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 beleper seg til NOK 1.089.223.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	5 176 213 904
Endring ved tegning	1 961 097 726
Endring ved innløsning	-2 479 793 426
Overført til/fra opptjent egenkapital	402 246 394
Egenkapital 2020-12-31	5 059 854 598

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	348 196,20	378 760,81	350 253,26
Innløsningskurs 31.12.	14 524,35	13 659,35	11 637,15

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi dividert på antall andeler i fondet med fradrag for innløsningsomkostninger.

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det beregnes en provisjon på maksimalt 0,50%, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr på 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,00%.

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

Andre porteføljeeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrivne kostnader.

Note 9. Skattekostnad

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

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ulover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondselskapet 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
Olav Thon Eiendomssekskap	XOSL	973 438	101 412 463	NOK	178 625 873	77 213 410	0,94	3,53
Sum			101 412 463		178 625 873	77 213 410		3,53
Energi								
Aker BP	XOSL	1 317 136	180 083 316	NOK	284 764 803	104 681 487	0,37	5,63
BW LPG Limited	XOSL	375 937	16 645 481	NOK	22 180 283	5 534 802	0,26	0,44
Equinor	XOSL	1 255 409	187 786 008	NOK	181 971 535	-5 814 474	0,04	3,60
Hunter Group	XOSL	4 822 641	16 759 423	NOK	16 831 017	71 594	0,84	0,33
STAGE HOLD CO LTD COMMON STOCK CAD	XOAM	47 880	0	CAD	0	0		0,00
Subsea 7 S.A.	XOSL	1 660 378	134 987 655	NOK	145 847 604	10 859 948	0,55	2,88
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	379 004	54 485 596	NOK	50 293 831	-4 191 765	0,32	0,99
Sum			590 747 480		701 889 073	111 141 593		13,87
Finansielle tjenester								
ABN AMRO Bank	XAMS	145 000	13 009 175	EUR	12 172 705	-836 469	0,02	0,24
Aker	XOSL	121 579	63 190 839	NOK	68 084 240	4 893 401	0,16	1,35
Axactor SE	XOSL	1 250 037	22 073 348	NOK	13 375 396	-8 697 952	0,67	0,26
Danske Bank	KCSE	26 000	5 970 358	DKK	3 681 585	-2 288 773	0,00	0,07
DNB	XOSL	2 019 408	185 616 696	NOK	339 260 544	153 643 848	0,13	6,70
Gjensidige Forsikring	XOSL	136 339	22 541 693	NOK	26 095 285	3 553 592	0,03	0,52
Helgeland Sparebank	XOSL	238 245	17 712 734	NOK	20 608 193	2 895 458	1,14	0,41
NN Group	XAMS	49 230	17 399 902	EUR	18 309 218	909 316	0,01	0,36
Norwegian Finans Holding	XOSL	512 933	35 633 859	NOK	37 521 049	1 887 190	0,27	0,74
Protector Forsikring	XOSL	355 986	7 966 941	NOK	21 216 766	13 249 825	0,41	0,42
Sbanken	XOSL	743 769	47 752 795	NOK	51 245 684	3 492 890	0,70	1,01
SpareBank 1 BV	XOSL	257 673	8 639 573	NOK	10 641 895	2 002 322	0,41	0,21
SpareBank 1 SMN	XOSL	1 390 601	78 120 873	NOK	135 722 658	57 601 785	1,07	2,68
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	1 442 688	68 445 946	NOK	131 284 608	62 838 662	0,56	2,59
Sparebanken Vest	XOSL	739 610	32 713 149	NOK	53 547 764	20 834 615	0,69	1,06
Storebrand	XOSL	1 270 382	43 446 926	NOK	81 558 524	38 111 598	0,27	1,61
Sum			670 234 805		1 024 326 113	354 091 307		20,24
Forbruksvarer								
BHG Group	XSTO	98 368	5 741 489	SEK	18 372 255	12 630 766	0,09	0,36
Elektroimportøren AS	XOSL	249 862	12 055 842	NOK	14 866 789	2 810 948	1,21	0,29
Europris	XOSL	897 208	28 107 455	NOK	45 847 329	17 739 874	0,54	0,91
Kid	XOSL	867 006	29 073 467	NOK	82 712 372	53 638 905	2,13	1,63
Kongsberg Automotive	XOSL	115 661 804	12 400 260	NOK	40 539 462	28 139 202	1,10	0,80
Nordic Aqua Partners	XOSL	139 876	11 434 957	NOK	12 309 088	874 131	1,36	0,24
SATS	XOSL	677 200	15 028 145	NOK	15 643 320	615 175	0,39	0,31
Sum			113 841 614		230 290 616	116 449 002		4,55
Forsyningsselskaper								
Fjordkraft Holding	XOSL	601 497	23 689 194	NOK	50 345 299	26 656 105	0,53	0,99
ZEG Power AS	XOAM	823 614	3 015 064	NOK	3 471 533	456 469	1,87	0,07
Sum			26 704 258		53 816 832	27 112 574		1,06
Helsevern								
Alligator Bioscience	XSTO	48 600	1 464 156	SEK	403 594	-1 060 563	0,07	0,01
BerGenBio	XOSL	1 524 740	46 656 196	NOK	49 096 628	2 440 432	1,75	0,97
Karolinska Development	XSTO	30 848	1 076 023	SEK	58 002	-1 018 021	0,02	0,00
Nordic Nanovector	XOSL	778 910	41 785 422	NOK	12 236 676	-29 548 746	0,98	0,24
Targovax	XOSL	1 748 448	18 574 281	NOK	16 924 977	-1 649 304	2,02	0,33
Ultimovacs	XOSL	283 471	9 226 044	NOK	22 677 680	13 451 636	0,89	0,45
Sum			118 782 123		101 397 556	-17 384 566		2,00
Industri								
Agilyx AS	XOSL	326 000	5 969 419	NOK	13 692 000	7 722 581	0,44	0,27
AKVA Group	XOSL	1 037 411	63 237 053	NOK	108 928 155	45 691 102	3,11	2,15
Cadeier A/S	XOSL	407 000	9 564 500	NOK	9 902 310	337 810	0,35	0,20
Goodtech	XOSL	298 056	3 219 005	NOK	3 368 033	149 028	1,10	0,07
Hexagon Composites	XOSL	1 431 968	4 861 386	NOK	78 328 650	73 467 263	0,71	1,55
Hexagon Purus	XOSL	411 523	47 118 166	NOK	20 534 998	-26 583 169	0,18	0,41
Klavness Combination Carriers	XOSL	353 900	16 598 815	NOK	12 421 890	-4 176 925	0,74	0,25
Kongsberg Gruppen	XOSL	5 235	569 965	NOK	922 407	352 442	0,00	0,02
NEL	XOSL	2 830 309	13 201 142	NOK	81 965 749	68 764 607	0,20	1,62
NRC Group	XOSL	1 184 533	50 278 960	NOK	37 608 923	-12 670 037	1,62	0,74
Odjell ser. A	XOSL	552 179	15 376 888	NOK	15 129 705	-247 183	0,84	0,30

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Kapital

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
OHT	XOSL	325 000	6 457 416	NOK	6 077 500	-379 916	0,27	0,12
Quantafuel AS	XOSL	1 077 774	7 641 062	NOK	65 528 659	57 887 597	0,79	1,30
Treasure	XOSL	1 837 433	32 031 629	NOK	33 992 511	1 960 882	0,84	0,67
Wihl. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	102 460	16 221 694	NOK	17 315 740	1 094 046	0,30	0,34
Wihl. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	174 865	27 997 041	NOK	29 377 320	1 380 279	1,47	0,58
Zalaris	XOSL	775 508	22 361 175	NOK	40 171 314	17 810 140	3,85	0,79
Zaptec AS	XOSL	314 341	3 536 336	NOK	13 956 740	10 420 404	0,42	0,28
Sum			346 241 651		589 222 603	242 980 951		11,65
Informasjonsteknologi								
Atea	XOSL	1 582 933	121 604 225	NOK	191 851 480	70 247 254	1,44	3,79
Bouvet	XOSL	200 729	56 330 548	NOK	142 517 590	86 187 042	1,95	2,82
Mintra Holding AS	XOSL	1 958 763	19 000 001	NOK	14 886 599	-4 113 402	1,05	0,29
Pexip Holding	XOSL	7 475	470 925	NOK	491 108	20 183	0,01	0,01
poLight	XOSL	108 676	5 521 351	NOK	9 150 519	3 629 169	1,20	0,18
Sikri Holding AS	XOSL	110 035	7 839 994	NOK	10 453 325	2 613 331	0,74	0,21
Webstep	XOSL	210 401	5 157 728	NOK	4 670 902	-486 826	0,78	0,09
Sum			215 924 772		374 021 522	158 096 750		7,39
Kommunikasjonstjenester								
Adevinta	XOSL	386 097	21 397 247	NOK	55 597 968	34 200 721	0,06	1,10
Alphabet	XNGS	1 151	8 218 302	USD	17 173 880	8 955 578	0,00	0,34
Karnov Group	XSTO	29 610	1 171 295	SEK	1 840 333	669 039	0,03	0,04
Oteilo Corporation	XOSL	1 196 224	72 140 328	NOK	32 417 670	-39 722 658	0,86	0,64
Schibsted ser. A	XOSL	48 018	11 678 699	NOK	17 588 993	5 910 224	0,04	0,35
Schibsted ser. B	XOSL	442 903	71 604 066	NOK	141 640 379	70 036 314	0,34	2,80
Telenor	XOSL	1 361 853	165 499 963	NOK	198 694 353	33 194 389	0,10	3,93
Sum			351 709 971		464 953 577	113 243 607		9,19
Konsumentvarer								
Andfjord Salmon AS	XOSL	144 295	5 771 800	NOK	7 936 225	2 164 425	0,40	0,16
Austevoll Seafood	XOSL	796 636	69 472 651	NOK	69 864 977	392 326	0,39	1,38
Bakkafrost	XOSL	47 387	22 453 054	NOK	29 024 538	6 571 484	0,08	0,57
Grieg Seafood	XOSL	295 653	22 208 688	NOK	25 130 505	2 921 817	0,26	0,50
Kalera AS	XOSL	603 403	17 128 186	NOK	19 613 615	2 485 428	0,37	0,39
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	46 000	7 526 546	EUR	11 127 626	3 601 080	0,00	0,22
Lerey Seafood Group	XOSL	1 271 405	50 107 812	NOK	76 996 287	26 888 475	0,21	1,52
Mowi	XOSL	1 308 412	191 902 766	NOK	249 906 692	58 003 926	0,25	4,94
Orkla	XOSL	1 158 956	91 476 835	NOK	100 829 172	9 352 337	0,12	1,99
SaIMar	XOSL	209 728	88 804 264	NOK	105 619 021	16 814 757	0,19	2,09
Salmon Evolution Holding AS	XOSL	696 433	3 482 165	NOK	4 770 566	1 288 401	0,32	0,09
Sum			570 334 766		700 819 223	130 484 457		13,85
Materialer								
Borregaard	XOSL	1 209 033	98 459 130	NOK	171 440 879	72 981 750	1,21	3,39
Elkem	XOSL	1 995 295	50 781 691	NOK	56 626 472	5 844 781	0,34	1,12
Nordic Paper	XSTO	244 283	10 366 509	SEK	9 854 773	-511 736	0,37	0,19
Norsk Hydro	XOSL	2 461 945	105 028 214	NOK	98 133 128	-6 895 087	0,12	1,94
Yara International	XOSL	747 901	247 512 403	NOK	266 252 756	18 740 353	0,28	5,26
Sum			512 147 947		602 308 008	90 160 062		11,90
Sum verdipapirportefølje			3 618 081 850		5 021 670 996	1 403 589 145		99,25
Bankinskudd					44 892 416			0,89
Opptjente renter					-16 857			0,00
Fordringer/gjeld					-6 691 957			-0,13
Fondets verdi					5 059 854 598			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Kapital

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytstöä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

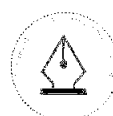
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Norge Verdi +6,3 %

Risikonivå

6

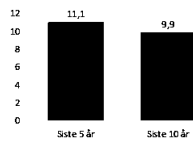
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Norge Verdis mål er å gi en avkastning på linje med det norske aksjemarkedet over tid, men med en vesentlig lavere risiko. Fondet har en indeksuavhengig forvaltningsstil. Gjennom en strukturert investeringsprosess analyseres selskaper for å gi en jevn avkastning med svingninger som er lavere enn det norske aksjemarkedet generelt. Stabilitet i selskapenes innjening er et viktig kriterium. Hovedtyngden av investeringene foretas i selskaper notert på Oslo Børs.

Hovedforvalter: Robert Næss
Registreringsland: Norge
Startdato: 1996-02-02
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325731
Fondstype: Aksjefond

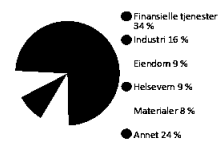
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Norge Verdi steg i verdi med 6,3 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronaepidemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk comeback. Fra 18. mars og ut året steg Oslo Børs med over femti prosent. Fondet hadde en uvanlig utvikling. Under den bratte nedturen var det en del av de større og noe høyt prisede selskapene som falt mindre enn resten av markedet. Flere av fondets investeringer, som vi hadde ventet skulle greie seg bra, og som i ettertid viste at de kom finansielt godt gjennom krisen, opplevde svak aksjekursutvikling i denne perioden.

Selskapet Quantafuel, som omdanner brukt plastavfall til energi har vært den beste aksjen for fondet i 2020, med en avkastning på rundt 200 prosent. Vi solgte oss gradvis ut av aksjen på grunn av høyere verdsettelse. Vi hadde også et solid bidrag fra Treasure. Dette selskapet eier kun andeler i et annet selskap og vi håper at eierskap blir oppløst slik at ytterligere verdier kommer frem. Fondets beste investering innen finans var Sparebanken Vest som kom gjennom det krevende året med god lønnsomhet. Investeringene innen andre miljøfokuserte selskaper som Borregaard og Fjordkraft bidro også positivt til avkastningen. Investeringen i Sparebanken Rogaland bidro negativt, da lønnsomheten deres kom noe ned på grunn av offshoretap.

Fondet har ikke vært investert i selskaper med høy verdsettelse, som NEL, Nordic Semiconductor, Tomra og Scatec, dette har bidratt betydelig negativt. På den annen side har fondet tjent på å holde seg unna Equinor og Mowi.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Fakta om fondet

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	13 309,82	12 522,09	10 750,38
Forvaltningskapital, mill.NOK	5 413	5 865	5 062
Antall andeler	406 726	468 351	470 826
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	20,00	9,27	11,00
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	18,14	9,75	11,30
Aktiv andel, % **	75	71	71
Relativ volatilitet, % ***	7	6	7
Kostnader			
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).

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	8,9
SpareBank 1 SR-Bank ASA	8,3
SpareBank 1 SMN	7,7
With Wilhelmsen Holding ASA	6,1
Treasure ASA	4,7
Humana AB	4,1
Sparebanken Vest	3,9
Yara International ASA	3,6
DNB ASA	3,2
CVS Health Corp	2,6

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	54 936	1 466 980
Aksjeutbytte	147 259 517	173 819 167
Gevinst/tap ved realisasjon	325 137 505	196 898 887
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-19 290 411	517 442 015
Andre porteføljinntekter og kostnader (Note B)	-1 841 854	15 086 660
Porteføljeresultat	451 319 693	904 713 709
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-74 727 818	-79 034 809
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-189 631	-204 132
Forvaltningsresultat	-74 917 449	-79 238 941
Resultat før skattekostnad		
Resultat før skattekostnad	376 402 244	825 474 768
Skattekostnad (Note 9)	-2 431 848	-1 750 086
Årsresultat	373 970 396	823 724 682
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	373 970 396	823 724 682
Sum disponert	373 970 396	823 724 682

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	5 394 606 194	5 717 514 955
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	372 402	319 450
Andre fordringer	3 262 527	5 292 062
Bankinnskudd	32 216 100	150 239 714
Sum eiendeler	5 430 457 223	5 873 366 181
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	406 725 784	468 351 191
Overkurs/underkurs	1 617 623 414	2 381 258 800
Opptjent egenkapital	3 389 096 554	3 015 126 159
Sum egenkapital (Note 5)	5 413 445 752	5 864 736 150
Gjeld		
Annen gjeld	17 011 471	8 630 031
Sum gjeld	17 011 471	8 630 031
Sum egenkapital og gjeld	5 430 457 223	5 873 366 181



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,29.

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 beleper seg til NOK 1.917.478.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	5 864 736 150
Endring ved tegning	1 277 616 256
Endring ved innløsning	-2 102 877 049
Overført til/fra opptjent egenkapital	373 970 396
Egenkapital 2020-12-31	5 413 445 752

Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	406 725,78	468 351,19	470 825,66
Innløsningskurs 31.12.	13 309,82	12 522,09	10 750,38

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning eller innløsning. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,50%.

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

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

Note 9. Skattekostnad

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

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 082 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 228 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser

for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
Olav Thon Eiendomssekskap	XOSL	2 621 460	349 762 702	NOK	481 037 910	131 275 208	2,53	8,89
Sum			349 762 702		481 037 910	131 275 208		8,89
Energi								
Aker BP	XOSL	300 710	48 864 378	NOK	65 013 502	16 149 124	0,08	1,20
BW LPG Limited	XOSL	322 048	19 161 844	NOK	19 000 832	-161 012	0,23	0,35
Subsea 7 S.A.	XOSL	700 157	67 510 391	NOK	61 501 791	-6 008 600	0,23	1,14
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	150 544	19 725 094	NOK	19 977 189	252 095	0,13	0,37
Sum			155 261 707		165 493 314	10 231 607		3,06
Finansielle tjenester								
Aker	XOSL	189 741	49 879 386	NOK	106 254 960	56 375 574	0,26	1,96
Axactor SE	XOSL	3 238 830	55 099 118	NOK	34 655 481	-20 443 637	1,75	0,64
DNB	XOSL	1 020 188	111 322 570	NOK	171 391 584	60 069 014	0,07	3,17
Helgeland Sparebank	XOSL	1 407 987	97 913 315	NOK	121 790 876	23 877 561	6,75	2,25
Pareto Bank	XOSL	369 008	13 660 563	NOK	14 502 014	841 452	0,53	0,27
Protector Forsikring	XOSL	948 143	35 549 980	NOK	56 509 323	20 959 343	1,10	1,04
Sbanken	XOSL	79 291	5 487 453	NOK	5 463 150	-24 303	0,07	0,10
SpareBank 1 BV	XOSL	336 849	11 426 308	NOK	13 911 864	2 485 556	0,53	0,26
SpareBank 1 SMN	XOSL	4 282 153	265 911 723	NOK	417 938 133	152 026 410	3,30	7,72
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	4 933 097	279 214 716	NOK	448 911 827	169 697 111	1,93	8,29
Sparebanken Møre	XOSL	390 343	82 008 033	NOK	115 541 528	33 533 495	3,95	2,13
Sparebanken Vest	XOSL	2 935 104	121 999 669	NOK	212 501 530	90 501 860	2,73	3,93
Storebrand	XOSL	1 955 959	67 850 816	NOK	125 572 568	57 721 752	0,42	2,32
Sum			1 197 323 648		1 844 944 837	647 621 188		34,06
Forbruksvarer								
AcadeMedia	XSTO	550 622	30 759 862	SEK	48 889 275	18 129 414	0,52	0,90
eBay	XNGS	135 000	70 501 908	USD	58 107 276	-12 394 633	0,02	1,07
Elektroimportøren AS	XOSL	949 475	45 812 169	NOK	56 493 763	10 681 594	4,58	1,04
Europris	XOSL	2 189 466	77 840 217	NOK	111 881 713	34 041 496	1,31	2,07
Kid	XOSL	398 046	16 069 311	NOK	37 973 588	21 904 277	0,98	0,70
Kongsberg Automotive	XOSL	102 176 318	11 973 238	NOK	35 812 799	23 839 562	0,97	0,66
Nordic Aqua Partners	XOSL	157 115	12 844 257	NOK	13 826 120	981 863	1,53	0,26
Sum			265 800 961		362 984 534	97 183 573		6,71
Forsyningsselskaper								
Fjordkraft Holding	XOSL	979 929	63 235 694	NOK	82 020 057	18 784 363	0,86	1,52
Sum			63 235 694		82 020 057	18 784 363		1,52
Helsevern								
Ambea	XSTO	375 000	22 138 643	SEK	25 500 775	3 362 132	0,40	0,47
BerGenBio	XOSL	1 212 488	33 649 520	NOK	39 042 114	5 392 594	1,39	0,72
Bristol-Myers Squibb	XNYS	104 800	59 263 690	USD	54 711 335	-4 552 265	0,00	1,01
CVS Health	XNYS	241 500	147 041 329	USD	138 665 294	-8 376 035	0,02	2,56
Humana	XSTO	3 602 552	193 092 245	SEK	222 778 400	29 686 155	6,78	4,12
Sum			455 185 336		480 697 917	25 512 580		8,88
Industri								
Cadeler A/S	XOSL	848 659	19 943 487	NOK	20 647 873	704 387	0,73	0,38
Klavness Combination Carriers	XOSL	1 123 773	51 729 439	NOK	39 444 432	-12 285 006	2,34	0,73
Odffell ser. A	XOSL	1 157 369	31 920 485	NOK	31 711 911	-208 574	1,76	0,59
Odffell ser. B	XOSL	286 799	8 271 599	NOK	7 571 494	-700 105	1,36	0,14
OHT	XOSL	1 875 000	37 418 108	NOK	35 062 500	-2 355 608	1,53	0,65
Treasure	XOSL	13 816 075	215 534 702	NOK	255 597 388	40 062 686	6,34	4,72
Veidekke	XOSL	410 320	30 255 460	NOK	45 463 456	15 207 996	0,30	0,84
Wallenius Wilhelmsen	XOSL	3 342 501	68 784 849	NOK	77 546 023	8 761 175	0,79	1,43
Wih. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	404 404	60 196 859	NOK	68 344 276	8 147 417	1,17	1,26
Wih. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	1 562 450	260 339 637	NOK	262 491 600	2 151 963	13,17	4,85
Sum			784 394 623		843 880 953	59 486 330		15,59
Informasjonsteknologi								
Atea	XOSL	1 141 039	92 291 309	NOK	138 293 927	46 002 617	1,04	2,55
Mintra Holding AS	XOSL	3 402 062	33 000 001	NOK	25 855 671	-7 144 330	1,83	0,48
Sikri Holding AS	XOSL	185 263	13 199 989	NOK	17 599 985	4 399 996	1,25	0,33
Webstep	XOSL	703 281	17 194 152	NOK	15 612 838	-1 581 314	2,61	0,29
Sum			155 685 452		197 362 421	41 676 969		3,65
Kommunikasjonstjenester								

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Norge Verdi

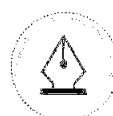
Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
AT&T	XNYS	364 776	102 683 063	USD	88 494 253	-14 188 811	0,01	1,63
Oteilo Corporation	XOSL	4 140 658	194 526 181	NOK	112 211 832	-82 314 349	2,99	2,97
Telenor	XOSL	505 929	72 455 021	NOK	73 815 041	1 360 020	0,04	1,36
Sum			369 664 266		274 521 125	-95 143 140		5,07
Konsumentvarer								
Austevoll Seafood	XOSL	604 343	50 628 651	NOK	53 000 881	2 372 231	0,30	0,98
Lerey Seafood Group	XOSL	1 113 171	49 663 399	NOK	67 413 636	17 750 237	0,19	1,25
Orkla	XOSL	1 009 121	87 606 448	NOK	87 793 527	187 079	0,10	1,62
Sum			187 898 497		208 208 044	20 309 547		3,85
Materialer								
Borregaard	XOSL	624 497	48 523 877	NOK	88 553 675	40 029 798	0,62	1,64
Elkem	XOSL	1 435 791	37 425 219	NOK	40 747 749	3 322 529	0,25	0,75
Nordic Paper	XSTO	215 427	9 750 962	SEK	8 690 675	-1 060 287	0,32	0,16
Norsk Hydro	XOSL	3 092 886	136 473 810	NOK	123 282 436	-13 191 374	0,15	2,28
Yara International	XOSL	539 833	176 882 476	NOK	192 180 548	15 298 072	0,20	3,55
Sum			409 056 344		453 455 082	44 398 738		8,38
Sum verdipapirportefølje			4 393 269 231		5 394 606 194	1 001 336 963		99,65
Bankinnskudd					32 216 100			0,60
Opptjente renter					-13 103			0,00
Fordringer/gjeld					-13 363 438			-0,25
Fondets verdi					5 413 445 752			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Norge Verdi

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

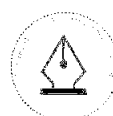
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Kort Obligasjon II +1,3 %

Risikonivå

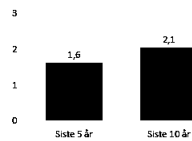


Beskrivelse av fondet

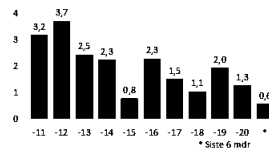
Nordea Kort Obligasjon II har et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for formuende personer og bedrifter som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdissvingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedetsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedet.

Hovedforvalter: Linn Helene Eileng Yver
Registreringsland: Norge
Startdato: 1997-02-03
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325780
Fondstype: Obligasjonsfond

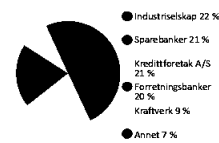
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon II steg i verdi med 1,3 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 009,88	996,96
Forvaltningskapital, mill.NOK	953	859
Antall andeler	943 491	845 651

Risiko

Rentefølsomhet *	0,14
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,25%
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 kursstap.

Fondets største investeringer

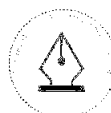
	prosent
BN Bank ASA	4,0
Brage Finans AS	3,7
Kredittforeningen for Sparebanker	3,6
BKK AS	3,5
Scania CV AB	3,1
Nordea Bank Abp	3,0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9
Pareto Bank ASA	2,7
Eiendoms kreditt AS	2,4
OBOS Boligkreditt AS	2,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



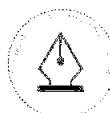
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	11 270 447	16 805 530
Gevinst/tap ved realisasjon	1 034 590	671 751
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	3 790 048	1 005 937
Porteføljeresultat	16 095 084	18 483 218
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-1 045 890	-925 714
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-19 976	-14 427
Forvaltningsresultat	-1 065 866	-940 141
Resultat før skattekostnad	15 029 218	17 543 077
Årsresultat	15 029 218	17 543 077
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	516 528	963 265
Avsatt til utdeling til andelseiere	11 033 547	15 573 875
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	3 479 143	1 005 936
Sum disponert	15 029 218	17 543 077

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	926 374 980	829 537 868
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	10 557 423	15 719 104
Andre fordringer	18 807 041	11 861 462
Bankinnskudd	15 968 370	13 480 703
Sum eiendeler	971 707 814	870 599 136
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	954 544 656	861 272 262
Overkurs/underkurs	-5 707 818	-3 110 861
Opptjent egenkapital	3 971 206	492 064
Sum egenkapital (Note 5)	952 808 044	858 653 465
Gjeld		
Annen gjeld	18 899 770	11 945 671
Sum gjeld	18 899 770	11 945 671
Sum egenkapital og gjeld	971 707 814	870 599 136



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i underfondet er verdsatt til siste omsætningskurs den ved utgangen av året.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeverisikot. Posten "Opptjente renter" i porteføljeverisikot avviker fra sum fordringer i balansen grunnet pålepte renter på NOK 10.557.423 som i noten er en del av porteføljeverdien mens det i balansen er klassifisert som en fordring.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,81.

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 2020-01-01		858 653 465
Endring ved tegning		1 005 276 350
Endring ved innløsning		-925 634 461
Utbytte/reinvestert i nye andeler		11 033 547
Overført til/fra opptjent egenkapital		3 479 143
Egenkapital 2020-12-31		952 808 044

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	954 544,66	861 272,26	853 810,56
Innløsningskurs 31.12.	1 009,88	1 015,38	1 011,16

Andelens pålydende er NOK 1 000. Innløsningskursen er beregnet ut fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,25% 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.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ulover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon II

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Nordea Kort Obligasjon III	XOAM	915 149	922 079 650	NOK	936 932 403	14 852 753				98,33
Sum			922 079 650		936 932 403	14 852 753				98,33

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Sum verdipapirportefølje			922 079 650		936 932 403	14 852 753				98,33
Bankinnskudd					15 968 370					1,68
Oppptjent renter					-4 660					0,00
Fordringer/gjeld					-88 069					-0,01
Fondets verdi					952 808 044					100,00

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Forretringsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	140 000 000	141 276 660	NOK	141 005 466	-271 194	0,77	20%	2021-03-22	2,45
BN Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 292 500	NOK	50 270 245	-22 255	0,81	20%	2021-02-26	0,87
BN Bank ASA 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	19 531 600	NOK	19 991 556	459 956	0,74	20%	2021-03-03	0,35
BN Bank ASA 20/24 FRN	XOAM	23 000 000	23 007 130	NOK	22 999 087	-8 043	0,80	20%	2021-02-15	0,40
Danske Bank A/S 18/23 FRN	XLON	14 000 000	14 050 120	NOK	14 041 938	-8 182	1,16	20%	2021-02-26	0,24
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	70 000 000	70 522 480	NOK	70 620 865	98 385	0,92	20%	2021-02-16	1,23
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	24 000 000	24 000 000	NOK	24 159 535	159 535	1,29	20%	2021-02-15	0,42
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	100 000 000	100 035 727	NOK	100 117 080	81 353	0,71	20%	2021-02-02	1,74
Landkredit Bank AS 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 034 600	NOK	20 072 898	38 298	0,78	20%	2021-01-20	0,35
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	82 000 000	82 105 340	NOK	82 114 087	8 747	0,75	20%	2021-03-29	1,43
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	50 000 000	49 996 500	NOK	50 011 030	14 530	0,66	20%	2021-02-23	0,87
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	36 000 000	35 994 517	NOK	36 011 005	16 488	0,82	20%	2021-02-12	0,63
Nordea Bank Abp 19/23 FRN	XLON	10 000 000	9 873 700	NOK	9 999 342	125 642	0,87	20%	2021-02-15	0,17
Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	18 000 000	18 086 040	NOK	18 089 653	3 613	0,80	20%	2021-03-29	0,31
Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	7 000 000	7 008 190	NOK	7 012 594	4 404	0,52	20%	2021-03-15	0,12
OBOS-banken AS 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 996 417	NOK	25 066 280	69 863	0,60	20%	2021-02-16	0,44
OBOS-banken AS 18/23 FRN	XOAM	33 000 000	33 111 870	NOK	33 113 728	1 858	0,80	20%	2021-02-26	0,58
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 051 860	51 860	0,77	20%	2021-03-29	0,44
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	60 000 000	60 948 400	NOK	60 637 800	-310 600	0,90	20%	2021-03-22	1,05
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 224 750	NOK	29 101 842	-122 908	0,69	20%	2021-03-02	0,51
Nordea Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	13 000 000	13 090 740	NOK	13 056 748	-33 992	0,76	20%	2021-02-26	0,23
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	57 000 000	57 275 600	NOK	57 395 096	119 496	0,91	20%	2021-01-20	1,00
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 055 000	NOK	25 166 178	111 178	0,63	20%	2021-01-18	0,44
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 953 100	NOK	20 124 130	171 030	0,77	20%	2021-02-08	0,35
Sbanken ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 062 250	NOK	25 038 708	-23 543	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Sbanken ASA 19/22 FRN	XOAM	65 000 000	64 833 950	NOK	64 979 525	145 575	0,67	20%	2021-03-09	1,13
Storebrand Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 954 286	NOK	25 030 225	75 939	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 035 958	35 958	0,81	20%	2021-02-11	0,44
Swedbank AB FRN 04-05-2023	XDUB	25 000 000	25 054 300	NOK	25 339 140	284 840	0,81	20%	2021-02-04	0,44
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XCSF	18 000 000	17 598 060	NOK	18 097 650	499 590	0,87	20%	2021-03-08	0,31
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	XOAM	11 000 000	10 909 360	NOK	11 040 522	131 162	0,64	20%	2021-03-10	0,19
Sum			1 147 883 187		1 149 791 769	1 908 582				20,00

Industriselskap										
Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	29 000 000	29 131 080	NOK	29 132 530	1 450	1,05	100%	2021-03-29	0,51
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	25 000 000	24 947 620	NOK	25 125 285	177 665	0,97	100%	2021-03-22	0,44
Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	34 989 273	-10 728	1,01	100%	2021-04-29	0,61
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	26 000 000	25 857 000	NOK	26 041 738	184 738	1,08	100%	2021-03-02	0,45
Entra AS 17/22 FRN	XOSL	95 000 000	95 606 300	NOK	95 292 401	-313 900	0,85	100%	2021-01-14	1,66
Jotun AS 18/22 FRN	XOAM	90 000 000	89 920 410	NOK	90 195 336	274 926	0,93	100%	2021-03-22	1,57
Jotun AS 19/23 FRN FLOOR	XOAM	21 000 000	21 093 480	NOK	21 132 512	39 032	0,99	100%	2021-03-15	0,37
Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 126 300	NOK	30 096 084	-30 216	0,85	100%	2021-03-02	0,52
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	43 000 000	42 929 330	NOK	43 133 369	204 039	0,90	100%	2021-03-08	0,75
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	28 000 000	28 000 000	NOK	27 979 263	-20 737	1,60	100%	2021-03-18	0,49
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	10 000 000	9 957 800	NOK	10 017 355	59 555	0,75	100%	2021-02-10	0,17
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	XOSL	15 000 000	15 270 300	NOK	15 164 370	-105 930	1,04	100%	2021-01-05	0,26
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	64 000 000	63 749 680	NOK	64 144 704	395 024	0,98	100%	2021-01-05	1,12
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	12 000 000	12 000 000	NOK	12 049 471	49 471	1,19	100%	2021-01-05	0,21
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	90 000 000	90 006 056	NOK	90 011 754	5 698	0,82	100%	2021-01-26	1,57
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	24 000 000	24 000 000	NOK	24 023 287	23 287	0,90	100%	2021-02-26	0,42
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	53 000 000	52 583 780	NOK	52 956 206	372 426	1,07	100%	2021-03-15	0,92
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	55 000 000	55 243 750	NOK	55 239 542	-4 209	0,81	100%	2021-02-12	0,96
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	75 000 000	75 229 750	NOK	75 208 965	-20 785	0,79	100%	2021-03-29	1,31
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	56 000 000	56 087 319	NOK	56 009 946	-77 373	1,11	100%	2021-02-18	0,97
Scania CV AB FRN 24-01-2023	XLUX	128 000 000	125 155 000	NOK	127 326 771	2 171 771	1,19	100%	2021-01-25	2,21



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
80C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon II

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	76 000 000	76 492 400	NOK	76 117 450	-374 950	1,01	100%	2021-01-21	1,32
Tine SA 16/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 161 720	NOK	29 138 582	-23 138	0,71	100%	2021-02-04	0,51
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 160 500	NOK	25 144 325	-16 175	0,88	100%	2021-02-11	0,44
Tine SA 18/23 FRN	XOAM	27 000 000	26 816 840	NOK	27 122 734	305 894	0,82	100%	2021-02-22	0,47
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	16 000 000	16 000 000	NOK	15 991 528	-8 472	0,96	100%	2021-02-15	0,28
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	84 000 000	83 746 500	NOK	84 192 730	446 230	1,00	100%	2021-02-11	1,46
Sum			1 259 272 914		1 262 977 510	3 704 595				21,96
Kommunal garanti										
Arendal komm 18/21 FRN	XOSL	40 000 000	39 911 600	NOK	40 030 764	119 164	0,45	20%	2021-01-19	0,70
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 007 540	7 540	0,45	20%	2021-01-08	0,09
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 009 000	NOK	20 009 924	924	0,55	20%	2021-03-03	0,35
Ferde AS 19/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 934 400	NOK	10 005 637	71 237	0,70	20%	2021-02-15	0,17
Ferde AS 20/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 926 000	NOK	19 999 084	73 084	0,58	20%	2021-02-26	0,35
Sum			94 781 000		95 052 948	271 948				1,65
Kraftverk										
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 138 600	NOK	10 013 200	-125 400	0,71	100%	2021-03-16	0,17
Agder Energi AS 15/22 FRN	XOSL	10 000 000	9 984 320	NOK	10 037 593	53 273	0,82	100%	2021-03-29	0,17
Agder Energi AS 19/23 FRN	XOSL	10 000 000	10 110 700	NOK	10 120 270	9 570	0,94	100%	2021-03-29	0,18
BKK AS 14/21 FRN	XOSL	60 000 000	60 101 520	NOK	60 149 352	47 832	0,54	100%	2021-01-06	1,05
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	60 000 000	60 291 180	NOK	60 301 386	10 206	0,68	100%	2021-02-26	1,05
BKK AS 18/21 FRN	XOSL	34 000 000	33 991 941	NOK	34 004 349	12 407	0,57	100%	2021-01-22	0,59
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	50 000 000	49 763 192	NOK	50 266 135	502 943	0,69	100%	2021-01-18	0,87
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 000	NOK	45 231 597	231 597	0,75	100%	2021-01-04	0,79
Lyse AS 16/22 FRN	XOSL	50 000 000	50 936 271	NOK	50 444 210	-492 061	0,72	100%	2021-02-15	0,88
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	38 000 000	38 334 400	NOK	38 361 323	26 923	0,72	100%	2021-01-18	0,67
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 054 300	NOK	10 072 680	18 380	0,82	100%	2021-03-22	0,18
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 017 850	NOK	25 072 415	54 565	0,68	100%	2021-03-08	0,44
Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	18 000 000	18 000 000	NOK	18 052 657	52 657	1,01	100%	2021-03-29	0,31
Statnett SF 20/23 FRN	XOSL	48 000 000	48 000 000	NOK	48 242 102	242 102	0,80	80%	2021-03-30	0,84
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 434 400	NOK	30 170 568	-263 832	0,75	100%	2021-03-22	0,52
Trenderenergi AS 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 465 800	NOK	30 157 200	-308 600	0,56	100%	2021-01-07	0,52
Sum			530 624 475		530 697 037	72 562				9,23
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 21-04-2023	XLUX	20 000 000	20 020 000	NOK	20 639 052	619 052	0,88	100%	2021-01-21	0,36
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	25 000 000	25 007 500	NOK	25 027 510	20 010	0,84	100%	2021-02-22	0,44
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	38 000 000	37 936 904	NOK	38 065 151	128 247	0,69	20%	2021-03-03	0,66
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 153 500	NOK	50 159 680	6 180	0,78	20%	2021-02-22	0,87
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	45 000 000	44 927 400	NOK	45 311 958	384 558	0,96	20%	2021-02-08	0,79
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	56 000 000	55 995 600	NOK	56 172 855	177 255	0,95	20%	2021-03-23	0,98
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 920 800	NOK	24 967 275	46 475	0,96	20%	2021-02-19	0,43
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 023 500	NOK	10 018 230	-5 270	0,49	10%	2021-02-11	0,17
Eiendoms kreditt AS 15/21 FRN C COVID	XOAM	47 000 000	47 136 300	NOK	47 070 890	-65 410	0,44	10%	2021-03-15	0,82
Eiendoms kreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOAM	23 000 000	23 348 100	NOK	23 215 039	-133 062	0,50	10%	2021-03-15	0,40
Eiendoms kreditt AS 17/23 FRN C COVID	XOAM	40 000 000	40 273 200	NOK	40 403 004	129 804	0,57	10%	2021-03-15	0,70
Eiendoms kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 025 800	NOK	20 048 506	22 706	0,57	20%	2021-01-11	0,35
Eiendoms kreditt AS 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 018 881	18 881	1,02	20%	2021-02-16	0,17
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 320 750	NOK	25 181 190	-139 560	0,53	20%	2021-01-12	0,44
Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 013 428	13 428	0,58	20%	2021-02-15	0,52
Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	30 222 600	NOK	30 219 456	-3 144	0,90	20%	2021-03-11	0,53
Helgeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVID	XOAM	15 000 000	15 130 680	NOK	15 153 543	22 863	0,52	10%	2021-03-08	0,26
KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVID	XOAM	86 000 000	86 516 000	NOK	86 513 927	-2 073	0,60	10%	2021-03-24	1,50
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	23 000 000	23 126 030	NOK	23 069 446	-56 584	0,57	20%	2021-03-17	0,40
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 388 100	NOK	35 288 981	-99 119	0,84	20%	2021-02-11	0,61
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 064 650	NOK	40 116 628	51 978	0,57	20%	2021-02-26	0,70
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	XOAM	36 000 000	36 226 240	NOK	36 174 812	-51 428	0,75	20%	2021-02-11	0,63
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 092 043	92 043	0,53	20%	2021-01-08	0,44
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 407 000	NOK	50 424 740	17 740	0,85	20%	2021-02-10	0,88
Landkreditt Boligkre AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	45 000 000	45 347 850	NOK	45 248 292	-99 558	0,46	10%	2021-03-17	0,79
Landkreditt Boligkre AS 17/22 FRN C COVID	XOAM	15 000 000	14 935 050	NOK	15 086 234	151 184	0,49	10%	2021-03-12	0,26
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	70 000 000	70 025 350	NOK	70 032 130	6 780	0,97	20%	2021-02-08	1,22
LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023	XLUX	20 000 000	19 982 600	NOK	21 028 082	1 045 482	1,31	20%	2021-02-08	0,37
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	125 000 000	125 760 450	NOK	125 539 650	-220 800	0,33	10%	2021-01-07	2,18
Realkredit Danmark A/S 18/21 FRN COVID	XCSE	10 000 000	10 031 900	NOK	10 022 197	-9 703	0,36	10%	2021-01-01	0,17
Rikshem AB 17/22 FRN	XCSE	20 000 000	20 134 800	NOK	20 113 680	-21 120	0,70	80%	2021-01-25	0,35



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea

FUNDS

Nordea Kort Obligasjon II

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Spb Vest Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD	XOSL	25 000 000	25 118 250	NOK	25 128 558	10 308	0,51	10%	2021-03-22	0,44
SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVD	XOAM	50 000 000	50 157 500	NOK	50 165 170	7 670	0,46	10%	2021-03-15	0,87
SSB Boligkredit AS 19/23 FRN C COVD	XOAM	25 000 000	24 926 500	NOK	25 056 175	129 675	0,61	10%	2021-02-16	0,44
Verd Boligkredit AS 18/23 FRN STEP C COVD	XOAM	9 000 000	9 045 540	NOK	9 043 395	-2 145	0,53	10%	2021-03-10	0,16
Verd Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD	XOAM	25 000 000	25 175 000	NOK	25 137 895	-37 105	0,48	10%	2021-02-26	0,44
Sum			1 247 811 444		1 249 967 683	2 156 238				21,74
Offentlig sektor Foretak										
Norske Tog AS 14/21 3,08%	XLUX	27 000 000	27 324 000	NOK	27 066 839	-257 162	0,89	80%	2021-02-12	0,47
Sum			27 324 000		27 066 838	-257 162				0,47
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 081 000	NOK	10 058 830	-22 170	0,74	20%	2021-02-26	0,17
Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 137 750	NOK	25 060 133	-77 618	0,59	20%	2021-03-15	0,44
Bien Spb ASA 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 256 500	NOK	15 136 320	-120 180	0,76	20%	2021-03-19	0,26
Eidsberg Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 040 558	40 558	0,69	20%	2021-01-26	0,44
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 713 000	NOK	25 089 818	376 818	0,48	20%	2021-01-20	0,44
Fana Spb 19/23 FRN	XOAM	40 000 000	39 995 600	NOK	40 063 944	68 344	0,85	20%	2021-02-09	0,70
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 875 800	NOK	20 051 868	176 068	0,50	20%	2021-01-07	0,35
Flekkefjord Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 033 816	33 816	0,85	20%	2021-01-19	0,35
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 008 800	NOK	20 100 282	91 482	0,91	20%	2021-03-12	0,35
Hjelmealand Spb 19/22 FRN	XOAM	23 000 000	23 047 920	NOK	23 082 770	34 850	0,75	20%	2021-03-04	0,40
Hjelmealand Spb 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 300	NOK	10 026 405	-16 895	0,85	20%	2021-02-23	0,17
Holand og Setskog Spb 18/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 050 000	NOK	10 032 876	-17 124	0,78	20%	2021-03-15	0,17
Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 020 800	NOK	10 038 272	17 472	0,59	20%	2021-02-23	0,17
Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN	XOAM	28 000 000	27 712 720	NOK	28 122 920	410 200	0,73	20%	2021-02-09	0,49
Larvikbanken - Din Person Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 174 600	NOK	20 159 756	-14 844	0,73	20%	2021-02-17	0,35
Lillestrøm Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 093 000	NOK	10 056 300	-36 700	0,74	20%	2021-03-12	0,17
Lillestrøm Spb 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 936 500	NOK	25 085 053	148 553	0,70	20%	2021-02-22	0,44
Lillestrøm Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 006 600	NOK	20 089 302	82 702	0,93	20%	2021-03-19	0,35
Melhus Spb 19/23 FRN	XOAM	22 000 000	21 923 440	NOK	22 026 068	102 628	0,88	20%	2021-03-15	0,38
Odal Spb 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 108 400	NOK	20 156 332	47 932	0,88	20%	2021-01-29	0,35
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 239 500	NOK	25 148 768	-90 732	0,76	20%	2021-03-22	0,44
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 179 200	NOK	14 114 348	-64 852	0,73	20%	2021-03-08	0,25
Romsdal Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 036 978	36 978	0,61	20%	2021-03-04	0,44
Selbu Spb 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 132 483	132 483	1,05	20%	2021-03-22	0,26
Skaggerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	29 000 000	29 246 960	NOK	29 199 932	-47 028	0,67	20%	2021-01-04	0,51
Skaggerrak Spb 18/21 FRN	XOAM	45 000 000	45 064 850	NOK	45 096 557	31 707	0,59	20%	2021-03-15	0,78
Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 232 400	NOK	40 213 660	-18 740	0,79	20%	2021-02-15	0,70
Skue Spb 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 505 800	NOK	45 334 139	-171 662	0,71	20%	2021-01-12	0,79
Sogn Spb 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 962 600	NOK	9 988 142	25 542	0,84	20%	2021-01-04	0,17
Sparekillingbanken 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 082 500	NOK	25 065 885	-16 615	0,47	20%	2021-01-11	0,44
Sparekillingbanken 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 114 222	114 222	0,62	20%	2021-03-15	0,52
Spb 1 BV 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 298 500	NOK	25 148 105	-150 395	0,59	20%	2021-02-02	0,44
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 995 007	-4 993	0,87	20%	2021-01-29	0,17
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 027 600	NOK	30 114 228	86 628	0,97	20%	2021-02-16	0,52
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 045 350	NOK	15 023 261	-22 090	0,62	20%	2021-03-22	0,26
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 185 800	NOK	20 161 434	-24 366	0,62	20%	2021-03-15	0,35
Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	9 980 100	NOK	10 067 630	87 530	0,74	20%	2021-03-08	0,18
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	43 000 000	43 556 610	NOK	43 455 366	-101 244	0,66	20%	2021-02-24	0,76
Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN	XOSL	38 000 000	38 049 020	NOK	38 072 747	23 727	0,42	20%	2021-01-11	0,66
Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 118 650	NOK	15 072 782	-45 869	0,61	20%	2021-02-11	0,26
Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 075 240	NOK	22 137 498	62 258	0,71	20%	2021-03-01	0,38
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 126 200	NOK	20 143 992	17 792	0,62	20%	2021-03-16	0,35
Spb Narvik 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 171 180	NOK	15 099 242	-71 939	0,59	20%	2021-01-20	0,26
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 002 738	2 738	0,63	20%	2021-01-20	0,12
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	26 000 000	26 259 480	NOK	26 163 566	-95 914	0,61	20%	2021-02-17	0,45
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 050 300	NOK	20 114 186	63 886	0,79	20%	2021-02-11	0,35
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	58 000 000	57 928 865	NOK	58 086 698	157 834	0,69	20%	2021-02-26	1,01
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 126 720	NOK	22 132 994	6 274	0,52	20%	2021-01-20	0,38
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 179 760	NOK	21 114 242	-65 518	0,61	20%	2021-03-17	0,37
Spb Vest 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 184 600	NOK	20 081 724	-102 876	0,51	20%	2021-03-01	0,35
Surnadal Spb 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 187 000	NOK	10 081 539	-105 461	0,55	20%	2021-01-18	0,18
Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 000	NOK	10 014 803	-28 197	0,75	20%	2021-03-30	0,17
Tolens Spb 20/23 FRN	XOAM	70 000 000	70 414 900	NOK	70 563 479	148 579	0,68	20%	2021-01-11	1,23
Ørland Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 041 600	NOK	20 049 024	7 424	0,60	20%	2021-01-22	0,35

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon II

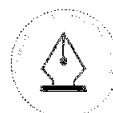
Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Sum			1 252 750 015		1 253 853 017	1 103 002				21,61
Særlinnskudd			71 546 146		71 546 146	0				1,24
Sum verdipapirportefølje			5 631 993 182		5 640 952 949	8 959 767				98,10
Bankinnskudd					53 176 948					0,92
Opptjente renter					7 236 920					0,13
Fordringer/gjeld					48 892 594					0,85
Fondets verdi					5 750 259 411					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Kort Obligasjon II

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

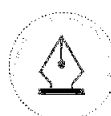
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

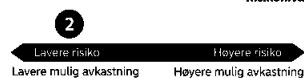


Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Kort Obligasjon III +1,4 %

Risikonivå

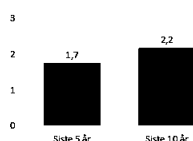


Beskrivelse av fondet

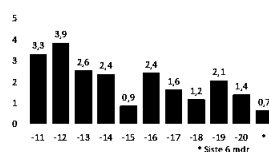
Nordea Kort Obligasjon III har et minste førstegangsinnskudd på 50 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdisingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedet.

Hovedforvalter: Linn Helene Eileng Yver
Registreringsland: Norge
Startdato: 2002-11-28
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325B06
Fondstype: Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon III steg i verdi med 1,4 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 023,80	1 009,50
Forvaltningskapital, mill.NOK	5 750	5 592
Antall andeler	5 616 569	5 436 766

Risiko

Rentefølsomhet *	0,14
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,15%
Førstegangs min. innskudd	50 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 kursstap.

Fondets største investeringer

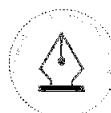
	prosent
BN Bank ASA	4,1
Brage Finans AS	3,7
Kredittforeningen for Sparebanker	3,7
BKK AS	3,6
Scania CV AB	3,2
Nordea Bank Abp	3,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9
Pareto Bank ASA	2,8
Eiendoms kreditt AS	2,4
OBOS Boligkreditt AS	2,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	87 500 240	121 217 638
Gevinst/tap ved realisasjon	-15 148 438	-5 157 876
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	13 100 809	10 123 544
Porteføljeresultat	85 452 611	126 183 306
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-8 491 060	-8 579 225
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-201 167	-205 733
Forvaltningsresultat	-8 692 227	-8 784 958
Resultat før skattekostnad	76 760 384	117 398 348
Årsresultat	76 760 384	117 398 348
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-1 134 773	3 356 347
Avsatt til utdeling til andelseiere	64 794 349	103 918 457
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	13 100 809	10 123 545
Sum disponert	76 760 384	117 398 348

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	5 569 406 803	5 389 740 471
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	7 461 508	15 803 199
Andre fordringer	139 874 163	26 635 200
Bankinnskudd	124 723 094	162 109 367
Sum eiendeler	5 841 465 567	5 594 288 238
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	5 680 577 713	5 539 706 210
Overkurs/underkurs	60 779 313	56 819 237
Opptjent egenkapital	8 902 385	-4 198 425
Sum egenkapital (Note 5)	5 750 259 411	5 592 327 022
Gjeld		
Annen gjeld	91 206 156	1 961 215
Sum gjeld	91 206 156	1 961 215
Sum egenkapital og gjeld	5 841 465 567	5 594 288 238



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeoversikt. Sum verdipapirer i porteføljeoversikten avviker fra sum verdipapirer i balansen grunnet særinnskudd på NOK 71.546.146. Særinnskuddet er en del av bankinnskuddet i balansen.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirket hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,70.

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 2020-01-01	5 592 327 022
Endring ved tegning	3 725 234 437
Endring ved innløsning	-3 645 197 206
Utbytte/reinvestert i nye andeler	64 794 349
Overført til/fra opptjent egenkapital	13 100 809
Egenkapital 2020-12-31	5 750 259 411

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	5 680 577,71	5 539 706,21	5 549 748,44
Innløsningskurs 31.12.	1 023,80	1 028,61	1 022,56

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 porteføljeinntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon

om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Nordea**
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon III

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	140 000 000	141 276 660	NOK	141 005 466	-271 194	0,77	20%	2021-03-22	2,45
BN Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 292 500	NOK	50 270 245	-22 255	0,81	20%	2021-02-26	0,87
BN Bank ASA 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	19 531 600	NOK	19 991 556	459 956	0,74	20%	2021-03-03	0,35
BN Bank ASA 20/24 FRN	XOAM	23 000 000	23 007 130	NOK	22 999 087	-8 043	0,80	20%	2021-02-15	0,40
Danske Bank A/S 18/23 FRN	XLON	14 000 000	14 050 120	NOK	14 041 938	-8 182	1,16	20%	2021-02-26	0,24
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	70 000 000	70 522 480	NOK	70 620 865	98 385	0,92	20%	2021-02-16	1,23
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	24 000 000	24 000 000	NOK	24 159 535	159 535	1,29	20%	2021-02-15	0,42
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	100 000 000	100 035 727	NOK	100 117 080	81 353	0,71	20%	2021-02-02	1,74
Landkredit Bank AS 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 034 600	NOK	20 072 898	38 298	0,78	20%	2021-01-20	0,35
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	82 000 000	82 105 340	NOK	82 114 087	8 747	0,75	20%	2021-03-29	1,43
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	50 000 000	49 996 500	NOK	50 011 030	14 530	0,66	20%	2021-02-23	0,87
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	36 000 000	35 994 517	NOK	36 011 005	16 488	0,82	20%	2021-02-12	0,63
Nordea Bank Abp 19/23 FRN	XLON	10 000 000	9 873 700	NOK	9 999 342	125 642	0,87	20%	2021-02-15	0,17
Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	18 000 000	18 086 040	NOK	18 089 653	3 613	0,80	20%	2021-03-29	0,31
Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	7 000 000	7 008 190	NOK	7 012 594	4 404	0,52	20%	2021-03-15	0,12
OBOS-banken AS 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 996 417	NOK	25 066 280	69 863	0,60	20%	2021-02-16	0,44
OBOS-banken AS 18/23 FRN	XOAM	33 000 000	33 111 870	NOK	33 113 728	1 858	0,80	20%	2021-02-26	0,58
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 051 860	51 860	0,77	20%	2021-03-29	0,44
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	60 000 000	60 948 400	NOK	60 637 800	-310 600	0,90	20%	2021-03-22	1,05
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 224 750	NOK	29 101 842	-122 908	0,69	20%	2021-03-02	0,51
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	13 000 000	13 090 740	NOK	13 056 748	-33 992	0,76	20%	2021-02-26	0,23
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	57 000 000	57 275 600	NOK	57 395 096	119 496	0,91	20%	2021-01-20	1,00
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 055 000	NOK	25 166 178	111 178	0,63	20%	2021-01-18	0,44
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 953 100	NOK	20 124 130	171 030	0,77	20%	2021-02-08	0,35
Spanken ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 062 250	NOK	25 038 708	-23 543	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Spanken ASA 19/22 FRN	XOAM	65 000 000	64 833 950	NOK	64 979 525	145 575	0,67	20%	2021-03-09	1,13
Storebrand Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 954 286	NOK	25 030 225	75 939	0,52	20%	2021-03-08	0,44
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 035 958	35 958	0,81	20%	2021-02-11	0,44
Swedbank AB FRN 04-05-2023	XDUB	25 000 000	25 054 300	NOK	25 339 140	284 840	0,81	20%	2021-02-04	0,44
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XCSE	18 000 000	17 598 060	NOK	18 097 650	499 590	0,87	20%	2021-03-08	0,31
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	XOAM	11 000 000	10 909 360	NOK	11 040 522	131 162	0,64	20%	2021-03-10	0,19
Sum			1 147 883 187		1 149 791 769	1 908 582				20,00
Industrielskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	29 000 000	29 131 080	NOK	29 132 530	1 450	1,05	100%	2021-03-29	0,51
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	25 000 000	24 947 620	NOK	25 125 285	177 665	0,97	100%	2021-03-22	0,44
Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	34 989 273	-10 728	1,01	100%	2021-04-29	0,61
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	26 000 000	25 857 000	NOK	26 041 738	184 738	1,08	100%	2021-03-02	0,45
Entra ASA 17/22 FRN	XOSL	95 000 000	95 606 300	NOK	95 292 401	-313 900	0,85	100%	2021-01-14	1,66
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	90 000 000	89 920 410	NOK	90 195 336	274 926	0,93	100%	2021-03-22	1,57
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	XOAM	21 000 000	21 093 480	NOK	21 132 512	39 032	0,99	100%	2021-03-15	0,37
Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 126 300	NOK	30 096 084	-30 216	0,85	100%	2021-03-02	0,52
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	43 000 000	42 929 330	NOK	43 133 369	204 039	0,90	100%	2021-03-08	0,75
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	28 000 000	28 000 000	NOK	27 979 263	-20 737	1,60	100%	2021-03-18	0,49
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	10 000 000	9 957 800	NOK	10 017 355	59 555	0,75	100%	2021-02-10	0,17
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	XOSL	15 000 000	15 270 300	NOK	15 164 370	-105 930	1,04	100%	2021-01-05	0,26
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	64 000 000	63 749 680	NOK	64 144 704	395 024	0,98	100%	2021-01-05	1,12
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	12 000 000	12 000 000	NOK	12 049 471	49 471	1,19	100%	2021-01-05	0,21
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	90 000 000	90 006 056	NOK	90 011 754	5 698	0,82	100%	2021-01-26	1,57
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	24 000 000	24 000 000	NOK	24 023 287	23 287	0,90	100%	2021-02-26	0,42
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	53 000 000	52 583 780	NOK	52 956 206	372 426	1,07	100%	2021-03-15	0,92
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	55 000 000	55 243 750	NOK	55 239 542	-4 209	0,81	100%	2021-02-12	0,96
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	75 000 000	75 229 750	NOK	75 208 965	-20 785	0,79	100%	2021-03-29	1,31
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	56 000 000	56 087 319	NOK	56 009 946	-77 373	1,11	100%	2021-02-18	0,97
Scania CV AB FRN 24-01-2023	XLUX	128 000 000	125 155 000	NOK	127 326 771	2 171 771	1,19	100%	2021-01-25	2,21
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	76 000 000	76 492 400	NOK	76 117 450	-374 950	1,01	100%	2021-01-21	1,32
Tine SA 16/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 151 720	NOK	29 138 582	-23 138	0,71	100%	2021-02-04	0,51
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 160 500	NOK	25 144 325	-16 175	0,88	100%	2021-02-11	0,44
Tine SA 18/23 FRN	XOAM	27 000 000	26 816 840	NOK	27 122 734	305 894	0,82	100%	2021-02-22	0,47
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	16 000 000	16 000 000	NOK	15 991 528	-8 472	0,96	100%	2021-02-15	0,28
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	84 000 000	83 746 500	NOK	84 192 730	446 230	1,00	100%	2021-02-11	1,46
Sum			1 259 272 914		1 262 977 510	3 704 595				21,96
Kommunal garanti										
Årendal komm 18/21 FRN	XOSL	40 000 000	39 911 600	NOK	40 030 764	119 164	0,45	20%	2021-01-19	0,70



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon III

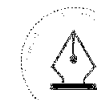
Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 007 540	7 540	0,45	20%	2021-01-08	0,09
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 009 000	NOK	20 009 924	924	0,55	20%	2021-03-03	0,35
Ferde AS 19/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 934 400	NOK	10 005 637	71 237	0,70	20%	2021-02-15	0,17
Ferde AS 20/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 926 000	NOK	19 999 084	73 084	0,58	20%	2021-02-26	0,35
Sum			94 781 000		95 052 948	271 948				1,65
Kraftverk										
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 138 600	NOK	10 013 200	-125 400	0,71	100%	2021-03-16	0,17
Agder Energi AS 15/22 FRN	XOSL	10 000 000	9 984 320	NOK	10 037 593	53 273	0,82	100%	2021-03-29	0,17
Agder Energi AS 19/23 FRN	XOSL	10 000 000	10 110 700	NOK	10 120 270	9 570	0,94	100%	2021-03-29	0,18
BKK AS 14/21 FRN	XOSL	60 000 000	60 101 520	NOK	60 149 352	47 832	0,54	100%	2021-01-06	1,05
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	60 000 000	60 291 180	NOK	60 301 386	10 206	0,68	100%	2021-02-26	1,05
BKK AS 18/21 FRN	XOSL	34 000 000	33 991 941	NOK	34 004 349	12 407	0,57	100%	2021-01-22	0,59
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	50 000 000	49 763 192	NOK	50 266 135	502 943	0,69	100%	2021-01-18	0,87
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 000	NOK	45 231 597	231 597	0,75	100%	2021-01-04	0,79
Lyse AS 16/22 FRN	XOSL	50 000 000	50 936 271	NOK	50 444 210	-492 061	0,72	100%	2021-02-15	0,88
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	38 000 000	38 334 400	NOK	38 361 323	26 923	0,72	100%	2021-01-18	0,67
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 054 300	NOK	10 072 680	18 380	0,82	100%	2021-03-22	0,18
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 017 850	NOK	25 072 415	54 565	0,68	100%	2021-03-08	0,44
Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	18 000 000	18 000 000	NOK	18 052 657	52 657	1,01	100%	2021-03-29	0,31
Statnett SF 20/23 FRN	XOSL	48 000 000	48 000 000	NOK	48 242 102	242 102	0,80	80%	2021-03-30	0,84
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 434 400	NOK	30 170 568	-263 832	0,75	100%	2021-03-22	0,52
Trønderenergi AS 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 465 800	NOK	30 157 200	-308 600	0,56	100%	2021-01-07	0,52
Sum			530 624 475		530 697 037	72 562				9,23
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 21-04-2023	XLUX	20 000 000	20 020 000	NOK	20 639 052	619 052	0,88	100%	2021-01-21	0,36
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	25 000 000	25 007 500	NOK	25 027 510	20 010	0,84	100%	2021-02-22	0,44
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	38 000 000	37 936 904	NOK	38 065 151	128 247	0,69	20%	2021-03-03	0,66
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 153 500	NOK	50 159 680	6 180	0,78	20%	2021-02-22	0,87
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	45 000 000	44 927 400	NOK	45 311 958	384 558	0,96	20%	2021-02-08	0,79
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	56 000 000	55 995 600	NOK	56 172 855	177 255	0,95	20%	2021-03-23	0,98
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 920 800	NOK	24 967 275	46 475	0,96	20%	2021-02-19	0,43
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD	XOSL	10 000 000	10 023 500	NOK	10 018 230	-5 270	0,49	10%	2021-02-11	0,17
Eiendoms-kreditt AS 15/21 FRN C COVD	XOAM	47 000 000	47 136 300	NOK	47 070 890	-65 410	0,44	10%	2021-03-15	0,82
Eiendoms-kreditt AS 16/22 FRN C COVD	XOAM	23 000 000	23 348 100	NOK	23 215 039	-133 062	0,50	10%	2021-03-15	0,40
Eiendoms-kreditt AS 17/23 FRN C COVD	XOAM	40 000 000	40 273 200	NOK	40 403 004	129 804	0,57	10%	2021-03-15	0,70
Eiendoms-kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 025 800	NOK	20 048 506	22 706	0,57	20%	2021-01-11	0,35
Eiendoms-kreditt AS 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 018 881	18 881	1,02	20%	2021-02-16	0,17
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 320 750	NOK	25 181 190	-139 560	0,53	20%	2021-01-12	0,44
Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 013 428	13 428	0,58	20%	2021-02-15	0,52
Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	30 222 600	NOK	30 219 456	-3 144	0,90	20%	2021-03-11	0,53
Helgeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD	XOAM	15 000 000	15 130 680	NOK	15 153 543	22 863	0,52	10%	2021-03-08	0,26
KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVD	XOAM	86 000 000	86 516 000	NOK	86 513 927	-2 073	0,60	10%	2021-03-24	1,50
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	23 000 000	23 126 030	NOK	23 069 446	-56 584	0,57	20%	2021-03-17	0,40
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 388 100	NOK	35 288 981	-99 119	0,84	20%	2021-02-11	0,61
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 064 650	NOK	40 116 628	51 978	0,57	20%	2021-02-26	0,70
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	XOAM	36 000 000	36 226 240	NOK	36 174 812	-51 428	0,75	20%	2021-02-11	0,63
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 092 043	92 043	0,53	20%	2021-01-08	0,44
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 407 000	NOK	50 424 740	17 740	0,85	20%	2021-02-10	0,88
Landkreditt Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD	XOAM	45 000 000	45 347 850	NOK	45 248 292	-99 558	0,46	10%	2021-03-17	0,79
Landkreditt Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	XOAM	15 000 000	14 935 050	NOK	15 086 234	151 184	0,49	10%	2021-03-12	0,26
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	70 000 000	70 025 350	NOK	70 032 130	6 780	0,97	20%	2021-02-08	1,22
LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023	XLUX	20 000 000	19 982 600	NOK	21 028 082	1 045 482	1,31	20%	2021-02-08	0,37
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD	XOAM	125 000 000	125 760 450	NOK	125 539 650	-220 800	0,33	10%	2021-01-07	2,18
Realkreditt Danmark A/S 18/21 FRN COVD	KCSE	10 000 000	10 031 900	NOK	10 022 197	-9 703	0,36	10%	2021-01-01	0,17
Riksbank AB 17/22 FRN	KCSE	20 000 000	20 134 800	NOK	20 113 680	-21 120	0,70	80%	2021-01-25	0,35
Spb Vest Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	XOSL	25 000 000	25 118 250	NOK	25 128 558	10 308	0,51	10%	2021-03-22	0,44
SSB Boligkreditt AS 15/22 FRN C COVD	XOAM	50 000 000	50 157 500	NOK	50 165 170	7 670	0,46	10%	2021-03-15	0,87
SSB Boligkreditt AS 19/23 FRN C COVD	XOAM	25 000 000	24 926 500	NOK	25 056 175	129 675	0,61	10%	2021-02-16	0,44
Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVD	XOAM	9 000 000	9 045 540	NOK	9 043 395	-2 145	0,53	10%	2021-03-10	0,16
Verd Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	XOAM	25 000 000	25 175 000	NOK	25 137 895	-37 105	0,48	10%	2021-02-26	0,44
Sum			1 247 811 444		1 249 967 683	2 156 238				21,74
Offentlig sektor Foretak										
Norske Tog AS 14/21 3,08%	XLUX	27 000 000	27 324 000	NOK	27 066 839	-257 162	0,89	80%	2021-02-12	0,47
Sum			27 324 000		27 066 838	-257 162				0,47



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon III

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 081 000	NOK	10 058 830	-22 170	0,74	20%	2021-02-26	0,17
Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 137 750	NOK	25 060 133	-77 618	0,59	20%	2021-03-15	0,44
Bien Spb ASA 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 256 500	NOK	15 136 320	-120 180	0,76	20%	2021-03-19	0,26
Eidsberg Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 040 558	40 558	0,69	20%	2021-01-26	0,44
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 713 000	NOK	25 089 818	376 818	0,48	20%	2021-01-20	0,44
Fana Spb 19/23 FRN	XOAM	40 000 000	39 995 600	NOK	40 063 944	68 344	0,85	20%	2021-02-09	0,70
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 875 800	NOK	20 051 868	176 068	0,50	20%	2021-01-07	0,35
Flekkefjord Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 033 816	33 816	0,85	20%	2021-01-19	0,35
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 008 800	NOK	20 100 282	91 482	0,91	20%	2021-03-12	0,35
Hjelmealand Spb 19/22 FRN	XOAM	23 000 000	23 047 920	NOK	23 082 770	34 850	0,75	20%	2021-03-04	0,40
Hjelmealand Spb 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 300	NOK	10 026 405	-16 895	0,85	20%	2021-02-23	0,17
Heland og Setskog Spb 18/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 050 000	NOK	10 032 876	-17 124	0,78	20%	2021-03-15	0,17
Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 020 800	NOK	10 038 272	17 472	0,59	20%	2021-02-23	0,17
Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN	XOAM	28 000 000	27 712 720	NOK	28 122 920	410 200	0,73	20%	2021-02-09	0,49
Larvikbanken - Din Personl Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 174 600	NOK	20 159 756	-14 844	0,73	20%	2021-02-17	0,35
Lillestrøm Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 093 000	NOK	10 056 300	-36 700	0,74	20%	2021-03-12	0,17
Lillestrøm Spb 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 936 500	NOK	25 085 053	148 553	0,70	20%	2021-02-22	0,44
Lillestrøm Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 006 600	NOK	20 089 302	82 702	0,93	20%	2021-03-19	0,35
Melhus Spb 19/23 FRN	XOAM	22 000 000	21 923 440	NOK	22 026 068	102 628	0,88	20%	2021-03-15	0,38
Odal Spb 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 108 400	NOK	20 156 332	47 932	0,88	20%	2021-01-29	0,35
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 239 500	NOK	25 148 768	-90 733	0,76	20%	2021-03-22	0,44
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 179 200	NOK	14 114 348	-64 852	0,73	20%	2021-03-08	0,25
Romsdal Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 036 978	36 978	0,61	20%	2021-03-04	0,44
Selbu Spb 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 132 483	132 483	1,05	20%	2021-03-22	0,26
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	29 000 000	29 246 960	NOK	29 199 932	-47 028	0,67	20%	2021-01-04	0,51
Skagerrak Spb 18/21 FRN	XOAM	45 000 000	45 064 850	NOK	45 096 557	31 707	0,59	20%	2021-03-15	0,78
Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 232 400	NOK	40 213 660	-18 740	0,79	20%	2021-02-15	0,70
Skue Spb 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 505 800	NOK	45 334 139	-171 662	0,71	20%	2021-01-12	0,79
Sogn Spb 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 962 600	NOK	9 988 142	25 542	0,84	20%	2021-01-04	0,17
Spareskillingsbanken 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 082 500	NOK	25 065 885	-16 615	0,47	20%	2021-01-11	0,44
Spareskillingsbanken 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 114 222	114 222	0,62	20%	2021-03-15	0,52
Spb 1 BV 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 298 500	NOK	25 148 105	-150 395	0,59	20%	2021-02-02	0,44
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 995 007	-4 993	0,87	20%	2021-01-29	0,17
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 027 600	NOK	30 114 228	86 628	0,97	20%	2021-02-16	0,52
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 045 350	NOK	15 023 261	-22 090	0,62	20%	2021-03-22	0,26
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 185 800	NOK	20 161 434	-24 366	0,62	20%	2021-03-15	0,35
Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	9 980 100	NOK	10 067 630	87 530	0,74	20%	2021-03-08	0,18
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	43 000 000	43 556 610	NOK	43 455 366	-101 244	0,66	20%	2021-02-24	0,76
Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN	XOSL	38 000 000	38 049 020	NOK	38 072 747	23 727	0,42	20%	2021-01-11	0,66
Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 118 650	NOK	15 072 782	-45 869	0,61	20%	2021-02-11	0,26
Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 075 240	NOK	22 137 498	62 258	0,71	20%	2021-03-01	0,38
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 126 200	NOK	20 143 992	17 792	0,62	20%	2021-03-16	0,35
Spb Narvik 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 171 180	NOK	15 099 242	-71 939	0,59	20%	2021-01-20	0,26
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 002 738	2 738	0,63	20%	2021-01-20	0,12
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	26 000 000	26 259 480	NOK	26 163 566	-95 914	0,61	20%	2021-02-17	0,45
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 050 300	NOK	20 114 186	63 886	0,79	20%	2021-02-11	0,35
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	58 000 000	57 928 865	NOK	58 086 698	157 834	0,69	20%	2021-02-26	1,01
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 126 720	NOK	22 132 994	6 274	0,52	20%	2021-01-20	0,38
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 179 760	NOK	21 114 242	-65 518	0,61	20%	2021-03-17	0,37
Spb Vest 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 184 600	NOK	20 081 724	-102 876	0,51	20%	2021-03-01	0,35
Surnadal Spb 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 187 000	NOK	10 081 539	-105 461	0,55	20%	2021-01-18	0,18
Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 000	NOK	10 014 803	-28 197	0,75	20%	2021-03-30	0,17
Totens Spb 20/23 FRN	XOAM	70 000 000	70 414 900	NOK	70 563 479	148 579	0,68	20%	2021-01-11	1,23
Østland Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 041 600	NOK	20 049 024	7 424	0,60	20%	2021-01-22	0,35
Sum			1 252 750 015		1 253 853 017	1 103 002				21,81
Særinnskudd			71 546 146		71 546 146	0				1,24
Sum verdipapirportefølje			5 631 993 182		5 640 952 949	8 959 767				98,10
Bankinnskudd					53 176 948					0,92
Opptjente renter					7 236 920					0,13
Fordringer/gjeld					48 892 594					0,85
Fondets verdi					5 750 259 411					100,00

7



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3EFCF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Kort Obligasjon III

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

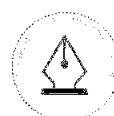
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Kort Obligasjon 20 +1,2 %

Risikonivå

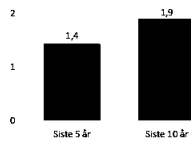


Beskrivelse av fondet

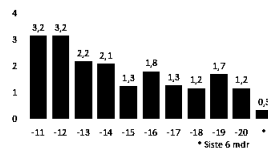
Nordea Kort Obligasjon 20 krever et førstegangs minsteinskudd på 2 mill. kroner og kan passe for deg som søker en kortsiktig plassering av dine likvider, og som ønsker små verdsvingninger. Det primære målet for fondet er å beskytte kapitalen og ha god likviditet. Fondet forvaltes aktivt av Nordea, og verdiene er godt diversifisert i kortsiktige lavrisiko obligasjoner.

Hovedforvalter: Linn Helene Eileng Yver
Registreringsland: Norge
Startdato: 2003-02-12
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325798
Fondstype: Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon 20 steg i verdi med 1,2 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 011,81	1 000,01
Forvaltningskapital, mill.NOK	565	531
Antall andeler	558 427	522 427
Risiko		
Rentefølsomhet *	0,13	
Valutarisiko	nei	
Kredittrisiko	ja	
Kostnader		
Kjøpskostnader	0,00%	
Innløsningskostnader	0,00%	
Forvaltningshonorar p.a.	0,15%	
Førstegangs min. innskudd	2 mill	

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

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.

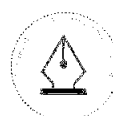
Fondets største investeringer	prosent
Fana Sparebank	5,3
Sparebank 1 Ostfold Akershus	5,0
Kredittforeningen for Sparebanker	4,4
Sbanken ASA	4,4
Santander Consumer Bank AS	4,1
Brage Finans AS	3,9
Eiendoms kreditt AS	3,7
Sandnes Sparebank	3,6
Jaren Sparebank	3,6
SpareBank 1 Nordvest	3,6

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon 20

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	8 574 229	12 441 526
Gevinst/tap ved realisasjon	-2 263 778	-1 744 927
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	884 430	64 973
Porteføljeresultat	7 194 882	10 761 572
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-819 745	-869 160
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-21 818	-21 696
Forvaltningsresultat	-841 563	-890 856
Resultat før skattekostnad	6 353 319	9 870 716
Årsresultat	6 353 319	9 870 716
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-310 937	828 712
Avsatt til utdeling til andelseiere	5 779 826	8 977 030
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	884 430	64 973
Sum disponert	6 353 319	9 870 716

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	540 768 339	511 584 164
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	661 111	1 711 259
Andre fordringer	2 333 967	0
Bankinnskudd	21 328 977	18 186 420
Sum eiendeler	565 092 393	531 481 843
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	564 198 488	531 404 056
Overkurs/underkurs	1 060 552	1 130 750
Opptjent egenkapital	-239 055	-1 123 485
Sum egenkapital (Note 5)	565 019 985	531 411 321
Gjeld		
Annen gjeld	72 408	70 523
Sum gjeld	72 408	70 523
Sum egenkapital og gjeld	565 092 393	531 481 843



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsætningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeoversikt. Sum verdipapirer i porteføljeoversikten avviker fra sum verdipapirer i balansen grunnet særinnskudd på NOK 16 991 341. Særinnskuddet er en del av bankinnskuddet i balansen.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 1,58.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	531 411 321
Endring ved tegning	273 910 022
Endring ved innløsning	-246 965 614
Utbytte/reinvestert i nye andeler	5 779 826
Overført til/fra opptjent egenkapital	884 430
Egenkapital 2020-12-31	565 019 985

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	564 198,49	531 404,06	603 716,22
Innløsningskurs 31.12.	1 011,81	1 017,20	1 013,42

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 porteføljeinntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 228 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon

om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon 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 %
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	8 000 000	7 975 520	NOK	8 057 455	81 935	0,77	20%	2021-03-22	1,43
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	8 000 000	8 002 715	NOK	8 009 366	6 651	0,71	20%	2021-02-02	1,42
KLP Banken AS 19/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 011 400	NOK	15 006 098	-5 303	0,57	20%	2021-03-22	2,66
Nordea Bank Åbp 19/22 FRN	XDUB	10 000 000	10 000 100	NOK	10 006 038	5 938	0,84	20%	2021-02-11	1,77
Parelo Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 079 500	NOK	15 052 677	-26 823	0,69	20%	2021-03-02	2,66
Parelo Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	5 000 000	4 913 900	NOK	5 034 658	120 758	0,91	20%	2021-01-20	0,89
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 011 000	NOK	5 033 236	22 236	0,63	20%	2021-01-18	0,89
Santander Consumer Bank AS 18/21 FRN	XOAM	18 000 000	18 024 480	NOK	18 015 863	-8 617	0,65	20%	2021-02-26	3,19
Sbanken ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 051 000	NOK	25 038 708	-12 293	0,52	20%	2021-03-08	4,43
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 002 800	NOK	10 014 383	11 583	0,81	20%	2021-02-11	1,77
Sum			119 072 415		119 268 481	196 066				21,11
Industrielskap										
Fjellinjen AS 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 033 000	NOK	20 025 476	-7 524	0,68	20%	2021-03-29	3,54
Sum			20 033 000		20 025 476	-7 524				3,54
Kommunal garanti										
Vestre Toten komm 0,525% CERT 092 170221	XOAM	10 000 000	10 000 126	NOK	10 000 170	44	0,51	20%	2021-02-17	1,77
Sum			10 000 126		10 000 170	44				1,77
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 019 600	NOK	10 017 145	-2 455	0,69	20%	2021-03-03	1,77
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	12 000 000	12 044 700	NOK	12 083 189	38 489	0,96	20%	2021-02-08	2,14
Eiendomskreditt AS 18/21 FRN	XOAM	21 000 000	21 057 960	NOK	21 050 931	-7 029	0,57	20%	2021-01-11	3,73
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 075 020	NOK	7 050 733	-24 287	0,53	20%	2021-01-12	1,25
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	11 000 000	11 020 130	NOK	11 025 412	5 282	0,57	20%	2021-02-11	1,95
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 018 700	NOK	5 015 097	-3 603	0,57	20%	2021-03-17	0,89
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	XOAM	9 000 000	9 030 950	NOK	9 033 135	2 185	0,53	20%	2021-01-08	1,60
Sum			75 267 060		75 275 643	8 583				13,32
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 074 800	NOK	20 048 106	-26 694	0,59	20%	2021-03-15	3,55
Aurskog Spb 17/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 061 950	NOK	15 059 274	-2 676	0,54	20%	2021-01-25	2,67
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 119 100	NOK	30 107 781	-11 319	0,48	20%	2021-01-20	5,33
Flekkjøfjord Spb 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 029 600	NOK	10 025 934	-3 666	0,50	20%	2021-01-07	1,77
Hjeltnelund Spb 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 300	NOK	10 026 405	-16 895	0,85	20%	2021-02-23	1,77
Jærbanepersonaleets Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 011 100	NOK	10 038 272	27 172	0,59	20%	2021-02-23	1,78
Jæren Spb 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 154 000	NOK	20 111 228	-42 772	0,56	20%	2021-03-08	3,56
Orkla Spb 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 070 500	NOK	15 009 231	-61 269	0,60	20%	2021-01-28	2,66
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	16 000 000	16 204 800	NOK	16 130 683	-74 117	0,73	20%	2021-03-08	2,85
Sandnes Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 214 800	NOK	20 144 122	-70 678	0,69	20%	2021-01-18	3,57
Skagerak Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 068 000	NOK	20 042 914	-25 086	0,59	20%	2021-03-15	3,55
Sparekillingbanken 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 042 000	NOK	15 039 531	-2 469	0,47	20%	2021-01-11	2,66
Spb 1 BV 18/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 020 300	NOK	5 018 803	-1 498	0,78	20%	2021-03-11	0,89
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	16 000 000	16 002 944	NOK	16 016 874	13 930	0,48	20%	2021-01-18	2,83
Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 140 200	NOK	20 107 124	-33 076	0,65	20%	2021-03-29	3,56
Spb 1 Nordvest 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 109 500	NOK	15 078 353	-31 148	0,57	20%	2021-03-15	2,67
Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	XOAM	5 000 000	4 990 050	NOK	5 033 815	43 765	0,74	20%	2021-03-08	0,89
Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN	XOAM	28 000 000	28 221 380	NOK	28 135 859	-85 521	0,61	20%	2021-02-11	4,98
Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 031 500	NOK	10 018 259	-13 241	0,51	20%	2021-02-22	1,77
Spb Vest 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 002 500	NOK	10 001 817	-683	0,44	20%	2021-02-01	1,77
Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 006 150	NOK	5 004 186	-1 965	0,96	20%	2021-02-22	0,89
Sum			316 618 474		316 198 569	-419 905				55,96
Særinskudd			16 991 341		16 991 341	0				3,01
Sum verdipapirportefølje			557 982 416		557 759 680	-222 736				98,72
Bankinnskudd					4 337 636					0,77
Opptjente renter					647 140					0,11
Fordringer/gjeld					2 275 529					0,40
Fondets verdi					565 019 985					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Kort Obligasjon 20

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

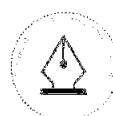
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Global Statsobligasjon +6,8 %

Risikonivå

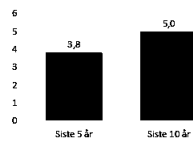


Beskrivelse av fondet

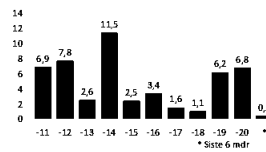
Nordea Global Statsobligasjon investerer utelukkende i obligasjoner og sertifikater utstedt eller garantert av stater i EØS-land, Sveits, Australia, Canada, USA, Japan og New Zealand. Porteføljen har lav kredittrisiko og porteføljens durasjon vil, avhengig av våre renteforventninger, være lang (normalt over 4 år). Fondet benytter derivater til valutasikring derfor vil porteføljens valutarisiko være lav.

Hovedforvalter: Thede Christoph Rüst
Registreringsland: Norge
Startdato: 2003-09-10
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325970
Fondstype: Obligasjonsfond

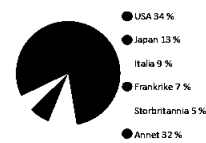
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Global Statsobligasjon steg i verdi med 6,8 prosent i 2020. Fondets referanseindeks (JP Morgan Global GBI (Hedged NOK)) steg med 6,2 prosent i samme periode.

Fjoråret viste seg å bli et av de mest innholdsrike årene i nyere historie. Utbruddet av COVID-19-pandemien førte til den dypeste økonomiske nedgangen på flere tiår. Drevet av den enestående globale pengepolitiske og finanspolitiske responsen, kom finansmarkedene meget sterkt tilbake og aksjemarkedet steg til nye høyder utover høsten. Markedsrentene kom også noe tilbake i løpet av andre halvår, men var fortsatt klart under de nivåene vi så ved inngangen av året.

Fallende obligasjonsrenter støttet absolutt avkastningen på obligasjonsrenter i utviklede markeder i løpet av 2020. Fondets gode avkastning har blitt støttet av durasjonsovervekt i statsobligasjoner utstedt i USD, EUR, CAD og GBP. I tillegg har fondet hatt fordeler av eksponeringen mot langsiktig italiensk statsgjeld. Undervekten i tysk statsgjeld bidro negativt til fondsavkastningen i løpet av 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global Statsobligasjon

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 065,39	997,15
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 796	1 621
Antall andeler	1 685 583	1 625 699

Risiko

Rentefølsomhet *	9,76
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	nei

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,25%
Førstegangs min. innskudd	5 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.

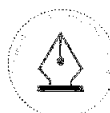
Fondets største investeringer	prosent
United States Treasury Note/Bond	34,6
Japan Government Thirty Year Bond	8,9
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	6,6
United Kingdom Gilt	5,1
French Republic Government Bond OAT	3,6
Australia Government Bond	3,3
Japan Government Twenty Year Bond	3,2
Spain Government Bond	2,2
Republic of Italy Government International Bond	2,0
UNEDIC ASSEO	1,9

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global Statsobligasjon

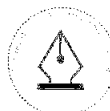
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	30 766 703	30 314 848
Gevinst/tap ved realisasjon	-30 668 669	8 816 840
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	80 748 919	108 228 426
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	35 577 579	-60 981 717
Porteføljeresultat	116 424 532	86 378 397
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-4 428 370	-3 675 139
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-130 710	-101 178
Forvaltningsresultat	-4 559 079	-3 776 318
Resultat før skattekostnad	111 865 453	82 602 079
Årsresultat	111 865 453	82 602 079
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	111 865 453	82 602 079
Sum disponert	111 865 453	82 602 079

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	1 742 310 386	1 589 352 082
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	7 120 227	7 840 053
Andre fordringer	125 420	193 436
Bankinnskudd	46 919 192	24 173 499
Sum eiendeler	1 796 475 225	1 621 559 069
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	1 685 582 781	1 625 698 921
Overkurs/underkurs	-14 008 667	-16 985 474
Opptjent egenkapital	124 222 772	12 357 320
Sum egenkapital (Note 5)	1 795 796 886	1 621 070 766
Gjeld		
Annen gjeld	678 339	488 303
Sum gjeld	678 339	488 303
Sum egenkapital og gjeld	1 796 475 225	1 621 559 069



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved årets slutt. Der offisielle kurs er foreliggende benyttes markedskurs innhentet fra uavhengige kilder. Valutaderivater verdsettes til valutakurs ved årets slutt, korrigert for rentedifferanse mellom NOK og den aktuelle valuta frem til forfall.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for rentinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelseierne. 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. Fondet har ikke utdelt skattemessig avkastning til andelseierne, da fondet har et skattemessig negativt resultat.

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,55.

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 2020-01-01	1 621 070 766
Endring ved tegning	203 233 164
Endring ved innløsning	-140 372 497
Utbytte/reinvestert i nye andeler	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	111 865 453
Egenkapital 2020-12-31	1 795 796 886

Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	1 685 582,78	1 625 698,92	1 316 818,79
Innløsningskurs 31.12.	1 065,39	997,15	938,54

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra 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 0,25%.

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

Andre portefølleinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agjo og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Note 9. Grunnlag for skattemessig utdeling	2020	2019
Resultat før skattekostnad	111 865 453	82 602 079
Permanente og midlertidige forskjeller	-80 748 918	-108 228 426
Fremførbart underskudd	-166 192 523	-140 566 176
Grunnlag betalbar skatt	-135 075 988	-166 192 523

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 67 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 973 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global Statsobligasjon

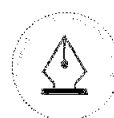
Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Obl./sertifikater										
Land Thüringen 0.25% 05-03-2040	XFRA	320 000	3 291 199	EUR	3 464 755	173 556	0,07		2040-03-05	0,19
Societe Du Grand Paris EPIC 1% 18-02-2070	XPAR	200 000	1 953 348	EUR	2 350 608	397 260	0,70		2070-02-18	0,13
Societe Du Grand Paris EPIC 1.7% 25-05-2050	XPAR	200 000	1 940 273	EUR	2 772 140	831 867	0,51		2050-05-25	0,15
State of Brandenburg 0.375% 29-01-2035	XBER	1 000 000	9 909 361	EUR	11 100 829	1 191 468	0,01		2035-01-29	0,62
State of Brandenburg 0.5% 21-11-2039	XBER	900 000	9 088 360	EUR	10 200 095	1 111 735	0,05		2039-11-21	0,57
State of Bremen 1% 27-05-2039	XHAM	400 000	4 398 486	EUR	4 886 249	487 763	0,08		2039-05-27	0,27
Sum			30 581 027		34 774 676	4 193 649				1,94
Statsobligasjoner										
AMCO - Asset Management Co S 1.375% 27-01-2025	ETLX	300 000	3 260 114	EUR	3 265 139	5 025	0,38		2025-01-27	0,18
Auckland Council 2.95% 28-09-2050	XNZE	700 000	4 253 947	NZD	4 438 436	184 490	2,79		2050-09-28	0,25
Australia Government Bond 0.25% 21-11-2025	XFRA	4 000 000	25 894 294	AUD	26 265 379	371 086	0,34		2025-11-21	1,46
Australia Government Bond 1.75% 21-06-2051	XBER	1 500 000	9 855 506	AUD	9 378 109	-477 398	1,97		2051-06-21	0,52
Australia Government Bond 2.75% 21-05-2041	XMUN	1 600 000	12 513 644	AUD	12 385 586	-128 058	1,73		2041-05-21	0,69
Australia Government Bond 2.75% 21-11-2028	XMUN	1 500 000	9 411 043	AUD	11 399 180	1 988 136	0,75		2028-11-21	0,63
Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-02-2030	XFRA	210 000	2 284 224	EUR	2 321 864	37 640	0,01		2030-02-15	0,13
Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-05-2035	XFRA	800 000	9 302 734	EUR	8 850 291	-452 444	0,01		2035-05-15	0,49
Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2030	XFRA	504 000	5 536 162	EUR	5 591 125	54 963	0,01		2030-08-15	0,31
Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2029	XFRA	1 000 000	11 113 802	EUR	11 257 821	144 020	0,01		2029-02-15	0,63
Canadian Government Bond 2% 01-06-2028	XFRA	1 000 000	6 405 236	CAD	7 410 075	1 004 839	0,56		2028-06-01	0,41
Canadian Government Bond 2.25% 01-06-2025	XBER	1 900 000	12 544 253	CAD	13 795 192	1 250 940	0,36		2025-06-01	0,77
Dexia Credit Local SA 1.625% 08-12-2023	XSTU	1 000 000	12 485 754	GBP	12 138 929	-346 825	0,20		2023-12-08	0,68
European Bank for Reconstruc 2.125% 07-03-2022	XLON	2 000 000	16 764 235	USD	17 443 506	679 271	0,24		2022-03-07	0,97
European Investment Bank 0.75% 15-11-2024	XFRA	1 000 000	10 630 682	GBP	11 941 860	1 311 178	0,10		2024-11-15	0,66
Finland Government Bond 0.000000% 15-09-2030	XHEL	520 000	5 583 678	EUR	5 667 444	83 767	0,01		2030-09-15	0,32
Finland Government Bond 0.25% 15-09-2040	XHEL	240 000	2 514 534	EUR	2 667 651	153 117	0,01		2040-09-15	0,15
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027	XHEL	119 000	1 188 072	EUR	1 341 006	152 934	0,01		2027-09-15	0,07
Finland Government Bond 1.125% 15-04-2034	XHEL	700 000	7 996 588	EUR	8 680 482	693 894	0,01		2034-04-15	0,48
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	XHEL	60 000	787 244	EUR	860 367	73 123	0,01		2047-04-15	0,05
Finland Government Internati 0.875% 20-05-2030	XHEL	1 000 000	10 143 019	USD	8 395 619	-1 747 400	1,06		2030-05-20	0,47
French Republic Government B 0.5% 25-05-2040	XPAR	1 777 700	1 921 266	EUR	2 006 300	85 035	0,09		2040-05-25	0,11
French Republic Government B 1.75% 25-05-2066	XPAR	200 000	2 029 975	EUR	3 183 787	1 153 812	0,47		2066-05-25	0,17
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	XPAR	505 000	6 928 075	EUR	6 983 796	55 721	0,01		2039-06-25	0,39
French Republic Government B 1.85% 25-07-2027	FMTS	2 600 000	37 887 178	EUR	37 339 931	-547 247	-1,62		2027-07-25	2,08
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	FMTS	210 000	2 833 553	EUR	4 164 688	1 331 135	0,07		2041-04-25	0,23
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	FMTS	100 000	945 353	EUR	1 580 955	635 602	0,01		2029-04-25	0,09
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	FMTS	449 971	7 365 453	EUR	8 126 395	760 942	0,01		2032-10-25	0,45
International Bank for Recon 0.75% 15-12-2026	XFRA	441 000	5 227 473	GBP	5 296 737	69 263	0,23		2026-12-15	0,29
International Bank for Recon 31-10-2030	XOAM	3 000 000	24 532 163	USD	21 980 816	-2 551 347	1,44		2030-10-31	1,22
International Development As 0.25% 25-06-2025	XLUX	10 000 000	10 202 563	SEK	10 442 757	240 193	0,25		2025-06-25	0,58
Ireland Government Bond 1.5% 15-05-2050	XDUB	175 700	2 296 426	EUR	2 463 354	166 928	0,29		2050-05-15	0,14
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-02-2028	MTSC	600 000	6 289 982	EUR	7 061 157	771 176	0,23		2028-02-01	0,39
Italy Buoni Poliennali Del T 2.25% 01-09-2036	MOTX	500 000	6 365 398	EUR	6 229 339	-136 059	0,93		2036-09-01	0,93
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2050	MOTX	1 625 000	19 606 448	EUR	21 231 028	1 624 580	1,42		2050-09-01	1,18
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023	ETLX	1 505 000	15 437 487	EUR	16 971 724	1 534 237	0,01		2023-10-01	0,95
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	MOTX	621 000	5 858 168	EUR	8 428 944	2 570 776	1,35		2047-03-01	0,47
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	MOTX	340 000	3 248 895	EUR	4 768 699	1 519 805	1,72		2067-03-01	0,27
Italy Buoni Poliennali Del T 2.95% 01-09-2038	MOTX	480 000	4 522 088	EUR	6 554 347	2 032 258	1,06		2038-09-01	0,36
Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-09-2049	MOTX	1 558 000	21 642 355	EUR	25 757 211	4 114 855	1,39		2049-09-01	1,43
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2026	MOTX	1 610 000	17 657 350	EUR	20 780 714	3 123 364	0,01		2026-03-01	1,16
Japan Government Ten Year Bo 0.4% 20-03-2025	XTKS	206 150 000	13 006 428	JPY	17 440 459	4 434 031	0,01		2025-03-20	0,97
Japan Government Thirty Year 0.6% 20-06-2050	XTKS	76 400 000	6 784 488	JPY	6 258 047	-526 441	0,64		2050-06-20	0,35
Japan Government Thirty Year 0.8% 20-12-2047	XTKS	294 550 000	23 147 735	JPY	25 757 615	2 609 879	0,57		2047-12-20	1,43
Japan Government Thirty Year 1.7% 20-09-2044	XTKS	237 100 000	17 129 316	JPY	24 930 066	7 800 750	0,49		2044-09-20	1,39
Japan Government Thirty Year 2% 20-09-2040	XTKS	10 300 000	1 129 128	JPY	1 110 982	-18 146	0,40		2040-09-20	0,06
Japan Government Thirty Year 2.3% 20-03-2035	XTKS	629 500 000	54 702 279	JPY	67 340 083	12 637 804	0,21		2035-03-20	3,75
Japan Government Thirty Year 2.4% 20-03-2037	XTKS	300 150 000	27 220 302	JPY	33 156 445	5 936 143	0,29		2037-03-20	1,85
Japan Government Twenty Year 1.6% 20-06-2030	XTKS	329 850 000	27 820 397	JPY	31 412 759	3 592 361	0,02		2030-06-20	1,75
Japan Government Twenty Year 1.7% 20-12-2032	XTKS	51 550 000	3 619 392	JPY	5 069 084	1 449 392	0,12		2032-12-20	0,28
Japan Government Twenty Year 2.3% 20-03-2026	XTKS	216 450 000	18 434 066	JPY	20 172 602	1 738 536	0,01		2026-03-20	1,12
Kingdom of Belgium Government 0.8% 22-06-2028	XBRU	830 000	7 920 066	EUR	9 570 264	1 650 197	0,01		2028-06-22	0,53
Kommunalbanken AS 0.125% 28-08-2026	XLUX	10 000 000	9 272 640	SEK	10 327 122	1 054 482	0,32		2026-08-28	0,58



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3EFC2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656E22CF7E5E



Nordea Global Statsobligasjon

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Kommuninvest I Sverige AB 0.375% 27-03-2024	XLUX	9 000 000	8 290 731	SEK	9 487 040	1 196 309	0,09		2024-03-27	0,53
Kommuninvest I Sverige AB 0.625% 01-06-2023	XLUX	3 560 000	3 251 667	SEK	3 768 902	517 235	0,07		2023-06-01	0,21
Lithuania Government Interna 0.25% 06-05-2025	XMUN	525 000	5 885 721	EUR	5 654 367	-231 354	0,01		2025-05-06	0,31
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2029	XAMS	1 200 000	12 508 511	EUR	13 442 862	934 351	0,01		2029-07-15	0,75
Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	XAMS	1 209 000	12 291 203	EUR	14 533 300	2 242 096	0,01		2040-01-15	0,81
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	XAMS	150 000	1 725 888	EUR	2 137 420	411 532	0,01		2033-01-15	0,12
Republic of Austria Governme 0.75% 20-02-2028	XWBO	30 000	283 454	EUR	344 047	60 592	0,01		2028-02-20	0,02
Republic of Italy Government 1.25% 17-02-2026	XLUX	2 000 000	18 074 732	USD	17 008 000	-1 066 731	1,37		2026-02-17	0,95
Republic of Italy Government 4% 17-10-2049	XMUN	2 000 000	19 022 563	USD	18 761 392	-261 171	3,42		2049-10-17	1,04
Societe Nationale SNC F SA 0.875% 28-02-2051	XPAR	500 000	5 335 404	EUR	5 226 048	-109 356	0,90		2051-02-28	0,29
Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022	SEND	400 000	3 834 050	EUR	4 243 194	409 144	0,01		2022-04-30	0,24
Spain Government Bond 1% 31-10-2050	XDRF	320 000	3 200 460	EUR	3 462 831	262 371	0,86		2050-10-31	0,19
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	SEND	200 000	1 925 467	EUR	2 357 345	431 878	0,01		2025-10-31	0,13
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	SEND	1 530 000	17 077 184	EUR	20 199 543	3 122 359	0,24		2033-07-30	1,12
Spain Government Bond 3.45% 30-07-2066	SEND	80 000	1 592 392	EUR	1 512 853	-79 539	1,15		2066-07-30	0,08
Spain Government Bond 4.65% 30-07-2025	SEND	400 000	3 477 840	EUR	5 175 739	1 697 899	0,01		2025-07-30	0,29
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	SEND	200 000	2 424 609	EUR	2 966 518	541 909	0,01		2028-10-31	0,17
Svensk Exportkredit AB 0.25% 29-09-2023	XDUB	2 000 000	18 924 495	USD	17 042 924	-1 881 571	0,30		2023-09-29	0,95
Sweden Government Bond 0.5% 24-11-2045	XSTO	2 500 000	2 604 747	SEK	2 611 446	6 700	0,49		2045-11-24	0,15
Sweden Government Internatio 0.75% 30-03-2022	XLON	2 125 000	23 694 453	USD	18 242 268	-5 452 186	0,01		2022-03-30	1,02
UK Municipal Bonds Agency F1 1.625% 26-08-2060	XLON	400 000	4 523 489	GBP	4 860 587	337 098	1,47		2060-08-26	0,27
UNEDIC ASSEO 0.000000% 25-11-2028	XPAR	700 000	7 767 063	EUR	7 509 801	-257 262	0,01		2028-11-25	0,42
UNEDIC ASSEO 0.1% 25-11-2026	XPAR	2 400 000	26 589 417	EUR	25 839 188	-750 229	0,01		2026-11-25	1,44
United Kingdom Gilt 0.375% 22-10-2030	XLON	1 040 000	12 998 947	GBP	12 314 465	-684 482	0,21		2030-10-22	0,69
United Kingdom Gilt 0.625% 31-07-2035	XLON	1 760 000	21 035 699	GBP	20 801 390	-234 309	0,53		2035-07-31	1,16
United Kingdom Gilt 1.625% 22-10-2028	XLON	1 100 000	12 661 463	GBP	14 378 904	1 717 441	0,07		2028-10-22	0,80
United Kingdom Gilt 3.75% 22-07-2052	XLON	1 120 000	15 776 396	GBP	24 223 659	8 447 263	0,71		2052-07-22	1,35
United Kingdom Gilt 4.25% 07-09-2039	XLON	1 000 000	10 931 005	GBP	19 166 194	8 235 189	0,59		2039-09-07	1,07
United States Treasury Note/ 1.25% 15-05-2050	XFRA	1 405 500	12 797 411	USD	10 854 004	-1 943 407	1,65		2050-05-15	0,60
United States Treasury Note/ 1.625% 15-08-2029	XBER	6 934 600	68 984 725	USD	63 245 314	-5 739 411	0,79		2029-08-15	3,52
United States Treasury Note/ 1.625% 15-11-2022	XBER	10 852 500	93 042 872	USD	95 169 058	2 126 186	0,14		2022-11-15	5,30
United States Treasury Note/ 2.25% 30-04-2024	XBER	10 450 000	99 308 741	USD	95 209 140	-4 099 601	0,20		2024-04-30	5,30
United States Treasury Note/ 2.375% 15-08-2024	XFRA	5 763 800	47 308 036	USD	52 993 759	5 685 724	0,23		2024-08-15	2,95
United States Treasury Note/ 2.375% 31-01-2023	XFRA	1 906 300	16 271 340	USD	17 021 271	749 932	0,13		2023-01-31	0,95
United States Treasury Note/ 2.5% 31-01-2025	XSTU	158 500	1 223 583	USD	1 474 613	251 030	0,27		2025-01-31	0,08
United States Treasury Note/ 2.625% 31-01-2026	XBER	6 341 000	55 867 985	USD	60 227 970	4 359 985	0,37		2026-01-31	3,35
United States Treasury Note/ 2.75% 15-11-2047	XBER	3 825 800	30 027 465	USD	40 888 699	10 861 234	1,58		2047-11-15	2,28
United States Treasury Note/ 2.875% 15-05-2028	XBER	4 597 300	38 270 594	USD	45 420 291	7 149 697	0,68		2028-05-15	2,53
United States Treasury Note/ 3.125% 15-11-2028	XFRA	2 113 700	18 910 489	USD	21 338 648	2 428 159	0,73		2028-11-15	1,19
United States Treasury Note/ 3.75% 15-11-2043	XBER	5 759 800	49 280 907	USD	70 616 988	21 336 082	1,48		2043-11-15	3,93
United States Treasury Note/ 4.5% 15-02-2036	XFRA	739 800	7 367 534	USD	9 250 908	1 883 374	1,13		2036-02-15	0,52
United States Treasury Note/ 4.5% 15-08-2039	XFRA	2 511 500	19 518 073	USD	32 736 158	13 218 085	1,30		2039-08-15	1,82
United States Treasury Note/ 6% 15-02-2026	XFRA	211 400	1 717 397	USD	2 318 403	601 006	0,37		2026-02-15	0,13
Sum			1 431 049 153		1 575 430 717	144 381 563				87,73
Forwards		1 756 753 980	0		132 223 004	132 223 004				7,36
Futures		579 700 000	0		-118 010	-118 010				-0,01
Sum verdipapirportefølje			1 461 630 180		1 742 310 386	280 680 207				97,02
Bankinnskudd					46 919 192					2,61
Opplyente renter					7 111 820					0,40
Fordringer/gjeld					-544 512					-0,03
Fondets verdi					1 795 796 886					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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 2020-12-31 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 valutaterminer

Valuta	
SEK	-36 834
JPY	-232 041
USD	-748 270
NZD	-4 508
GBP	-124 643
AUD	-59 854
CAD	-21 379
EUR	-401 839
NOK	1 761 591

Underliggende eksponering gjennom futures

Solgte rentefutures	-204 908
Solgte aksjefutures	0
Kjøpte aksjefutures	0
Kjøpte rentefutures	115 757
Kjøpte valutafutures	0
Solgte valutafutures	0

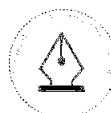
Motparter i derivattransaksjoner

Morgan Stanley Europe SE
Citibank Europe PLC
BNP Paribas SA
JP Morgan AG
Danske Bank A/S
BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
Barclays Bank Ireland PLC
Societe Generale SA
Nordea Bank Abp



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Global Statsobligasjon

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

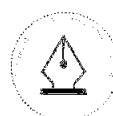
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Global High Yield +3,0 %

Risikonivå

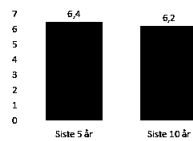


Beskrivelse av fondet

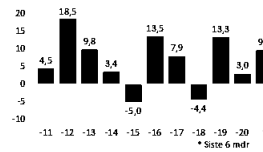
Nordea Global High Yield har et minste førstegangsinnskudd på 100.000 kroner. Fondet investerer i en diversifisert portefølje av høyrentebbligasjoner hovedsakelig utstedt av selskaper fra USA og Europa. Høyrentebbligasjoner har høyere kredittisiko og høyere effektiv rente enn obligasjoner utstedt av mer solide selskaper med bedre rating. Fondet forvaltes av MacKay Shields som er et USA basert forvaltnings-selskap med lang erfaring innenfor High Yield segmentet.

Hovedforvalter: MacKay Shields
Registreringsland: Norge
Startdato: 2003-12-09
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325988
Fondstype: Obligasjonsfond

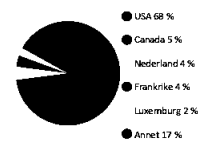
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Global High Yield steg i verdi med 3,0 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (BofA Merrill Lynch Developed Markets High Yield) steg med 2,9 prosent i samme periode.

Fondet hadde en lavere risikoprofil enn markedet i løpet av første halvår i fjor, med undervekt i CCC utstedere og kortere durasjon. Fondet var også undervektet i energisektoren som ble påvirket av lavere oljepriser. Undervektene mot den mest risikofylte delen av high yield markedet, sammen med undervekten i energisektoren, var den største bidragsyteren til fondets avkastning i første halvår.

Etter den kraftige nedturen i forbindelse med koronautbruddet i mars begynte vi å øke risikoen noe i fondet for å utnyttet de store svingningene som hadde påløpt. Vi la selektivt til B ratede papirer, og vi la også til kreditter av høy kvalitet som vi ikke hadde tidligere på grunn av høy prising. Vi endte året med en overvekt av B ratede obligasjoner. Denne aktiviteten bidro positivt til fondets avkastning, da markedet kom kraftig tilbake i andre halvår.

De mest positive enkeltinvesteringene til fondets avkastning i fjor var T-Mobile, Intelsa, Hertz, Valaris og PTC. Negative bidragsytere var Diamond Sports, Whiting Petroleum, Transocean og Oasis Petroleum.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	952,69	925,37
Forvaltningskapital, mill.NOK	2 985	3 206
Antall andeler	3 133 708	3 464 821

Risiko

Rentefølsomhet *	2,69
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,50%
Innløsningskostnader	0,10%
Forvaltningshonorar p.a.	0,60%
Førstegangs min. innskudd	100 000 kr

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

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
Altice France SA/France	2,8
Bausch Health Cos inc	2,3
CSC Holdings LLC	1,6
Telecom Italia Capital SA	1,5
Ford Motor Credit Co LLC	1,4
Ford Motor Co	1,4
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	1,3
L Brands Inc	1,3
Scientific Games International Inc	1,2
OI European Group BV	1,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global High Yield

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	199 552 573	172 507 051
Gevinst/tap ved realisasjon	-5 250 224	-3 839 271
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-46 403 857	282 775 801
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	110 789 390	-106 342 696
Porteføljeresultat	258 687 883	345 100 885
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	14 418 993	11 407 777
Forvaltningshonorar (Note 7)	-22 555 891	-18 310 978
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-216 436	-156 154
Forvaltningsresultat	-8 353 334	-7 059 355
Resultat før skattekostnad	250 334 549	338 041 530
Årsresultat	250 334 549	338 041 530
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	10 908 238	0
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	239 426 312	338 041 530
Sum disponert	250 334 549	338 041 530

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	2 925 467 273	3 162 016 841
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	38 559 669	42 859 265
Andre fordringer	1 429 440	8 008 313
Bankinnskudd	22 504 938	17 260 387
Sum eiendeler	2 987 961 319	3 230 144 805
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	3 133 707 828	3 464 821 208
Overkurs/underkurs	-331 315 783	-202 185 935
Opptjent egenkapital	183 048 153	-56 378 159
Sum egenkapital (Note 5)	2 985 440 198	3 206 257 114
Gjeld		
Annen gjeld	2 521 121	23 887 692
Sum gjeld	2 521 121	23 887 692
Sum egenkapital og gjeld	2 987 961 319	3 230 144 805



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved årets slutt. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes markedskurs innhentet fra uavhengige kilder. Valutaderivater verdsettes til valutakurs ved årets slutt, korrigert for rentedifferanse mellom NOK og den aktuelle valuta frem til forfall. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinst/tap o.l., men har fradrsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. En investering i rentefond med kredittrisiko innebærer generelt at andelsverdien vil svinge mer enn ved plassering av innskudd i bank. Forhold som kan påvirke andelsverdien i rentefond med kredittrisiko negativt, er blant annet stigende renter og høyere kredittmarginer. Verdissvingningene på de finansielle instrumentene fondet er investert i vil være nært knyttet til resultatutviklingen i de utstedende selskaper. Ved investering i rentefond er det ingen garanti for at verdien ved realisasjonstidspunktet er høyere enn ved investeringstidspunktet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 1,26.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	3 206 257 114
Endring ved tegning	2 323 238 620
Endring ved innløsning	-2 783 481 848
Utbytte/reinvestert i nye andeler	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	239 426 312
Egenkapital 2020-12-31	2 985 440 198

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	3 133 707,83	3 464 821,21	2 380 037,76
Innløsningskurs 31.12.	951,73	924,45	815,64

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det maksimalt beregnes 0,50% som er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr på 0,10%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,60%.

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

Andre portefølleinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader.

Note 9. Grunnlag for skattemessig utdeling

	2020	2019
Resultat før skattekostnad	250 334 549	338 041 530
Permanente og midlertidige forskjeller	35 495 617	-282 775 801
Fremførbart underskudd	-298 147 683	-353 413 412
Grunnlag betalbar skatt	-12 317 517	-298 147 683

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til

ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgjøre hvor stor andel den sammensatte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Obl./sertifikater										
1011778 BC ULC / New Red Fin 3.5% 15-02-2029	NONE	650 000	6 038 045	USD	5 538 673	-499 372	3,54		2029-02-15	0,19
1011778 BC ULC / New Red Fin 3.875% 15-01-2028	NONE	485 000	4 416 389	USD	4 203 129	-213 260	2,95		2028-01-15	0,14
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15-08-2024	XFRA	590 000	5 029 380	EUR	6 144 971	1 115 591	3,65		2024-08-15	0,21
Affinity Gaming 6.875% 15-12-2027	NONE	450 000	3 977 796	USD	4 050 425	72 629	4,99		2027-12-15	0,14
Albertsons Cos Inc / Safeway 3.5% 15-03-2029	NONE	1 315 000	11 854 331	USD	11 373 786	-480 545	2,99		2029-03-15	0,38
Algeco Global Finance Plc 6.5% 15-02-2023	XMUN	600 000	6 490 676	EUR	6 358 781	-131 895	-3,39		2023-02-15	0,21
Algeco Global Finance Plc 8% 15-02-2023	XCIE	200 000	1 843 446	USD	1 738 334	-105 112	-6,88		2023-02-15	0,06
Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-10-2027	NONE	645 000	6 084 180	USD	5 846 881	-237 299	3,26		2027-10-15	0,20
Allied Universal Holdco LLC 6.625% 15-07-2026	NONE	850 000	7 913 218	USD	7 723 176	-190 041	2,40		2026-07-15	0,26
Allied Universal Holdco LLC 9.75% 15-07-2027	NONE	1 470 000	13 763 465	USD	13 607 635	-155 830	4,22		2027-07-15	0,46
Allison Transmission Inc 3.75% 30-01-2031	NONE	495 000	4 480 527	USD	4 320 853	-159 674	3,30		2031-01-30	0,14
Allice France Holding SA 6% 15-02-2028	XCIE	1 145 000	10 365 439	USD	9 890 906	-474 532	5,41		2028-02-15	0,33
Allice France SA/France 3.375% 15-01-2028	XSTU	680 000	6 908 681	EUR	7 021 979	113 298	4,16		2028-01-15	0,24
Allice France SA/France 5.875% 01-02-2027	XFRA	6 604 000	71 771 417	EUR	73 541 453	1 770 036	0,00		2027-02-01	2,46
American Airlines 2013-2 Cla 4.95% 15-01-2023	NONE	1 925 000	6 258 169	USD	6 974 394	716 225	7,40		2023-01-15	0,23
American Airlines Inc 11.75% 15-07-2025	NONE	550 000	5 620 608	USD	5 405 685	-214 923	7,45		2025-07-15	0,18
Amsted Industries Inc 5.625% 01-07-2027	NONE	535 000	5 613 098	USD	4 849 738	-763 360	1,45		2027-07-01	0,16
AmWINS Group Inc 7.25% 01-07-2026	NONE	905 000	9 428 772	USD	8 266 922	-1 161 850	-6,42		2026-07-01	0,28
Apache Corp 51% 01-09-2040	XFRA	560 000	4 535 202	USD	5 088 306	553 104	4,76		2040-09-01	0,17
APX Group Inc 6.75% 15-02-2027	NONE	630 000	5 818 253	USD	5 778 094	-40 159	3,22		2027-02-15	0,19
Arches Buyer Inc 4.25% 01-06-2028	NONE	510 000	4 540 887	USD	4 416 435	-124 452	3,74		2028-06-01	0,15
Arches Buyer Inc 6.125% 01-12-2028	NONE	905 000	8 209 790	USD	7 994 171	-215 619	4,91		2028-12-01	0,27
Archrock Partners LP / Archr 6.25% 01-04-2028	NONE	852 000	7 749 294	USD	7 587 028	-162 266	4,30		2028-04-01	0,25
ARD Finance SA 5% P+K 30-06-2027	XDUB	1 690 000	16 897 205	EUR	18 007 045	1 109 840	4,04		2027-06-30	0,60
ARDagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027	XDUB	1 800 000	20 408 594	GBP	21 735 004	1 326 410	2,39		2027-07-15	0,73
Asbury Automotive Group Inc 4.5% 01-03-2028	NONE	829 000	7 538 665	USD	7 373 372	-165 292	2,54		2028-03-01	0,25
Asbury Automotive Group Inc 4.75% 01-03-2030	NONE	383 000	3 577 859	USD	3 504 545	-73 314	3,01		2030-03-01	0,12
Ascent Resources Utica Holdi 7% 01-11-2026	NONE	560 000	4 664 534	USD	4 526 920	-137 614	13,28		2026-11-01	0,15
Ascent Resources Utica Holdi 8.25% 31-12-2028	NONE	350 000	3 059 630	USD	2 978 630	-81 000	8,33		2028-12-31	0,10
AssuredPartners Inc 5.625% 15-01-2029	NONE	975 000	8 640 091	USD	8 692 736	52 644	4,10		2029-01-15	0,29
Avantor Funding Inc 2.625% 01-11-2025	XFRA	200 000	2 222 475	EUR	2 140 612	-81 862	1,40		2025-11-01	0,07
Avantor Funding Inc 3.875% 15-07-2028	XMUN	900 000	10 134 318	EUR	9 891 828	-242 491	1,90		2028-07-15	0,30
Aviation Capital Group LLC 5.5% 15-12-2024	NONE	705 000	6 629 855	USD	6 657 343	27 488	2,74		2024-12-15	0,22
Avient Corp 5.75% 15-05-2025	NONE	195 000	2 006 468	USD	1 767 662	-238 806	1,19		2025-05-15	0,06
Aviva PLC 6.125% MULTI 14-11-2036	XLON	860 000	11 808 337	GBP	12 357 402	549 065	2,16		2036-11-14	0,41
Bausch Health Americas Inc 9.25% 01-04-2026	NONE	470 000	4 697 673	USD	4 471 037	-226 635	0,04		2026-04-01	0,15
Bausch Health Cos Inc 7% 15-01-2028	XDUS	2 575 000	28 430 387	USD	24 184 055	-4 246 332	2,06		2028-01-15	0,81
Bausch Health Cos Inc 7.25% 30-05-2029	XDUS	3 455 000	31 375 838	USD	33 087 959	1 712 121	3,66		2029-05-30	1,11
Bausch Health Cos Inc 9% 15-12-2025	NONE	1 070 000	10 756 760	USD	10 077 870	-678 890	-1,87		2025-12-15	0,34
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	NONE	3 151 000	24 203 790	USD	26 278 511	2 074 721	7,18		2023-01-15	0,88
Bombardier Inc 7.875% 15-04-2027	NONE	685 000	5 537 038	USD	5 318 235	-218 803	14,86		2027-04-15	0,18
Boxer Parent Co Inc 6.5% 02-10-2025	XMUN	1 625 000	17 816 057	EUR	17 958 221	142 164	2,56		2025-10-02	0,60
Boyd Gaming Corp 6.375% 01-04-2026	XNYS	790 000	7 111 058	USD	7 001 624	-109 434	-9,19		2026-04-01	0,23
Boyd Gaming Corp 8.625% 01-06-2025	NONE	374 000	3 834 167	USD	3 548 838	-285 329	0,70		2025-06-01	0,12
Brink's Co/The 5.5% 15-07-2025	NONE	400 000	3 851 209	USD	3 634 504	-216 705	1,27		2025-07-15	0,12
Builders FirstSource Inc 6.75% 01-06-2027	NONE	1 705 000	15 931 333	USD	15 778 787	-152 546	0,77		2027-06-01	0,53
Burlington Coat Factory Ware 6.25% 15-04-2025	NONE	786 000	8 052 879	USD	7 125 036	-927 843	1,40		2025-04-15	0,24
Cable One Inc 4% 15-11-2030	NONE	525 000	4 861 815	USD	4 652 709	-209 106	3,21		2030-11-15	0,16
Caesars Entertainment Inc 6.25% 01-07-2025	NONE	660 000	6 365 304	USD	5 996 932	-368 372	1,91		2025-07-01	0,20
Caesars Entertainment Inc 8.125% 01-07-2027	NONE	1 505 000	14 563 313	USD	14 228 010	-335 303	3,80		2027-07-01	0,48
Caesars Resort Collection LL 5.25% 15-10-2025	NONE	1 700 000	14 819 385	USD	14 657 486	-161 899	3,91		2025-10-15	0,49
Caesars Resort Collection LL 5.75% 01-07-2025	NONE	210 000	2 025 324	USD	1 903 636	-121 688	1,58		2025-07-01	0,06
Calpine Corp 3.75% 01-03-2031	XFRA	235 000	2 068 376	USD	2 001 270	-67 106	3,79		2031-03-01	0,07
Calpine Corp 5.25% 01-06-2026	NONE	845 000	8 454 584	USD	7 458 007	-996 577	-3,03		2026-06-01	0,25
Carriage Services Inc 6.625% 01-06-2026	NONE	1 240 000	12 765 741	USD	11 187 618	-1 578 123	-7,18		2026-06-01	0,37
Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028	NONE	695 000	6 548 877	USD	6 270 480	-278 398	2,56		2028-01-15	0,21
Catalent Pharma Solutions In 2.375% 01-03-2028	XMUN	1 540 000	15 722 344	EUR	16 192 878	470 534	2,17		2028-03-01	0,54
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 01-02-2031	NONE	2 530 000	23 525 008	USD	22 819 875	-705 133	2,98		2031-02-01	0,76
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.5% 01-05-2032	NONE	1 150 000	11 096 063	USD	10 412 407	-683 656	3,35		2032-05-01	0,35
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	NONE	630 000	5 623 002	USD	5 797 659	174 657	2,61		2030-03-01	0,19
CD&R Smokey Buyer Inc 6.75% 15-07-2025	NONE	160 000	1 523 296	USD	1 458 921	-64 375	2,28		2025-07-15	0,05
CDW LLC / CDW Finance Corp 4.125% 01-05-2025	NONE	650 000	6 796 920	USD	5 801 701	-995 219	0,66		2025-05-01	0,19
CDW LLC / CDW Finance Corp 4.25% 01-04-2028	NONE	565 000	5 433 887	USD	5 118 673	-315 214	0,72		2028-04-01	0,17
Centennial Resource Producti 6.875% 01-04-2027	NONE	555 000	4 355 848	USD	3 397 430	-958 418	29,49		2027-04-01	0,11

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656E22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
CenturyLink Inc 4% 15-02-2027	NONE	400 000	3 733 098	USD	3 502 263	-230 835	2,77		2027-02-15	0,12
CenturyLink Inc 5.125% 15-12-2026	NONE	820 000	7 866 038	USD	7 387 490	-478 548	2,26		2026-12-15	0,25
CenturyLink Inc 7.6% 15-09-2039	XFRA	215 000	2 069 394	USD	2 228 693	159 300	5,63		2039-09-15	0,07
Change Healthcare Holdings L 5.75% 01-03-2025	NONE	1 684 000	16 467 936	USD	14 654 730	-1 813 205	-6,42		2025-03-01	0,49
Cheniere Energy Partners LP 4.5% 01-10-2029	NONE	423 000	4 005 347	USD	3 817 432	-187 915	2,96		2029-10-01	0,13
Chobani LLC / Chobani Financ 4.625% 15-11-2028	NONE	265 000	2 470 595	USD	2 294 814	-175 781	4,10		2028-11-15	0,08
Chobani LLC / Chobani Financ 7.5% 15-04-2025	NONE	950 000	9 300 862	USD	8 499 024	-801 838	-9,39		2025-04-15	0,28
CHS/Community Health Systems 5.625% 15-03-2027	NONE	205 000	1 808 879	USD	1 880 173	71 294	3,09		2027-03-15	0,06
CHS/Community Health Systems 6% 15-01-2029	NONE	395 000	3 504 318	USD	3 647 206	142 888	3,30		2029-01-15	0,12
CHS/Community Health Systems 6.625% 15-02-2025	NONE	265 000	2 464 835	USD	2 373 946	-90 890	2,18		2025-02-15	0,08
CHS/Community Health Systems 8% 15-03-2026	NONE	1 545 000	13 960 689	USD	14 203 041	242 352	1,56		2026-03-15	0,48
CHS/Community Health Systems 8.125% 30-06-2024	NONE	515 000	4 590 369	USD	4 514 656	-75 713	2,58		2024-06-30	0,15
Clarios Global LP / Clarios 4.375% 15-05-2026	XCIE	1 325 000	13 218 911	EUR	14 367 409	1 148 498	1,75		2026-05-15	0,48
Clarios Global LP / Clarios 8.5% 15-05-2027	NONE	845 000	7 580 734	USD	7 832 236	251 502	2,19		2027-05-15	0,26
Clean Harbors Inc 4.875% 15-07-2027	NONE	713 000	6 983 055	USD	6 346 561	-636 494	2,06		2027-07-15	0,21
Clean Harbors Inc 5.125% 15-07-2029	NONE	700 000	6 996 691	USD	6 524 618	-472 073	2,51		2029-07-15	0,22
Clear Channel International 6.625% 01-08-2025	NONE	700 000	6 508 027	USD	6 300 660	-207 366	1,57		2025-08-01	0,21
Clear Channel Worldwide Hold 5.125% 15-08-2027	NONE	475 000	4 387 245	USD	4 093 083	-294 162	4,51		2027-08-15	0,14
Clear Channel Worldwide Hold 9.25% 15-02-2024	NONE	647 000	5 788 712	USD	5 582 110	-206 602	0,32		2024-02-15	0,19
Clearway Energy Operating LL 4.75% 15-03-2028	NONE	455 000	4 645 229	USD	4 163 363	-481 866	1,46		2028-03-15	0,14
CNX Resources Corp 6% 15-01-2029	NONE	110 000	979 407	USD	961 466	-17 941	5,19		2029-01-15	0,03
CNX Resources Corp 7.25% 14-03-2027	NONE	850 000	7 984 279	USD	7 759 581	-224 697	1,42		2027-03-14	0,26
CommScope Inc 6% 01-03-2026	NONE	945 000	9 201 039	USD	8 485 735	-715 303	1,49		2026-03-01	0,28
CommScope Inc 7.125% 01-07-2028	NONE	270 000	2 592 675	USD	2 453 290	-139 385	4,52		2028-07-01	0,08
CommScope Inc 8.25% 01-03-2027	NONE	2 105 000	20 395 227	USD	19 171 476	-1 223 751	2,45		2027-03-01	0,68
Continental Resources Inc/OK 3.8% 01-06-2024	XFRA	350 000	2 898 844	USD	3 082 844	184 000	2,78		2024-06-01	0,10
Continental Resources Inc/OK 4.375% 15-01-2028	XNYS	318 000	2 567 992	USD	2 781 450	213 458	4,00		2028-01-15	0,09
Continental Resources Inc/OK 4.9% 01-06-2044	XBER	315 000	2 238 550	USD	2 657 950	419 400	4,95		2044-06-01	0,09
Continental Resources Inc/OK 5.75% 15-01-2031	NONE	760 000	6 848 892	USD	7 197 212	348 320	4,60		2031-01-15	0,24
Cornerstone Building Brands 6.125% 15-01-2029	NONE	445 000	4 039 710	USD	4 033 894	-5 816	3,82		2029-01-15	0,14
Cornerstone Building Brands 8% 15-04-2026	XBER	1 630 000	14 029 918	USD	14 636 771	606 853	-10,25		2026-04-15	0,49
CP Atlas Buyer Inc 7% 01-12-2028	NONE	320 000	2 906 453	USD	2 839 350	-67 103	5,63		2028-12-01	0,10
CSC Holdings LLC 4.625% 01-12-2030	NONE	1 915 000	18 056 331	USD	16 991 734	-1 064 597	3,81		2030-12-01	0,57
CSC Holdings LLC 5.25% 01-06-2024	XFRA	1 355 000	11 357 409	USD	12 513 035	1 155 626	2,69		2024-06-01	0,42
CSC Holdings LLC 5.75% 15-01-2030	NONE	1 880 000	19 211 432	USD	17 523 259	-1 688 174	3,46		2030-01-15	0,59
Darling Global Finance BV 3.625% 15-05-2026	XBER	1 480 000	14 935 321	EUR	15 840 532	905 212	-2,46		2026-05-15	0,53
DGP Midstream Operating LP 5.125% 15-05-2029	XNYS	388 000	2 697 046	USD	3 641 330	944 283	3,90		2029-05-15	0,12
Deil International LLC / EMC 8.35% 15-07-2046	NONE	2 100 000	24 477 105	USD	26 945 951	2 468 847	6,34		2046-07-15	0,90
DISH DBS Corp 7.375% 01-07-2028	NONE	940 000	9 082 844	USD	8 541 085	-541 759	4,77		2028-07-01	0,29
DISH DBS Corp 7.75% 01-07-2026	NONE	1 103 000	10 834 589	USD	10 539 815	-294 774	5,15		2026-07-01	0,35
DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	XMUN	1 750 000	19 390 718	EUR	18 837 814	-552 905	0,84		2023-06-17	0,63
Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028	NONE	609 000	6 085 061	USD	5 585 491	-499 571	2,40		2028-06-01	0,19
Embarq Corp 7.995% 01-06-2036	XFRA	205 000	1 943 691	USD	2 146 896	203 204	6,52		2036-06-01	0,07
Emergent BioSolutions Inc 3.875% 15-08-2028	NONE	590 000	5 367 584	USD	5 172 130	-195 454	2,83		2028-08-15	0,17
Endeavor Energy Resources LP 6.625% 15-07-2025	NONE	299 000	2 855 241	USD	2 729 547	-125 694	2,07		2025-07-15	0,09
Energizer Holdings Inc 4.375% 31-03-2029	NONE	630 000	5 683 230	USD	5 590 884	-92 346	2,91		2029-03-31	0,19
EnerSys 4.375% 15-12-2027	NONE	1 580 000	14 733 971	USD	14 255 191	-478 780	3,52		2027-12-15	0,48
EnLink Midstream LLC 5.375% 01-06-2029	XFRA	1 745 000	13 534 765	USD	14 478 402	943 637	5,71		2029-06-01	0,48
EnLink Midstream LLC 5.625% 15-01-2028	NONE	220 000	1 923 196	USD	1 913 275	-9 921	5,33		2028-01-15	0,06
Entegris Inc 4.375% 15-04-2028	NONE	30 000	319 062	USD	272 908	-46 154	1,48		2028-04-15	0,01
Entegris Inc 4.625% 10-02-2026	NONE	1 263 000	12 343 576	USD	11 179 620	-1 163 956	0,27		2026-02-10	0,37
EQM Midstream Partners LP 5.5% 15-07-2028	XBER	1 055 000	9 869 879	USD	9 836 681	-33 198	4,23		2028-07-15	0,33
EQM Midstream Partners LP 6% 01-07-2025	NONE	565 000	5 407 220	USD	5 278 350	-128 870	3,77		2025-07-01	0,18
EQT Corp 3.9% 01-10-2027	XFRA	90 000	787 241	USD	760 174	-27 067	4,05		2027-10-01	0,03
EQT Corp 5% 15-01-2029	XFRA	170 000	1 621 409	USD	1 529 174	-92 235	4,28		2029-01-15	0,05
Fair Isaac Corp 4% 15-06-2028	NONE	1 955 000	18 607 550	USD	17 555 146	-1 052 404	1,32		2028-06-15	0,59
Fairstone Financial Inc 7.875% 15-07-2024	NONE	1 180 000	11 124 999	USD	10 671 450	-453 549	-3,30		2024-07-15	0,36
Ford Motor Co 4.346% 08-12-2026	XFRA	950 000	8 380 521	USD	8 649 779	269 258	3,17		2026-12-08	0,29
Ford Motor Co 4.75% 15-01-2043	XFRA	267 000	2 015 709	USD	2 323 523	307 814	4,55		2043-01-15	0,08
Ford Motor Co 7.45% 16-07-2031	XFRA	1 450 000	13 588 688	USD	15 865 763	2 277 074	4,77		2031-07-16	0,53
Ford Motor Co 9% 22-04-2025	XFRA	1 345 000	13 970 769	USD	14 082 517	111 748	3,62		2025-04-22	0,47
Ford Motor Credit Co LLC 2.979% 03-08-2022	XFRA	448 000	4 459 759	USD	3 889 090	-570 669	1,82		2022-08-03	0,13
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04-05-2023	XFRA	1 500 000	14 544 261	USD	12 929 493	-1 614 768	2,63		2023-05-04	0,43
Ford Motor Credit Co LLC 4.125% 17-08-2027	XFRA	555 000	4 962 977	USD	4 960 010	-2 966	3,39		2027-08-17	0,17
Ford Motor Credit Co LLC 4.25% 20-09-2022	ETLX	995 000	8 414 722	USD	8 762 049	347 327	2,31		2022-09-20	0,29



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3EFCF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803D802D40FEA64656E22CF7E5E



Nordea Global High Yield

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Ford Motor Credit Co LLC 4.687% 09-06-2025	XFRA	1 200 000	12 222 876	USD	10 916 310	-1 306 566	3,14		2025-06-09	0,37
Freedom Mortgage Corp 7.625% 01-05-2026	NONE	665 000	6 146 063	USD	5 928 892	-217 171	5,69		2026-05-01	0,20
Garda World Security Corp 9.5% 01-11-2027	NONE	209 000	2 237 522	USD	1 974 811	-262 711	3,64		2027-11-01	0,07
GFL Environmental Inc 3.75% 01-08-2025	NONE	265 000	2 343 130	USD	2 317 423	-25 707	2,17		2025-08-01	0,08
GFL Environmental Inc 5.125% 15-12-2026	NONE	539 000	5 396 789	USD	4 891 746	-505 043	1,87		2026-12-15	0,16
GFL Environmental Inc 8.5% 01-05-2027	NONE	1 040 000	9 701 677	USD	9 848 994	147 317	0,24		2027-05-01	0,33
Go Daddy Operating Co LLC / 5.25% 01-12-2027	NONE	1 805 000	17 910 601	USD	16 208 204	-1 702 397	1,54		2027-12-01	0,54
Graham Packaging Co Inc 7.125% 15-08-2028	NONE	1 745 000	16 422 201	USD	16 376 598	-45 603	3,31		2028-08-15	0,55
Group 1 Automotive Inc 4% 15-08-2028	NONE	480 000	4 383 408	USD	4 200 258	-183 150	3,02		2028-08-15	0,14
H&E Equipment Services Inc 3.875% 15-12-2028	NONE	1 260 000	11 212 236	USD	10 938 066	-274 170	3,28		2028-12-15	0,37
Herc Holdings Inc 5.5% 15-07-2027	NONE	1 840 000	16 855 135	USD	16 640 228	-214 908	1,60		2027-07-15	0,56
Hess Midstream Operations LP 5.625% 15-02-2026	NONE	374 000	3 331 245	USD	3 318 490	-12 755	-26,11		2026-02-15	0,11
Hill-Rom Holdings Inc 4.375% 15-09-2027	NONE	1 060 000	10 495 546	USD	9 554 068	-941 478	1,07		2027-09-15	0,32
Hologic Inc 3.25% 15-05-2029	NONE	1 430 000	12 925 484	USD	12 413 837	-511 647	2,61		2029-02-15	0,42
Howmet Aerospace Inc 6.875% 01-05-2025	XMUN	1 105 000	11 596 043	USD	10 994 855	-601 188	2,97		2025-05-01	0,37
HUB International Ltd 7% 01-05-2026	NONE	1 060 000	10 209 115	USD	9 435 868	-773 246	-6,08		2026-05-01	0,32
iHeartCommunications Inc 4.75% 15-01-2028	NONE	75 000	683 820	USD	656 674	-27 146	3,46		2028-01-15	0,02
iHeartCommunications Inc 5.25% 15-08-2027	NONE	785 000	7 154 048	USD	6 982 023	-172 025	2,63		2027-08-15	0,23
iHeartCommunications Inc 8.375% 01-05-2027	NONE	675 000	6 402 948	USD	6 147 393	-255 555	3,31		2027-05-01	0,21
International Game Technolog 4.75% 15-02-2023	XDUB	1 190 000	12 789 469	EUR	13 016 913	227 444	1,98		2023-02-15	0,44
Intertape Polymer Group Inc 7% 15-10-2026	NONE	720 000	7 848 925	USD	6 514 526	-1 334 399	-0,67		2026-10-15	0,22
IPD 3 BV 5.5% 01-12-2025	XFRA	400 000	4 313 925	EUR	4 312 628	-1 298	3,94		2025-12-01	0,14
IQVIA Inc 2.875% 15-06-2028	XSTU	600 000	6 348 615	EUR	6 482 445	133 830	1,57		2028-06-15	0,22
IQVIA Inc 2.875% 15-09-2025	XDUB	1 235 000	12 414 355	EUR	13 069 617	655 262	1,32		2025-09-15	0,44
Iron Mountain Inc 4.5% 15-02-2031	NONE	305 000	2 756 804	USD	2 725 772	-31 032	3,57		2031-02-15	0,09
Iron Mountain Inc 5.25% 15-07-2030	NONE	1 200 000	11 371 611	USD	11 057 083	-314 528	3,49		2030-07-15	0,37
Jaguar Holding Co II / PPD D 5% 15-06-2028	NONE	435 000	4 328 889	USD	3 961 802	-367 087	2,25		2028-06-15	0,13
JetBlue 2020-1 Class B Pass 7.75% 15-11-2028	NONE	450 000	4 109 445	USD	4 188 938	79 493	6,59		2028-11-15	0,14
KAR Auction Services Inc 5.125% 01-06-2025	NONE	975 000	9 143 688	USD	8 559 891	-583 797	-1,85		2025-06-01	0,29
KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027	NONE	510 000	4 853 608	USD	4 604 079	-249 529	0,65		2027-06-01	0,15
Kohl's Corp 9.5% 05-02-2025	XNYS	1 345 000	14 524 599	USD	14 880 590	356 351	2,58		2025-05-15	0,50
Kraft Heinz Foods Co 5% 04-06-2042	XFRA	2 725 000	26 408 377	USD	27 266 186	857 809	3,78		2042-06-04	0,91
Kraft Heinz Foods Co 5% 15-07-2035	XBER	320 000	3 344 996	USD	3 305 559	-39 436	3,50		2035-07-15	0,11
Kronos Acquisition Holdings 5% 31-12-2026	NONE	670 000	5 871 352	USD	5 963 352	92 000	3,27		2026-12-31	0,20
Kronos Acquisition Holdings 7% 31-12-2027	NONE	2 015 000	17 658 695	USD	17 998 940	340 245	5,43		2027-12-31	0,60
L Brands Inc 6.625% 01-10-2030	NONE	630 000	5 683 230	USD	5 925 906	242 676	4,47		2030-10-01	0,20
L Brands Inc 7.5% 15-06-2029	XFRA	2 900 000	25 711 034	USD	27 525 397	1 814 363	4,25		2029-06-15	0,92
L Brands Inc 9.375% 01-07-2025	NONE	485 000	4 843 265	USD	5 089 586	246 321	-5,97		2025-07-01	0,17
Lamb Weston Holdings Inc 4.625% 01-11-2024	NONE	705 000	7 255 717	USD	6 270 480	-985 238	-0,46		2024-11-01	0,21
Laredo Petroleum Inc 10.125% 15-01-2028	XNYS	280 000	2 461 591	USD	2 030 545	-431 047	17,47		2028-01-15	0,07
Laredo Petroleum Inc 9.5% 15-01-2025	XBER	725 000	5 653 561	USD	5 412 297	-241 264	21,51		2025-01-15	0,18
LBM Acquisition LLC 6.25% 15-01-2029	NONE	235 000	2 060 833	USD	2 080 135	19 303	5,02		2029-01-15	0,07
Level 3 Financing Inc 3.625% 15-01-2029	NONE	1 280 000	11 597 056	USD	10 893 275	-703 781	3,71		2029-01-15	0,36
LGI Homes Inc 6.875% 15-07-2026	NONE	1 340 000	11 780 007	USD	12 004 102	224 095	-2,44		2026-07-15	0,40
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	NONE	710 000	5 269 921	USD	4 664 280	-605 640	3,09		2021-02-17	0,16
Lithia Motors Inc 4.625% 15-12-2027	NONE	1 085 000	9 946 412	USD	9 766 024	-180 388	1,81		2027-12-15	0,33
Lithia Motors Inc 5.25% 01-08-2025	NONE	738 000	7 430 545	USD	6 532 509	-898 035	-1,18		2025-08-01	0,22
LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2024	XDUB	1 000 000	9 856 925	EUR	10 676 894	819 969	-4,40		2024-04-01	0,36
Loxam SAS 3.75% 14-01-2025	XMUN	1 208 000	11 993 918	EUR	12 628 986	635 067	3,48		2025-01-14	0,42
Loxam SAS 3.75% 15-07-2026	XMUN	604 000	6 062 824	EUR	6 403 006	340 182	2,92		2026-07-15	0,21
LPL Holdings Inc 4.625% 15-11-2027	NONE	1 400 000	13 267 612	USD	12 362 433	-905 179	2,76		2027-11-15	0,41
Macy's Inc 8.375% 15-06-2025	NONE	1 410 000	14 021 726	USD	13 262 741	-758 985	1,33		2025-06-15	0,44
Macy's Retail Holdings LLC 2.875% 15-02-2023	XFRA	160 000	1 327 852	USD	1 312 175	-15 676	4,94		2023-02-15	0,04
Macy's Retail Holdings LLC 3.625% 01-06-2024	XFRA	540 000	4 502 650	USD	4 376 762	-125 888	5,20		2024-06-01	0,15
Match Group Holdings III LLC 4.625% 01-06-2028	NONE	1 805 000	18 389 299	USD	16 150 455	-2 238 844	2,61		2028-06-01	0,54
Match Group Holdings III LLC 5% 15-12-2027	NONE	90 000	858 304	USD	808 165	-50 139	2,32		2027-12-15	0,03
Mattel Inc 5.875% 15-12-2027	NONE	1 455 000	13 871 482	USD	13 794 639	-76 843	0,19		2027-12-15	0,46
Mauser Packaging Solutions H 5.5% 15-04-2024	NONE	1 005 000	9 383 061	USD	8 743 531	-639 530	-1,36		2024-04-15	0,29
Mauser Packaging Solutions H 7.25% 15-04-2025	NONE	690 000	6 161 721	USD	5 945 742	-215 979	3,77		2025-04-15	0,20
MGIC Investment Corp 5.25% 15-08-2028	XFRA	680 000	6 100 756	USD	6 213 176	112 420	2,54		2028-08-15	0,21
MGM Growth Properties Operat 5.75% 01-02-2027	NONE	310 000	3 126 658	USD	2 967 152	-159 506	3,66		2027-02-01	0,10
Michaels Stores Inc 4.75% 01-10-2027	NONE	1 045 000	9 498 806	USD	9 138 517	-360 289	3,84		2027-10-01	0,31
Mileage Plus Holdings LLC / 6.5% 20-06-2027	NONE	595 000	5 674 561	USD	5 457 089	-217 473	3,50		2027-06-20	0,18
Murphy Oil USA Inc 5.625% 01-05-2027	XBER	985 000	8 104 932	USD	8 886 939	782 007	1,31		2027-05-01	0,30
Natwest Group PLC 6% 19-12-2023	XFRA	695 000	6 514 646	USD	6 765 058	250 412	1,15		2023-12-19	0,23

7



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Navistar International Corp 9.5% 01-05-2025	NONE	245 000	2 562 840	USD	2 346 324	-216 516	0,30		2025-05-01	0,08
NCR Corp 5.25% 01-10-2030	NONE	615 000	5 437 830	USD	5 627 403	189 573	3,72		2030-10-01	0,19
Newell Brands Inc 4.7% 01-04-2026	XFRA	1 125 000	11 136 506	USD	10 572 376	-564 130	2,67		2026-04-01	0,35
Newell Brands Inc 5.875% 01-04-2036	XFRA	1 000 000	9 666 470	USD	10 344 686	678 216	4,44		2036-04-01	0,35
Nexstar Broadcasting Inc 5.625% 15-07-2027	NONE	1 410 000	13 613 310	USD	12 901 850	-711 460	0,91		2027-07-15	0,43
NMI Holdings Inc 7.375% 01-06-2025	NONE	250 000	2 331 625	USD	2 388 876	57 251	4,55		2025-06-01	0,08
Occidental Petroleum Corp 4.4% 15-04-2046	XFRA	905 000	5 893 426	USD	6 728 746	835 319	4,92		2046-04-15	0,23
Occidental Petroleum Corp 4.625% 15-06-2045	XFRA	315 000	1 999 267	USD	2 342 493	343 226	5,16		2045-06-15	0,08
Occidental Petroleum Corp 6.125% 01-01-2031	XMUN	440 000	3 858 580	USD	4 025 358	166 778	5,36		2031-01-01	0,13
Occidental Petroleum Corp 6.625% 01-09-2030	XFRA	975 000	8 718 743	USD	9 031 711	312 968	5,69		2030-09-01	0,30
Occidental Petroleum Corp 8.5% 15-07-2027	XFRA	900 000	8 762 850	USD	8 861 408	98 558	5,95		2027-07-15	0,30
Ol European Group BV 2.875% 15-02-2025	XSTU	850 000	8 556 568	EUR	9 008 629	452 061	1,76		2025-02-15	0,30
Ol European Group BV 3.125% 15-11-2024	XBER	2 350 000	23 815 800	EUR	25 413 681	1 597 882	2,21		2024-11-15	0,85
OneMain Finance Corp 5.375% 15-11-2029	XFRA	1 614 000	14 890 113	USD	15 594 711	704 598	3,79		2029-11-15	0,52
OneMain Finance Corp 6.125% 15-03-2024	XBER	630 000	5 726 596	USD	5 872 156	145 559	2,71		2024-03-15	0,20
OneMain Finance Corp 8.875% 01-06-2025	XNYS	410 000	4 170 233	USD	3 957 109	-213 124	-0,39		2025-06-01	0,13
Open Text Holdings Inc 4.125% 15-02-2030	NONE	1 460 000	14 238 263	USD	13 250 993	-987 270	2,58		2030-02-15	0,44
Ortho-Clinical Diagnostics 17.375% 01-06-2025	NONE	495 000	4 841 638	USD	4 497 699	-343 939	2,79		2025-06-01	0,15
Owens-Illinois Glass Container 6.625% 13-05-2027	NONE	915 000	9 423 032	USD	8 450 542	-972 490	3,14		2027-05-13	0,28
Par Pharmaceutical Inc 7.5% 01-04-2027	NONE	975 000	9 040 659	USD	9 025 472	-15 186	0,70		2027-04-01	0,30
Pattern Energy Operations LP 4.5% 15-08-2028	NONE	285 000	2 675 438	USD	2 565 269	-110 169	2,40		2028-08-15	0,09
PBF Holding Co LLC / PBF Fin 9.25% 15-05-2025	NONE	1 900 000	18 417 260	USD	16 094 894	-2 322 366	9,77		2025-05-15	0,54
PennyMac Financial Services 5.375% 15-10-2025	NONE	615 000	5 849 228	USD	5 548 698	-300 531	2,16		2025-10-15	0,19
Penske Automotive Group Inc 3.5% 01-09-2025	XNYS	580 000	5 276 608	USD	5 022 612	-253 996	2,60		2025-09-01	0,17
Performance Food Group Inc 5.5% 01-06-2024	NONE	400 000	4 034 774	USD	3 429 743	-605 031	4,30		2024-06-01	0,11
PetSmart Inc 5.875% 01-06-2025	NONE	1 930 000	19 313 325	USD	16 919 001	-2 394 324	-0,73		2025-06-01	0,57
PG&E Corp 5% 01-07-2028	XFRA	450 000	4 294 260	USD	4 088 817	-205 443	2,40		2028-07-01	0,14
PG&E Corp 5.25% 01-07-2030	XBER	535 000	5 105 398	USD	5 020 905	-84 493	3,03		2030-07-01	0,17
Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15-06-2025	NONE	600 000	5 775 960	USD	5 477 351	-298 609	1,31		2025-06-15	0,18
Plastipak Holdings Inc 6.25% 15-10-2025	NONE	325 000	3 096 827	USD	2 855 987	-240 841	2,45		2025-10-15	0,10
Post Holdings Inc 5.75% 01-03-2027	NONE	3 505 000	34 286 051	USD	31 660 446	-2 625 605	0,70		2027-03-01	1,06
Presidio Holdings Inc 8.25% 01-02-2028	NONE	210 000	1 908 288	USD	1 975 302	67 014	3,34		2028-02-01	0,07
Prestige Brands Inc 5.125% 15-01-2028	NONE	1 295 000	12 341 605	USD	11 696 549	-645 056	2,25		2028-01-15	0,39
Prime Security Services Borr 3.375% 31-08-2027	NONE	875 000	7 850 238	USD	7 409 248	-440 989	3,51		2027-08-31	0,25
Primo Water Holdings Inc 5.5% 01-04-2025	NONE	2 560 000	25 400 396	USD	22 550 989	-2 849 407	-7,54		2025-04-01	0,76
PVH Corp 3.125% 15-12-2027	XMUN	1 400 000	14 719 307	EUR	16 193 289	1 473 981	1,56		2027-12-15	0,54
PVH Corp 4.625% 10-07-2025	NONE	735 000	6 885 654	USD	7 063 736	178 081	1,78		2025-07-10	0,24
QEP Resources Inc 5.625% 01-03-2026	XFRA	606 000	4 379 899	USD	5 674 306	1 294 407	3,64		2026-03-01	0,19
Quality Tech LP / QTS Finance 3.875% 01-10-2028	NONE	1 500 000	14 239 650	USD	13 053 501	-1 186 149	3,15		2028-10-01	0,44
Quatrim SASU 5.875% 15-01-2024	XMUN	598 000	6 393 710	EUR	6 486 501	92 791	1,73		2024-01-15	0,22
Quicken Loans LLC / Quicken 3.625% 01-03-2029	NONE	1 100 000	9 923 430	USD	9 572 567	-350 863	2,70		2029-03-01	0,32
QVC Inc 4.375% 01-09-2028	XFRA	255 000	2 265 242	USD	2 257 168	-8 074	3,87		2028-09-01	0,08
Realogy Group LLC / Realogy 7.625% 15-06-2025	NONE	317 000	2 941 823	USD	2 936 383	-5 441	1,73		2025-06-15	0,10
Ritchie Bros Auctioneers Inc 5.375% 15-01-2025	NONE	1 585 000	16 906 886	USD	13 918 285	-2 988 602	-65,80		2025-01-15	0,47
SBA Communications Corp 3.875% 15-02-2027	NONE	290 000	2 620 167	USD	2 598 645	-21 522	1,51		2027-02-15	0,09
Scientific Games International 5% 15-10-2025	NONE	2 185 000	19 898 142	USD	19 236 250	-661 891	0,96		2025-10-15	0,64
Scientific Games International 5.5% 15-02-2026	XFRA	750 000	7 068 550	EUR	7 762 337	693 787	14,43		2026-02-15	0,26
Scientific Games International 7% 15-05-2028	NONE	755 000	6 707 595	USD	6 925 894	218 299	3,83		2028-05-15	0,23
Scientific Games International 8.25% 15-03-2026	NONE	100 000	940 159	USD	916 381	-23 778	2,09		2026-03-15	0,03
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	XDUB	800 000	8 141 505	EUR	9 106 762	965 257	0,94		2023-09-15	0,31
Service Corp International/U 3.375% 15-08-2030	XFRA	915 000	8 355 872	USD	8 120 405	-235 466	2,51		2030-08-15	0,27
Service Corp International/U 5.125% 01-06-2029	XFRA	625 000	5 652 670	USD	5 905 536	252 867	1,98		2029-06-01	0,20
Service Properties Trust 4.75% 01-10-2026	XBER	200 000	1 741 296	USD	1 697 808	-43 487	4,84		2026-10-01	0,06
Service Properties Trust 4.95% 01-10-2029	XFRA	295 000	2 415 469	USD	2 523 144	107 674	4,92		2029-10-01	0,08
Service Properties Trust 5.25% 15-02-2026	XFRA	420 000	3 598 562	USD	3 601 231	2 668	5,14		2026-02-15	0,12
Service Properties Trust 7.5% 15-09-2025	NONE	1 779 000	17 105 024	USD	17 485 470	380 446	4,09		2025-09-15	0,59
Sirius XM Radio Inc 4.625% 15-07-2024	NONE	1 350 000	13 486 284	USD	11 935 315	-1 550 969	-2,13		2024-07-15	0,40
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	NONE	825 000	8 662 960	USD	7 337 795	-1 325 164	-2,54		2026-07-15	0,25
Southwestern Energy Co 7.5% 01-04-2026	XBER	1 120 000	9 784 690	USD	10 033 279	248 589	-12,55		2026-04-01	0,34
Southwestern Energy Co 8.375% 15-09-2028	XNYS	270 000	2 389 041	USD	2 499 362	110 321	5,23		2028-09-15	0,08
Spirit AeroSystems Inc 7.5% 15-04-2025	NONE	1 292 000	13 419 797	USD	11 822 121	-1 597 676	1,87		2025-04-15	0,40
Staples Inc 7.5% 15-04-2026	NONE	2 369 000	20 186 891	USD	21 020 061	833 170	4,39		2026-04-15	0,70
Stars Group Holdings BV / St 7% 15-07-2026	NONE	1 850 000	17 238 784	USD	16 612 286	-626 498	-2,78		2026-07-15	0,56
Stericycle Inc 3.875% 15-01-2029	NONE	185 000	1 673 843	USD	1 621 770	-52 073	2,92		2029-01-15	0,05
Sunoco LP / Sunoco Finance C 4.5% 15-05-2029	NONE	920 000	8 345 851	USD	8 163 131	-182 721	3,31		2029-05-15	0,27

8



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3EFCF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803D802D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global High Yield

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Sunoco LP / Sunoco Finance C.5.5% 15-02-2026	NONE	205 000	2 054 915	USD	1 792 723	-262 191	-14,34		2026-02-15	0,06
Sunoco LP / Sunoco Finance C.5.875% 15-03-2028	NONE	269 000	2 524 212	USD	2 478 629	-45 582	2,24		2028-03-15	0,08
Sunoco LP / Sunoco Finance C.6% 15-04-2027	NONE	579 000	5 783 812	USD	5 251 164	-532 648	1,11		2027-04-15	0,18
Syneos Health Inc 3.625% 15-01-2029	NONE	255 000	2 298 927	USD	2 181 599	-117 328	3,53		2029-01-15	0,07
Targa Resources Partners LP 5% 15-01-2028	NONE	1 715 000	14 612 379	USD	15 444 812	832 433	2,28		2028-01-15	2,28
TEGNA Inc 4.625% 15-03-2028	NONE	830 000	7 487 065	USD	7 284 899	-202 166	3,32		2028-03-15	0,24
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036	XLUX	3 815 000	40 787 606	USD	43 913 373	3 125 767	4,08		2036-07-18	1,47
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	XFRA	126 000	2 019 840	EUR	1 939 363	-80 478	2,98		2033-01-24	0,06
Teleflex Inc 4.25% 01-06-2028	NONE	435 000	4 333 122	USD	3 924 689	-408 433	1,87		2028-06-01	0,13
Teleflex Inc 4.625% 15-11-2027	XFRA	1 745 000	15 876 602	USD	16 038 942	162 340	0,50		2027-11-15	0,54
Tempo Acquisition LLC / Temp 5.75% 01-06-2025	NONE	250 000	2 554 563	USD	2 266 233	-288 330	1,34		2025-06-01	0,08
Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025	NONE	2 245 000	20 304 575	USD	19 796 272	-508 303	-1,31		2025-06-01	0,66
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01-01-2026	NONE	1 078 000	10 020 306	USD	9 611 045	-409 261	1,01		2026-01-01	0,32
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01-10-2028	NONE	2 200 000	19 290 700	USD	19 557 694	266 994	4,60		2028-10-01	0,66
Titan Acquisition Ltd / Tita 7.75% 15-04-2026	NONE	2 015 000	17 078 422	USD	17 879 031	800 609	-6,15		2026-04-15	0,60
TRI Pointe Group Inc 5.25% 01-06-2027	XNYS	375 000	3 234 726	USD	3 479 334	244 608	3,77		2027-06-01	0,12
Trident TPI Holdings Inc 6.625% 01-11-2025	NONE	1 185 000	9 550 614	USD	10 261 715	711 102	4,83		2025-11-01	0,34
TripAdvisor Inc 7% 15-07-2025	NONE	285 000	2 706 161	USD	2 634 324	-71 836	1,57		2025-07-15	0,09
Triumph Group Inc 6.25% 15-09-2024	NONE	430 000	3 804 200	USD	3 631 945	-172 255	7,66		2024-09-15	0,12
Triumph Group Inc 7.75% 15-08-2025	XNYS	1 350 000	11 376 417	USD	10 524 385	-852 032	21,62		2025-08-15	0,35
Triumph Group Inc 8.875% 01-06-2024	NONE	310 000	2 775 864	USD	2 902 698	126 834	4,20		2024-06-01	0,10
Uber Technologies Inc 6.25% 15-01-2028	NONE	405 000	3 660 714	USD	3 749 042	88 328	3,11		2028-01-15	0,13
United Group BV 3.625% 15-02-2028	XMUN	1 789 000	18 053 310	EUR	18 305 089	251 779	4,68		2028-02-15	0,61
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	XDUB	2 050 000	17 386 685	EUR	19 602 306	2 215 621	-32,50		2027-01-15	0,66
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	NONE	895 000	8 920 991	USD	7 740 865	-1 180 126	2,85		2024-06-15	0,26
US Foods Inc 6.25% 15-04-2025	NONE	235 000	2 489 417	USD	2 142 790	-346 627	0,91		2025-04-15	0,07
USA Compression Partners LP 6.875% 01-09-2027	NONE	250 000	2 258 543	USD	2 277 068	18 525	2,82		2027-09-01	0,08
Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5% 01-09-2025	XBER	630 000	5 818 866	USD	5 519 020	-299 846	3,49		2025-09-01	0,18
Versco Escrow Corp 9.75% 15-08-2026	NONE	1 185 000	11 175 406	USD	10 956 782	-218 623	-3,72		2026-08-15	0,37
Vertical Holdco GmbH 6.625% 15-07-2028	XMUN	447 000	4 837 133	EUR	5 014 709	177 576	3,80		2028-07-15	0,17
Vertical Holdco GmbH 7.625% 15-07-2028	XCIE	525 000	5 110 890	USD	4 882 265	-228 624	4,08		2028-07-15	0,16
Vertical Midco GmbH 4.375% 15-07-2027	XMUN	987 000	10 660 116	EUR	10 872 833	212 717	2,31		2027-07-15	0,36
Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030	NONE	1 270 000	12 202 860	USD	11 241 581	-961 279	4,17		2030-07-15	0,38
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-08-2026	XLUX	975 000	9 789 894	USD	8 640 746	-1 149 148	-0,73		2026-08-15	0,29
VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	XDUB	1 500 000	15 924 535	EUR	15 614 957	-309 578	3,06		2029-01-15	0,52
Waste Pro USA Inc 5.5% 15-02-2026	NONE	2 090 000	18 586 927	USD	18 232 456	-354 471	-12,35		2026-02-15	0,61
Weekley Homes LLC / Weekley 4.875% 15-09-2028	NONE	350 000	3 157 455	USD	3 120 469	-36 986	3,21		2028-09-15	0,10
WESCO Distribution Inc 7.125% 15-06-2025	NONE	430 000	4 202 674	USD	4 030 908	-171 766	0,34		2025-06-15	0,14
WESCO Distribution Inc 7.25% 15-06-2028	NONE	1 775 000	17 411 075	USD	17 198 474	-212 601	1,72		2028-06-15	0,58
West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025	NONE	1 780 000	15 331 660	USD	15 566 087	234 427	2,64		2025-09-01	0,52
Western Midstream Operating 5.05% 01-02-2030	XNYS	921 000	8 014 818	USD	8 741 686	726 869	3,78		2030-02-01	0,29
White Cap Buyer LLC 6.875% 15-10-2028	NONE	455 000	4 231 500	USD	4 139 101	-92 399	4,50		2028-10-15	0,14
Williams Scotsman Internatio 4.625% 15-08-2028	NONE	420 000	3 786 174	USD	3 708 730	-77 444	3,29		2028-08-15	0,12
Yum! Brands Inc 4.75% 15-01-2030	NONE	555 000	5 112 671	USD	5 192 030	79 359	3,65		2030-01-15	0,17
Zayo Group Holdings Inc 4% 01-03-2027	NONE	475 000	4 831 717	USD	4 062 689	-769 028	2,48		2027-03-01	0,14
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01-03-2028	NONE	1 655 000	15 730 918	USD	14 931 861	-799 057	3,47		2028-03-01	0,50
Sum			2 716 857 068		2 673 901 426	-42 955 641				89,56
Forwards		2 952 420 459	0		251 565 847	251 565 847				8,43
Sum verdipapirportefølje			2 716 857 068		2 925 467 273	208 610 206				97,99
Bankinnskudd					22 504 938					0,75
Opplyente renter					38 558 378					1,29
Fordringer/gjeld					-1 090 391					-0,04
Fondets verdi					2 985 440 198					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global High Yield

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937.

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 valutaterminer

Valuta	
EUR	-419 530
USD	-2 245 087
GBP	-35 108
NOK	2 951 292

Motparter i derivattransaksjoner

Goldman Sachs Bank Europe SE
Morgan Stanley Europe SE
Citibank Europe PLC
Nordea Bank Abp
Societe Generale SA
JP Morgan AG

10



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Global High Yield

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

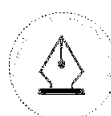
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

11



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Statsobligasjon II +3,4 %

Risikonivå

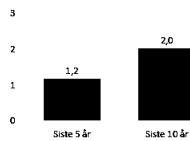


Beskrivelse av fondet

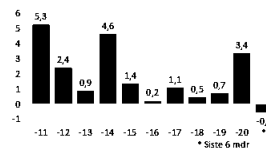
Nordea Statsobligasjon II har et førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker store verdsvingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner utstedt eller garantert av den norske stat. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2,5 til 3 år.

Hovedforvalter: Harald Willersrud
Registreringsland: Norge
Startdato: 2004-02-19
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325814
Fondstype: Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Statsobligasjon II steg i verdi med 3,4 prosent i 2020. Fondets referanseindeks (ST3X) steg med 3,5 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	998,84	966,39
Forvaltningskapital, mill.NOK	936	873
Antall andeler	936 761	903 096

Risiko

Rentefølsomhet *	2,62
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	nei

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.

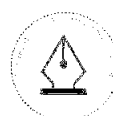
Fondets største investeringer	prosent
Norway Government Bond	79,6
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	12,8
Landwirtschaftliche Rentenbank	4,4
Norway Treasury Bill	1,1

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Statsobligasjon II

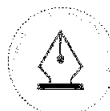
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	18 478 513	22 716 344
Gevinst/tap ved realisasjon	-6 280 329	-29 788 544
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	18 101 333	14 714 412
Porteføljeresultat	30 299 517	7 642 211
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-1 348 613	-1 304 985
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-31 787	-31 623
Forvaltningsresultat	-1 380 400	-1 336 608
Resultat før skattekostnad	28 919 118	6 305 604
Årsresultat	28 919 118	6 305 604
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-21 764	-2 323
Avsatt til utdeling til andelseiere	2 430 601	0
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	26 510 281	6 307 927
Sum disponert	28 919 118	6 305 604

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	902 316 197	851 563 860
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	12 872 535	12 376 237
Andre fordringer	1 549 955	0
Bankinnskudd	19 077 545	13 918 839
Sum eiendeler	935 816 232	877 858 936
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	939 221 049	903 095 839
Overkurs/underkurs	-4 280 409	-4 594 361
Opptjent egenkapital	752 501	-25 757 779
Sum egenkapital (Note 5)	935 693 142	872 743 698
Gjeld		
Annen gjeld	123 090	5 115 238
Sum gjeld	123 090	5 115 238
Sum egenkapital og gjeld	935 816 232	877 858 936



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsætningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 rentinntekter, 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,28.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01		872 743 698
Endring ved tegning		209 272 116
Endring ved innløsning		-166 263 553
Utbytte/reinvestert i nye andeler		2 430 601
Overført til/fra opptjent egenkapital		26 510 281
Egenkapital 2020-12-31		935 693 142

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	939 221,05	903 095,84	904 543,46
Innløsningskurs 31.12.	998,84	966,39	977,54

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut 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 porteføljeeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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

Note 9. Grunnlag for skattemessig utdeling

	2020	2019
Resultat før skattekostnad	28 919 118	6 305 604
Permanente og midlertidige forskjeller	-18 079 569	-14 712 088
Fremførbart underskudd	-8 408 948	-2 463
Grunnlag betalbar skatt	2 430 601	-8 408 948

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt

73 661 224 NOK* i perioden 2020. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgjøre hvor stor andel den sammensatte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Offentlig sektor Foretak										
Landwirtschaftliche Rentenba 1,375% 24-01-2022	XBER	40 000 000	39 906 800	NOK	40 437 872	531 072	0,34	0%	2022-01-24	4,32
Sum			39 906 800		40 437 872	531 072				4,32
Statsbanker										
KfW Bankengruppe 19/22 FRN	XLUX	97 000 000	101 745 107	NOK	98 632 820	-3 112 286	0,26	0%	2021-01-25	10,54
KfW Bankengruppe 19/23 1,67%	XLUX	20 000 000	19 996 000	NOK	20 542 334	546 334	0,53	0%	2023-05-24	2,20
Sum			121 741 107		119 175 154	-2 565 952				12,74
Statsobligasjoner										
Den norske stat 0% CERT 364 160621	XOSL	5 000 000	4 995 000	NOK	4 998 300	3 300	0,07	0%	2021-06-16	0,53
Den norske stat 0% CERT 364 170321	XOSL	5 000 000	4 977 360	NOK	4 999 405	22 045	0,06	0%	2021-03-17	0,53
Den norske stat 10/21 3,75%	XOSL	2 000 000	2 230 810	NOK	2 027 366	-203 444	0,30	0%	2021-05-25	0,22
Den norske stat 12/23 2,00%	XOSL	207 000 000	214 452 286	NOK	215 114 400	662 114	0,35	0%	2023-05-24	22,99
Den norske stat 14/24 3,00%	XOSL	249 000 000	269 925 548	NOK	269 119 200	-806 348	0,45	0%	2024-03-14	28,76
Den norske stat 15/25 1,75%	XOSL	235 000 000	243 334 789	NOK	246 444 500	3 109 712	0,57	0%	2025-03-13	26,34
Sum			739 915 793		742 703 171	2 787 378				79,37
Sum verdpapirportefølje			901 563 700		902 316 197	752 498				96,43
Bankinnskudd					19 077 545					2,04
Oppjente renter					12 867 894					1,38
Fordringer/gjeld					1 431 507					0,15
Fondets verdi					935 693 142					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Statsobligasjon II

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

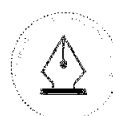
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



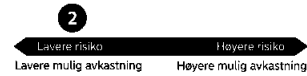
Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Kort Obligasjon Pluss +1,5 %

Risikonivå

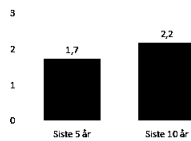


Beskrivelse av fondet

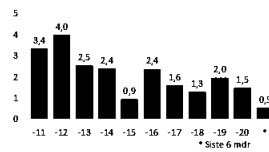
Nordea Kort Obligasjon Pluss har et minste førstegangsinnkudd på 50 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdisingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedet.

Hovedforvalter: Linn Helene Eileng Yver
Registreringsland: Norge
Startdato: 2005-01-27
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325822
Fondstype: Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon Pluss steg i verdi med 1,5 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon Pluss

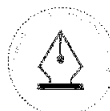
Fakta om fondet		
Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 012,92	998,12
Forvaltningskapital, millNOK	5 510	8 533
Antall andeler	5 440 159	8 393 290
Risiko		
Rentefølsomhet *	0,14	
Valutarisiko	nei	
Kreditrisiko	ja	
Kostnader		
Kjøpskostnader	0,00%	
Innløsningskostnader	0,00%	
Forvaltningshonorar p.a.	0,10%	
Førstegangs min. innskudd	50 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 kursstap.		
<hr/>		
Fondets største investeringer	prosent	
Danske Bank A/S	4,1	
Nordea Bank Abp	4,1	
Kredittforeningen for Sparebanker	4,0	
Brage Finans AS	3,6	
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,6	
Fana Sparebank	3,2	
LeasePlan Corp NV	3,2	
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,1	
Eika Boligkreditt AS	3,0	
BN Bank ASA	2,9	

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon Pluss

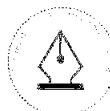
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	117 108 112	183 888 096
Gevinst/tap ved realisasjon	-7 501 726	-8 738 703
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	10 631 148	9 216 834
Porteføljeresultat	120 237 534	184 366 227
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-7 653 629	-9 014 511
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-292 327	-310 766
Forvaltningsresultat	-7 945 956	-9 325 276
Resultat før skattekostnad	112 291 578	175 040 950
Årsresultat	112 291 578	175 040 950
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	32 083 269	10 139 742
Avsatt til utdeling til andelseiere	69 577 161	155 684 374
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	10 631 148	9 216 834
Sum disponert	112 291 578	175 040 950

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	5 375 129 181	8 410 639 407
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	6 222 336	23 588 382
Andre fordringer	2 844 549	19 613 685
Bankinnskudd	127 362 475	240 481 518
Sum eiendeler	5 511 558 542	8 694 322 992
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	5 509 726 945	8 549 267 587
Overkurs/underkurs	-2 654 202	-8 797 020
Opptjent egenkapital	3 380 268	-7 250 879
Sum egenkapital (Note 5)	5 510 453 012	8 533 219 687
Gjeld		
Annen gjeld	1 105 530	161 103 305
Sum gjeld	1 105 530	161 103 305
Sum egenkapital og gjeld	5 511 558 542	8 694 322 992



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsætningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeoversikt. Sum verdipapirer i porteføljeoversikten avviker fra sum verdipapirer i balansen grunnet særinnskudd på NOK 62.924.674. Særinnskuddet er en del av bankinnskuddet i balansen.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 1,04.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	8 533 219 687
Endring ved tegning	5 555 679 236
Endring ved innløsning	-8 656 654 220
Utbytte/reinvestert i nye andeler	69 577 161
Overført til/fra opptjent egenkapital	10 631 148
Egenkapital 2020-12-31	5 510 453 012

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	5 509 726,95	8 549 267,59	9 270 333,47
Innløsningskurs 31.12.	1 012,92	1 016,67	1 012,38

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 0,10%.

Note 8. Andre porteføljeinntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondselskapet 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 228 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon

om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	118 000 000	118 858 469	NOK	118 847 464	-11 005	0,77	20%	2021-03-22	2,16
BN Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 059 700	NOK	15 081 074	21 374	0,81	20%	2021-02-26	0,27
BN Bank ASA 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 414 500	NOK	24 989 445	574 945	0,74	20%	2021-03-03	0,45
Danske Bank A/S 18/23 FRN	XLON	50 000 000	49 972 750	NOK	50 149 780	177 030	1,16	20%	2021-02-26	0,91
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	150 000 000	151 208 690	NOK	151 330 425	121 735	0,92	20%	2021-02-16	2,75
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	24 000 000	24 000 000	NOK	24 159 535	159 535	1,29	20%	2021-02-15	0,44
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	100 000 000	100 039 841	NOK	100 117 080	77 239	0,71	20%	2021-02-02	1,82
KLP Banken AS 19/24 FRN	XOAM	10 000 000	10 093 200	NOK	10 089 467	-3 733	0,87	20%	2021-02-26	0,18
Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 244 000	NOK	20 101 320	-142 680	0,44	20%	2021-01-12	0,36
Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 152 500	NOK	25 162 103	9 603	0,72	20%	2021-02-24	0,46
Landkreditt Bank AS 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 049 250	NOK	25 076 070	26 820	0,74	20%	2021-03-03	0,46
Landkreditt Bank AS 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 034 600	NOK	20 072 898	38 298	0,78	20%	2021-01-20	0,36
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	100 000 000	100 042 425	NOK	100 139 130	96 705	0,75	20%	2021-03-29	1,82
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	125 000 000	125 002 000	NOK	125 027 575	25 575	0,66	20%	2021-02-23	2,27
Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	46 000 000	46 219 880	NOK	46 229 112	9 232	0,80	20%	2021-03-29	0,84
Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	34 000 000	34 008 861	NOK	34 061 173	52 312	0,52	20%	2021-03-15	0,62
Nordea Direct Bolig AS 16/22 FRN C COVID	XOAM	40 000 000	40 365 200	NOK	40 300 912	-64 288	0,46	10%	2021-02-22	0,73
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 103 720	103 720	0,77	20%	2021-03-29	0,91
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 031 400	NOK	20 024 026	-7 374	0,71	20%	2021-03-05	0,36
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	72 000 000	73 158 390	NOK	72 765 360	-393 030	0,90	20%	2021-03-22	1,32
Pareto Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 989 050	NOK	25 219 435	230 385	1,01	20%	2021-02-26	0,46
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	29 868 000	NOK	30 207 945	339 945	0,91	20%	2021-01-20	0,55
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	75 000 000	75 474 100	NOK	75 498 533	24 433	0,63	20%	2021-01-18	1,37
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 148 500	NOK	22 157 890	9 390	0,83	20%	2021-02-22	0,40
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	22 000 000	21 953 100	NOK	22 136 543	183 443	0,77	20%	2021-02-08	0,40
Sbanken ASA 19/22 FRN	XOAM	19 000 000	18 948 100	NOK	18 994 015	45 915	0,67	20%	2021-03-09	0,34
Storebrand Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 050 200	NOK	20 024 180	-26 020	0,52	20%	2021-03-08	0,36
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 005 400	NOK	20 021 562	16 162	0,72	20%	2021-02-15	0,36
Storebrand Bank ASA 20/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 515 250	NOK	45 545 180	29 930	0,83	20%	2021-02-04	0,83
Storebrand Bank ASA 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 961 250	NOK	24 997 495	36 245	0,81	20%	2021-02-25	0,45
Swedbank AB FRN 04-05-2023	XDUB	40 000 000	40 275 233	NOK	40 542 624	267 391	0,81	20%	2021-02-04	0,74
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XOSE	35 000 000	35 125 650	NOK	35 189 875	64 225	0,87	20%	2021-03-08	0,64
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	XOAM	11 000 000	10 909 360	NOK	11 040 522	131 162	0,64	20%	2021-03-10	0,20
Sum			1 463 178 849		1 465 403 466	2 224 617				26,59
Industrielskap										
Vegamot AS 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 001 350	NOK	15 049 530	48 180	0,66	20%	2021-02-19	0,27
Sum			15 001 350		15 049 530	48 180				0,27
Kommunal garanti										
Ferde AS 19/23 FRN	XOAM	23 000 000	23 000 000	NOK	23 012 965	12 965	0,70	20%	2021-02-15	0,42
Ferde AS 19/23 FRN	XOAM	55 000 000	55 002 915	NOK	55 050 105	47 190	0,61	20%	2021-03-05	1,00
Ferde AS 20/22 FRN	XOAM	30 000 000	29 968 286	NOK	29 998 626	30 340	0,58	20%	2021-02-26	0,54
Vadso komm 0,603% CERT 103 220221	XOAM	46 000 000	46 000 368	NOK	46 004 766	4 398	0,53	20%	2021-02-22	0,83
Vegfinans Innlandet AS 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 012 206	12 206	0,66	20%	2021-02-26	0,27
Vestre Toten komm 0,525% CERT 092 170221	XOAM	90 000 000	90 001 133	NOK	90 001 530	397	0,51	20%	2021-02-17	1,63
Ålesund komm 17/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 032 200	NOK	20 050 348	18 148	0,52	20%	2021-02-22	0,36
Ålesund komm 19/21 FRN	XOSL	50 000 000	49 984 000	NOK	50 009 370	25 370	0,56	20%	2021-02-15	0,91
Sum			328 988 902		329 139 915	151 013				5,97
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 992 250	NOK	25 033 553	41 303	0,66	20%	2021-03-08	0,45
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	60 000 000	60 139 165	NOK	60 191 616	52 451	0,78	20%	2021-02-22	1,09
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	35 000 000	34 991 400	NOK	35 242 634	251 234	0,96	20%	2021-02-08	0,64
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 964 250	NOK	25 089 753	125 503	0,87	20%	2021-02-08	0,46
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	39 000 000	38 930 000	NOK	39 120 381	190 381	0,95	20%	2021-03-23	0,71
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	14 933 850	NOK	14 980 365	46 515	0,96	20%	2021-02-19	0,27
Eiendoms-kreditt AS 15/21 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	25 049 250	NOK	25 037 708	-11 543	0,44	10%	2021-03-15	0,45
Eiendoms-kreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOAM	38 000 000	38 382 300	NOK	38 355 281	-27 019	0,50	10%	2021-03-15	0,70
Eiendoms-kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 994 000	NOK	20 048 506	54 506	0,57	20%	2021-01-11	0,36
Eiendoms-kreditt AS 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 028 322	28 322	1,02	20%	2021-02-16	0,27
Eika Boligkreditt AS 15/22 FRN C COVID	XOSL	50 000 000	50 150 000	NOK	50 127 640	-22 360	0,50	10%	2021-02-10	0,91
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	60 000 000	60 702 300	NOK	60 434 856	-267 444	0,53	20%	2021-01-12	1,10
Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 013 428	13 428	0,58	20%	2021-02-15	0,54
Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 012 725	12 725	0,85	20%	2021-02-25	0,45



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

Nordea
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon Plus

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 153 204	NOK	20 046 204	-107 000	0,57	20%	2021-02-11	0,36
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 202 800	NOK	30 090 582	-112 218	0,57	20%	2021-03-17	0,55
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 281 000	NOK	25 206 415	-74 585	0,84	20%	2021-02-11	0,46
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	35 000 000	35 093 420	NOK	35 102 050	8 630	0,57	20%	2021-02-26	0,64
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	XOAM	12 000 000	11 762 040	NOK	12 058 271	296 231	0,75	20%	2021-02-11	0,22
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	XOAM	45 000 000	45 127 250	NOK	45 165 677	38 427	0,53	20%	2021-01-08	0,82
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 033 500	NOK	50 424 740	391 240	0,85	20%	2021-02-10	0,92
LeasePlan Corp NV FRN 07-01-2021	XLUX	75 000 000	75 059 600	NOK	75 000 480	-59 120	0,94	20%	2021-01-07	1,36
LeasePlan Corp NV FRN 07-05-2021	XLUX	50 000 000	50 000 000	NOK	50 027 015	27 015	0,94	20%	2021-02-08	0,91
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	50 000 000	50 000 000	NOK	50 022 950	22 950	0,97	20%	2021-02-08	0,91
Realkredit Danmark A/S 18/22 FRN COVID	XCSE	15 000 000	15 076 500	NOK	15 070 619	-5 882	0,44	10%	2021-01-01	0,27
Spb 1 Næringskredit AS 18/22 FRN C COVID	XOAM	33 000 000	33 141 472	NOK	33 107 837	-33 635	0,49	10%	2021-03-15	0,60
SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVID	XOAM	20 000 000	20 071 800	NOK	20 066 068	-5 732	0,46	10%	2021-03-15	0,36
Sum			924 231 351		925 105 673	874 322				16,79
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 086 000	NOK	20 016 388	-69 612	0,60	20%	2021-02-23	0,36
Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 083 482	NOK	30 072 159	-11 323	0,59	20%	2021-03-15	0,55
Aurskog Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 087 800	NOK	10 039 516	-48 284	0,54	20%	2021-01-25	0,18
Aurskog Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 375 850	NOK	35 251 874	-123 976	0,62	20%	2021-01-27	0,64
Aurskog Spb 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 129 600	NOK	30 132 870	3 270	0,70	20%	2021-03-05	0,55
Bien Spb ASA 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 294 750	NOK	15 136 320	-158 430	0,76	20%	2021-03-19	0,27
Eidsberg Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 040 558	40 558	0,69	20%	2021-01-26	0,45
Eidsberg Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 019 500	NOK	25 054 285	34 785	0,85	20%	2021-01-26	0,45
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 020 916	NOK	15 053 891	32 975	0,48	20%	2021-01-20	0,27
Fana Spb 17/22 FRN	XOAM	131 000 000	131 121 265	NOK	131 705 409	584 144	0,51	20%	2021-01-06	2,39
Fana Spb 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	29 978 746	NOK	30 047 958	69 212	0,85	20%	2021-02-09	0,55
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 922 750	NOK	20 051 868	129 118	0,50	20%	2021-01-07	0,36
Flekkefjord Spb 20/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 042 270	42 270	0,85	20%	2021-01-19	0,45
Grong Spb 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 137 700	NOK	15 089 139	-48 561	0,68	20%	2021-01-22	0,27
Haugesund Spb 19/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 079 150	79 150	0,66	20%	2021-02-26	0,91
Helgeland Spb 16/22 FRN	XOAM	22 000 000	22 276 034	NOK	22 174 310	-101 724	0,59	20%	2021-03-17	0,40
Hjelmeland Spb 19/22 FRN	XOAM	23 000 000	23 047 920	NOK	23 082 770	34 850	0,75	20%	2021-03-04	0,42
Hjelmeland Spb 19/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 064 950	NOK	15 039 608	-25 343	0,85	20%	2021-02-23	0,27
Høland og Setskog Spb 18/22 FRN	XOAM	16 000 000	16 080 000	NOK	16 052 602	-27 398	0,78	20%	2021-03-15	0,29
Høland og Setskog Spb 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 151 500	NOK	25 167 100	15 600	0,86	20%	2021-02-26	0,46
Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 020 800	NOK	10 038 272	17 472	0,59	20%	2021-02-23	0,18
Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN	XOAM	22 000 000	21 774 280	NOK	22 096 580	322 300	0,73	20%	2021-02-09	0,40
Jæren Spb 17/22 FRN	XOAM	24 000 000	24 287 520	NOK	24 168 240	-119 280	0,55	20%	2021-01-07	0,44
Jæren Spb 18/23 FRN	XOAM	23 000 000	23 129 720	NOK	23 144 767	15 047	0,88	20%	2021-02-15	0,42
Lillestrøm Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 093 000	NOK	10 056 300	-36 700	0,74	20%	2021-03-12	0,18
Lillestrøm Spb 18/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 096 600	NOK	20 068 042	-28 558	0,70	20%	2021-02-22	0,36
Lillestrøm Spb 19/23 FRN	XOAM	80 000 000	80 147 600	NOK	80 346 160	198 560	0,87	20%	2021-03-22	1,46
Melhus Spb 19/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 010 263	10 263	0,59	20%	2021-02-26	0,54
Melhus Spb 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	19 981 800	NOK	20 029 264	47 464	0,66	20%	2021-02-22	0,36
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 274 150	NOK	35 208 275	-65 876	0,76	20%	2021-03-22	0,64
Orkla Spb 18/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 133 500	NOK	15 148 770	15 270	0,91	20%	2021-02-26	0,27
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 189 250	NOK	25 187 068	-2 183	0,70	20%	2021-01-04	0,46
Selbu Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 176 644	176 644	1,05	20%	2021-03-22	0,37
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 112 000	NOK	10 068 942	-43 058	0,67	20%	2021-01-04	0,18
Skagerrak Spb 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	19 990 225	NOK	20 042 914	52 689	0,59	20%	2021-03-15	0,36
Skagerrak Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 057 500	NOK	25 055 120	-2 380	0,92	20%	2021-02-09	0,45
Skudenenes & Aakra Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 012 425	NOK	35 243 317	230 892	0,70	20%	2021-02-03	0,64
Skudenenes & Aakra Spb 17/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 029 050	NOK	5 026 708	-2 343	0,79	20%	2021-02-15	0,09
Skue Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 174 400	NOK	20 144 024	-30 376	0,58	20%	2021-01-06	0,37
Skue Spb 20/23 FRN	XOAM	17 000 000	17 006 460	NOK	16 997 727	-8 733	0,91	20%	2021-02-24	0,31
Sogn Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 995 750	NOK	25 000 458	4 708	0,77	20%	2021-03-05	0,45
Sogn Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	19 925 200	NOK	19 976 284	51 084	0,84	20%	2021-01-04	0,36
Spareskillingsbanken 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 132 000	NOK	40 105 416	-26 584	0,47	20%	2021-01-11	0,73
Spareskillingsbanken 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 038 074	38 074	0,62	20%	2021-03-15	0,18
Spareskillingsbanken 19/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 161 700	NOK	35 146 230	-15 470	0,68	20%	2021-01-21	0,64
Spb 1 BV 17/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 192 900	NOK	30 133 431	-59 469	0,71	20%	2021-02-15	0,55
Spb 1 BV 18/23 FRN	XOAM	60 000 000	60 370 200	NOK	60 322 968	-47 232	0,73	20%	2021-03-15	1,09
Spb 1 BV 19/23 FRN	XOAM	29 000 000	29 083 520	NOK	29 109 055	25 535	0,78	20%	2021-03-11	0,53
Spb 1 Gudbrandsdal 18/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 187 700	NOK	30 201 510	13 810	0,79	20%	2021-01-18	0,55
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 995 007	-4 993	0,87	20%	2021-01-29	0,18

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Kort Obligasjon Plus

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	31 000 000	31 027 600	NOK	31 118 036	90 436	0,97	20%	2021-02-16	0,56
Spb 1 Modum 17/21 FRN	XOAM	9 000 000	9 010 530	NOK	9 037 799	27 269	0,57	20%	2021-01-27	0,16
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 049 244	NOK	20 031 014	-18 230	0,62	20%	2021-03-22	0,36
Spb 1 Modum 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 280 500	NOK	30 175 740	-104 760	0,74	20%	2021-01-26	0,55
Spb 1 Modum 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 055 200	NOK	20 047 914	-7 286	0,84	20%	2021-03-08	0,36
Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	XOAM	60 000 000	60 099 250	NOK	60 037 932	-61 318	0,59	20%	2021-01-22	1,09
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 247 933	NOK	20 161 434	-86 499	0,62	20%	2021-03-15	0,37
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 134 000	NOK	20 126 234	-7 766	0,71	20%	2021-02-22	0,37
Spb 1 Nordvest 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 148 200	NOK	10 052 235	-95 965	0,57	20%	2021-03-15	0,18
Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	9 980 100	NOK	10 067 630	87 530	0,74	20%	2021-03-08	0,18
Spb 1 Nordvest 18/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 072 000	NOK	15 079 944	7 944	0,78	20%	2021-03-15	0,27
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/22 FRN	XOAM	55 000 000	55 927 850	NOK	55 629 992	-297 858	0,72	20%	2021-02-15	1,01
Spb 1 Ringerike Hadeland 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 192 788	NOK	20 141 426	-51 362	0,59	20%	2021-03-15	0,37
Spb 1 SMN 18/23 FRN	XOAM	60 000 000	60 173 850	NOK	60 287 112	113 262	0,79	20%	2021-02-16	1,09
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	122 000 000	123 687 180	NOK	123 291 968	-395 212	0,66	20%	2021-02-24	2,24
Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 026 779	NOK	20 038 288	11 509	0,42	20%	2021-01-11	0,36
Spb 1 SR-Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	30 000 000	30 017 400	NOK	30 015 027	-2 373	0,66	20%	2021-02-16	0,54
Spb 1 Søre Sunnmøre 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 002 200	NOK	20 043 582	41 382	1,04	20%	2021-03-29	0,36
Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 312 000	NOK	20 097 042	-214 958	0,61	20%	2021-02-11	0,36
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 366 200	NOK	50 359 980	-6 220	0,62	20%	2021-03-16	0,91
Spb 68 grader nord 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 117 000	NOK	20 139 480	22 480	0,97	20%	2020-12-31	0,37
Spb Møre 19/22 FRN	XOSL	30 000 000	30 000 000	NOK	30 068 850	68 850	0,50	20%	2021-01-12	0,55
Spb Narvik 16/21 FRN	XOAM	35 000 000	35 534 100	NOK	35 213 584	-320 516	0,65	20%	2021-03-23	0,64
Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	9 850 900	NOK	10 015 547	164 647	0,47	20%	2021-01-20	0,18
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	150 000 000	150 617 300	NOK	150 576 210	-41 090	0,57	20%	2021-02-26	2,73
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 002 738	2 738	0,63	20%	2021-01-20	0,13
Spb Sogn og Fjordane 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 015 000	NOK	30 010 353	-4 647	0,73	20%	2021-02-26	0,54
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 213 868	NOK	20 125 820	-88 048	0,61	20%	2021-02-17	0,37
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 079 400	NOK	30 171 279	91 879	0,79	20%	2021-02-11	0,55
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	22 000 000	21 994 087	NOK	22 032 886	38 799	0,69	20%	2021-02-26	0,40
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	32 000 000	32 204 020	NOK	32 193 446	-10 574	0,52	20%	2021-01-20	0,58
Spb Telemark 18/23 FRN	XOAM	70 000 000	70 221 200	NOK	70 301 028	79 828	0,80	20%	2021-03-22	1,28
Spb Vest 17/22 FRN	XOAM	53 000 000	53 234 040	NOK	53 315 387	81 347	0,77	20%	2021-03-30	0,97
Spb Øst 17/21 FRN	XOAM	28 000 000	28 111 160	NOK	28 099 075	-12 085	0,47	20%	2021-01-18	0,51
Spb Øst 17/22 FRN	XOAM	37 000 000	37 270 063	NOK	37 182 950	-87 113	0,80	20%	2021-03-26	0,67
Surnadal Spb 16/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 280 500	NOK	15 122 309	-158 192	0,55	20%	2021-01-18	0,27
Surnadal Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 044 000	NOK	10 083 326	39 326	0,72	20%	2021-02-08	0,18
Segne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 069 000	NOK	10 014 803	-54 197	0,75	20%	2021-03-30	0,18
Totens Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 218 250	NOK	25 144 333	-73 918	0,65	20%	2021-02-10	0,46
Totens Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 160 994	160 994	0,68	20%	2021-01-11	0,37
Sum			2 640 322 705		2 640 430 597	107 891				47,92
Særinnskudd			62 924 674		62 924 674	0				1,14
Sum verdpapirportefølje			5 434 647 830		5 438 053 854	3 406 024				98,69
Bankinnskudd					64 437 802					1,17
Opplyente renter					5 960 336					0,11
Fordringer/gjeld					2 001 020					0,04
Fondets verdi					5 510 453 012					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Kort Obligasjon Pluss

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

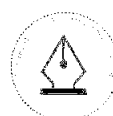
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon III +5,5 %

Risikonivå

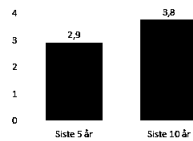


Beskrivelse av fondet

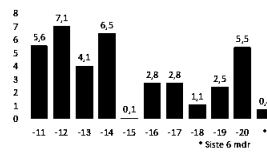
Nordea Obligasjon III har et minste førstegangsinnskudd på 20 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdissvingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide norske utstedere, basert på Nordeas grundige analyser. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2 til 4 år, mens kreditturasjonen normalt vil være mellom 2 og 4 år.

Hovedforvalter: Harald Willersrud
Registreringsland: Norge
Startdato: 2005-06-23
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325830
Fondstype: Obligasjonsfond

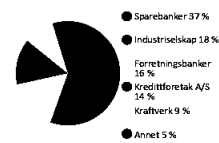
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Obligasjon III steg i verdi med 5,5 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM123D3) steg med 5,1 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 050,47	996,16
Forvaltningskapital, millNOK	5 767	5 059
Antall andeler	5 490 035	4 981 606

Risiko

Rentefølsomhet *	1,57
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,15%
Førstegangs min. innskudd	20 mill

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

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.

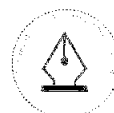
Fondets største investeringer	prosent
SpareBank 1 SR-Bank ASA	6,0
SpareBank 1 SMN	4,6
Entra ASA	4,6
SpareBank 1 BV	4,0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,9
DNB Bank ASA	3,8
Vasakronan AB	3,5
SpareBank 1 Nord Norge	3,4
Danske Bank A/S	3,4
Sparebanken Telemark	3,1

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Obligasjon III

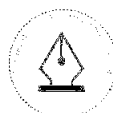
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	121 873 349	117 916 005
Gevinst/tap ved realisasjon	8 879 098	-19 336 489
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	151 343 596	21 479 332
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	-3 538 955	-48 673
Porteføljeresultat	278 557 088	120 010 175
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-8 164 800	-7 107 765
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-189 784	-168 628
Forvaltningsresultat	-8 354 584	-7 276 393
Resultat før skattekostnad	270 202 504	112 733 782
Årsresultat	270 202 504	112 733 782
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-5 700 441	-5 616 376
Avsatt til utdeling til andelseiere	127 233 250	96 870 825
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	148 669 695	21 479 334
Sum disponert	270 202 504	112 733 782

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	5 664 212 653	4 931 190 866
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	51 282 960	47 189 567
Andre fordringer	1 855 036	14 220 207
Bankinnskudd	56 110 922	68 731 844
Sum eiendeler	5 773 461 569	5 061 332 484
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	5 613 887 230	5 078 851 103
Overkurs/underkurs	23 564 559	-537 165
Opptjent egenkapital	129 682 964	-18 986 731
Sum egenkapital (Note 5)	5 767 134 754	5 059 327 207
Gjeld		
Annen gjeld	6 326 815	2 005 276
Sum gjeld	6 326 815	2 005 276
Sum egenkapital og gjeld	5 773 461 569	5 061 332 484



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Deroffisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,66.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	5 059 327 207
Endring ved tegning	2 768 888 239
Endring ved innløsning	-2 336 983 638
Utbytte/reinvestert i nye andeler	127 233 250
Overført til/fra opplyst egenkapital	148 669 695
Egenkapital 2020-12-31	5 767 134 754

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	5 613 887,23	5 078 851,10	4 495 058,85
Innløsningskurs 31.12.	1 050,47	1 015,60	1 011,60

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesprosess og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK i.h.t. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Nordea Obligasjon III

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Finansieringsselskap										
OBOS BBL 19/24 FRN	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 192 945	192 945	1,36	100%	2021-02-26	0,61
OBOS BBL 20/25 FRN	XOAM	35 000 000	35 503 678	NOK	35 506 821	3 143	1,50	100%	2021-01-28	0,62
Sum			70 503 678		70 699 765	196 087				1,23
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 18/23 2,47%	XOAM	31 000 000	31 234 300	NOK	32 209 090	974 790	1,12	20%	2023-12-14	0,56
BN Bank ASA 19/25 2,10%	XOAM	30 000 000	31 136 700	NOK	30 882 780	-253 920	1,43	20%	2025-09-05	0,54
BN Bank ASA 19/25 2,60%	XOAM	20 000 000	20 363 000	NOK	20 998 306	635 306	1,34	20%	2025-02-13	0,36
BN Bank ASA 20/26 FRN	XOAM	50 000 000	49 918 500	NOK	50 058 900	140 400	0,90	20%	2021-01-14	0,87
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	74 000 000	74 000 000	NOK	74 002 250	2 250	1,31	20%	2021-02-12	1,28
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	120 000 000	120 214 200	NOK	120 797 676	583 476	1,29	20%	2021-02-15	2,09
DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	XOSL	66 000 000	66 011 600	NOK	66 777 216	765 616	0,95	100%	2021-01-19	1,16
DNB Bank ASA 18/23 2,50%	XOSL	49 000 000	49 358 300	NOK	50 976 665	1 618 365	1,06	20%	2023-11-15	0,88
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOSL	5 000 000	5 000 000	NOK	5 030 222	30 222	1,17	100%	2021-03-15	0,09
DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB	XOSL	90 000 000	93 423 380	NOK	94 820 715	1 397 335	1,44	100%	2021-02-26	1,64
Landkredit Bank AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	4 926 000	NOK	5 049 153	123 153	1,32	100%	2021-01-25	0,09
Nordea Bank Abp 15/25 2,75%	XOSL	10 000 000	10 135 000	NOK	10 583 712	448 712	1,37	20%	2025-06-12	0,18
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	XLON	76 000 000	76 001 520	NOK	76 706 876	705 356	0,92	20%	2021-03-18	1,33
Nordea Bank Abp 19/23 1,99%	XLON	20 000 000	19 996 200	NOK	20 487 912	491 712	1,03	20%	2023-08-14	0,36
Nordea Direct Bank ASA 17/23 2,02%	XOAM	84 000 000	83 516 380	NOK	86 200 934	2 684 554	1,03	20%	2023-09-13	1,49
OBOS-banken AS 19/24 2,42%	XOAM	35 000 000	35 017 500	NOK	36 368 563	1 351 063	1,17	20%	2024-03-22	0,63
OBOS-banken AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 411 033	411 033	1,59	100%	2021-03-26	0,44
OBOS-banken AS 20/30 FRN C SUB	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	6 967 014	-32 986	1,59	100%	2021-02-22	0,12
Pareto Bank ASA 19/24 FRN	XOAM	36 000 000	35 836 100	NOK	36 168 016	331 916	1,12	20%	2021-03-04	0,63
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 189 292	189 292	1,15	20%	2021-02-15	0,70
Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN	XOAM	27 000 000	27 000 000	NOK	27 064 787	64 787	1,10	20%	2021-03-15	0,47
Sbanken ASA 17/27 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 014 000	NOK	10 097 344	83 344	1,18	100%	2021-03-02	0,18
Sum			915 102 680		927 848 453	12 745 773				16,09
Industrielskap										
Avinor AS 20/26 FRN	XOSL	18 000 000	18 000 000	NOK	18 522 844	522 844	0,99	80%	2021-01-29	0,32
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 135 600	NOK	30 137 100	1 500	1,05	100%	2021-03-29	0,52
Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%	XOAM	74 000 000	74 410 400	NOK	77 954 264	3 543 864	1,53	100%	2025-06-27	1,35
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	15 000 000	15 000 000	NOK	15 075 171	75 171	0,97	100%	2021-03-22	0,26
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 064 212	64 212	1,08	100%	2021-03-02	0,69
Entra ASA 15/22 2,45%	XOSL	25 000 000	25 027 500	NOK	25 535 030	507 530	0,95	100%	2022-06-13	0,44
Entra ASA 16/23 2,45%	XOSL	40 000 000	40 485 300	NOK	41 200 588	715 288	1,18	100%	2023-06-02	0,71
Entra ASA 16/23 FRN	XOSL	40 000 000	40 115 400	NOK	40 318 724	203 324	1,06	100%	2021-03-22	0,70
Entra ASA 17/24 FRN	XOSL	25 000 000	25 305 500	NOK	25 137 958	-167 542	1,09	100%	2021-03-22	0,44
Entra ASA 19/25 FRN	XOSL	20 000 000	20 224 000	NOK	20 049 700	-174 300	1,15	100%	2021-02-22	0,35
Entra ASA 19/26 2,79%	XOSL	38 000 000	38 000 000	NOK	39 947 439	1 947 439	1,76	100%	2026-05-22	0,69
Entra ASA 20/27 FRN	XOSL	70 000 000	70 662 000	NOK	70 825 923	163 923	1,44	100%	2021-03-29	1,23
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	XOAM	16 000 000	16 000 000	NOK	16 100 962	100 962	0,99	100%	2021-03-15	0,28
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	21 000 000	21 000 000	NOK	20 984 447	-15 553	1,60	100%	2021-03-18	0,36
Norgesgruppen ASA 20/26 FRN	XOSL	28 000 000	28 000 000	NOK	28 503 790	503 790	1,18	100%	2021-03-08	0,49
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	17 000 000	17 000 000	NOK	17 070 084	70 084	1,19	100%	2021-01-05	0,30
OBOS Eiendom AS 17/22 2,57%	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 418 138	418 138	1,19	100%	2022-03-28	0,44
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	40 000 000	39 999 150	NOK	39 966 948	-32 202	1,07	100%	2021-03-15	0,69
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN	XOSL	65 000 000	65 217 500	NOK	65 279 799	62 299	1,19	100%	2021-03-15	1,13
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/28 FRN	XOSL	120 000 000	120 226 600	NOK	121 749 984	1 523 384	1,69	100%	2021-02-24	2,11
Orkla ASA 13/24 4,35%	XOSL	20 000 000	22 998 000	NOK	21 899 364	-1 098 636	1,17	100%	2024-01-22	0,38
Orkla ASA 16/26 2,35%	XOSL	30 000 000	29 703 300	NOK	31 107 708	1 404 408	1,65	100%	2026-09-28	0,54
Posten Norge AS 15/22 2,63%	XOSL	15 000 000	15 136 500	NOK	15 447 212	310 712	0,90	100%	2022-09-28	0,27
Scania CV AB 2 683% 04-04-2024	XLUX	30 000 000	30 000 000	NOK	30 917 556	917 556	1,69	100%	2024-04-04	0,54
Scania CV AB FRN 04-04-2024	XLUX	25 000 000	25 000 000	NOK	24 953 623	-46 378	1,31	100%	2021-01-04	0,43
Scania CV AB FRN 16-04-2025	XLUX	40 000 000	40 000 000	NOK	43 069 220	3 069 220	1,53	100%	2021-01-18	0,75
Scania CV AB FRN 24-01-2023	XLUX	10 000 000	10 000 000	NOK	9 947 404	-52 596	1,19	100%	2021-01-25	0,17
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 150 000	NOK	25 038 635	-111 365	1,01	100%	2021-01-21	0,43
Tomra Systems ASA 19/24 FRN	XOSL	6 000 000	6 000 000	NOK	5 999 854	-146	1,18	100%	2021-02-15	0,10
Volvo Treasury AB FRN 13-02-2024	XLUX	16 000 000	16 000 000	NOK	16 132 603	132 603	1,21	100%	2021-02-15	0,28
Yara International ASA 17/22 FRN	XOSL	35 000 000	35 000 000	NOK	35 169 859	169 859	0,85	100%	2021-03-15	0,61
Sum			1 024 796 750		1 039 526 142	14 729 391				18,03
Kommunal garanti										
Ferde AS 19/24 FRN	XOAM	20 000 000	20 051 980	NOK	20 067 990	16 010	0,65	20%	2021-03-08	0,35



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon III

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Ferde AS 20/27 FRN	XOAM	13 000 000	13 035 932	NOK	13 048 422	12 490	0,80	20%	2021-02-24	0,23
Sum			33 087 912		33 116 412	28 500				0,57
Kraftverk										
Agder Energi AS 17/23 FRN	XOSL	25 000 000	25 001 250	NOK	25 192 575	191 325	0,75	100%	2021-01-28	0,44
BKK AS 19/24 2,10%	XOAM	40 000 000	39 927 600	NOK	41 203 412	1 275 812	1,25	100%	2024-09-02	0,71
BKK AS 20/25 FRN	XOAM	50 000 000	50 037 000	NOK	50 095 165	58 165	0,89	100%	2021-01-28	0,87
BKK AS 20/26 FRN	XOAM	25 000 000	24 832 034	NOK	25 011 970	179 936	0,93	100%	2021-01-18	0,43
Eidsiva Energi AS 15/22 2,60%	XOSL	25 000 000	25 579 750	NOK	25 637 240	57 490	0,76	100%	2022-05-27	0,44
Eidsiva Energi AS 20/25 FRN	XOSL	50 000 000	50 000 000	NOK	50 185 150	185 150	0,87	100%	2021-01-04	0,87
Hafslund E-CO AS 12/22 4,35%	XOAM	5 000 000	5 296 250	NOK	5 328 181	31 931	0,90	100%	2022-12-05	0,09
Hafslund E-CO AS 20/25 FRN	XOSL	20 000 000	20 052 000	NOK	20 099 810	47 810	0,94	100%	2021-03-10	0,35
Heigeland Kraft AS 20/25 FRN	XOAM	20 000 000	19 827 600	NOK	19 990 702	163 102	1,06	100%	2021-02-08	0,35
Lyse AS 17/22 1,98%	XOSL	50 000 000	50 000 000	NOK	51 056 700	1 056 700	0,86	100%	2022-11-30	0,89
Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN	XOSL	64 000 000	63 981 000	NOK	64 387 923	406 923	0,89	100%	2021-01-25	1,12
Statnett SF 17/24 2,35%	XOSL	85 000 000	85 847 100	NOK	88 543 463	2 696 363	1,01	80%	2024-03-04	1,54
Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN	XOAM	51 000 000	50 822 700	NOK	51 770 477	947 777	0,96	100%	2021-01-29	0,90
Trenderenergi AS 18/23 FRN	XOSL	26 000 000	26 000 000	NOK	26 145 122	145 122	0,80	100%	2021-02-22	0,45
Sum			537 204 284		544 647 890	7 443 606				9,44
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 20/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 032 760	32 760	1,15	20%	2021-02-15	0,87
Brage Finans AS 20/25 FRN	XOAM	42 000 000	42 000 000	NOK	41 989 143	-10 857	1,16	20%	2021-03-01	0,73
Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVD	XOAM	35 000 000	35 272 300	NOK	35 347 589	75 289	0,69	10%	2021-03-18	0,61
Eika Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	18 000 000	17 256 600	NOK	18 171 045	914 445	1,35	100%	2021-02-02	0,32
Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 042 664	42 664	1,02	20%	2021-02-04	0,35
Kommunalbanken AS 17/22 2,00%	XOSL	18 000 000	19 138 500	NOK	18 789 622	-348 878	1,32	20%	2027-11-29	0,33
Nykredit Realkreditt AS 20/25 FRN	XCSE	106 000 000	106 000 000	NOK	107 266 361	1 266 361	1,27	20%	2021-01-07	1,86
Nykredit Realkreditt AS 20/25 FRN	XCSE	30 000 000	30 000 000	NOK	30 380 205	380 205	1,29	20%	2021-01-07	0,53
Rikshem AB 17/24 2,60%	XCSE	50 000 000	52 350 000	NOK	52 134 700	-215 300	1,23	80%	2024-03-13	0,90
Rikshem AB 20/29 FRN	XLOM	74 000 000	74 000 000	NOK	73 732 320	-267 680	1,20	80%	2021-03-02	1,28
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	12 000 000	11 928 000	NOK	12 156 384	228 384	1,41	100%	2021-03-22	0,21
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	103 000 000	101 636 700	NOK	104 824 532	3 187 832	1,45	100%	2021-02-02	1,82
Vasakronan AB 20/25 2,168%	XOSL	25 000 000	25 000 000	NOK	25 791 613	791 613	1,42	80%	2025-06-16	0,45
Vasakronan AB 20/27 FRN	XOSL	150 000 000	149 999 000	NOK	149 847 810	-151 190	1,06	80%	2021-03-02	2,60
Vasakronan AB 20/27 FRN	XOSL	25 000 000	24 977 750	NOK	24 986 820	9 070	1,05	80%	2021-01-29	0,43
Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	4 000 000	4 033 440	NOK	4 053 693	20 253	1,52	100%	2021-03-22	0,07
Verd Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	6 000 000	6 026 340	NOK	6 077 692	51 352	1,59	100%	2021-02-24	0,11
Sum			769 618 630		775 624 951	6 006 321				13,45
Sparebanker										
Fana Spb 20/25 1,24%	XOAM	30 000 000	29 895 000	NOK	29 711 040	-183 960	1,45	20%	2025-09-18	0,52
Haugesund Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 244 278	244 278	1,55	100%	2021-01-25	0,26
Heigeland Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	24 929 000	NOK	25 244 315	315 315	1,25	100%	2021-01-11	0,44
Heigeland Spb 19/24 2,50%	XOAM	30 000 000	30 355 500	NOK	31 211 190	855 690	1,13	20%	2024-01-15	0,54
Jernbanepersonalets Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	16 000 000	16 149 920	NOK	16 290 482	140 562	1,61	100%	2021-02-26	0,28
Orkla Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	4 000 000	3 952 800	NOK	4 055 494	102 694	1,64	100%	2021-03-22	0,07
Orkla Spb 20/25 FRN	XOAM	60 000 000	60 000 000	NOK	60 033 456	33 456	0,95	20%	2021-01-15	1,04
Spb 1 BV 16/24 2,245%	XOAM	60 000 000	60 201 900	NOK	62 020 584	1 818 684	1,12	20%	2024-01-22	1,08
Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	4 973 500	NOK	5 062 893	89 393	1,26	100%	2021-02-15	0,09
Spb 1 BV 19/25 2,35%	XOAM	115 000 000	115 613 550	NOK	119 835 773	4 222 223	1,42	20%	2025-10-23	2,08
Spb 1 BV 20/26 FRN	XOAM	40 000 000	40 112 800	NOK	40 140 936	28 136	0,93	20%	2021-01-29	0,70
Spb 1 Gudbrandsdal 19/24 FRN	XOAM	35 000 000	35 010 000	NOK	35 340 109	330 109	0,92	20%	2021-03-05	0,61
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	XOAM	72 000 000	72 436 600	NOK	72 725 681	289 081	1,02	100%	2021-01-04	1,26
Spb 1 Nord-Norge 18/24 2,45%	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	41 614 508	1 614 508	1,13	20%	2024-02-22	0,72
Spb 1 Nord-Norge 19/24 2,37%	XOAM	50 000 000	49 962 000	NOK	51 949 540	1 987 540	1,17	20%	2024-05-06	0,90
Spb 1 Nord-Norge 19/25 1,92%	XOAM	30 000 000	29 797 500	NOK	30 680 841	883 341	1,40	20%	2025-08-22	0,53
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/26 FRN C SUB	XOAM	8 000 000	8 145 600	NOK	8 109 454	-36 146	1,06	100%	2021-03-15	0,14
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%	XOAM	40 000 000	39 992 400	NOK	41 317 620	1 325 220	0,99	20%	2023-06-26	0,72
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71%	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	52 372 785	2 372 785	1,15	20%	2024-02-19	0,91
Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB	XOAM	22 000 000	21 983 900	NOK	22 213 404	229 504	1,13	100%	2021-03-15	0,39
Spb 1 SMN 17/29 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 145 539	145 539	1,56	100%	2021-03-29	0,18
Spb 1 SMN 18/24 2,19%	XOAM	82 000 000	81 159 655	NOK	84 622 877	3 462 222	1,10	20%	2024-01-18	1,47
Spb 1 SMN 18/24 2,33%	XOAM	1 000 000	984 648	NOK	1 036 772	52 125	1,13	20%	2024-02-28	0,02
Spb 1 SMN 20/25 2,375%	XOAM	100 000 000	105 240 000	NOK	104 317 390	-922 610	1,42	20%	2025-10-10	1,81
Spb 1 SMN 20/26 1,40%	XOAM	42 000 000	42 000 000	NOK	41 546 677	-453 323	1,58	20%	2026-11-17	0,72
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB	XOSL	21 000 000	21 177 140	NOK	21 309 435	132 295	1,34	100%	2021-02-09	0,37

6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee of the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3EC2F2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee of the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%	XOSL	50 000 000	49 982 500	NOK	51 615 645	1 633 145	1,02	20%	2023-08-28	0,89
Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,04%	XOSL	42 000 000	41 540 184	NOK	43 202 074	1 661 890	1,21	20%	2024-08-16	0,75
Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44%	XOSL	100 000 000	100 498 550	NOK	103 938 270	3 439 720	1,10	20%	2024-01-16	1,80
Spb 1 SR-Bank ASA 19/25 1,95%	XOSL	72 000 000	72 760 200	NOK	73 727 294	967 094	1,40	20%	2025-08-28	1,28
Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%	XOSL	50 000 000	49 877 000	NOK	49 545 650	-331 350	1,69	20%	2026-02-03	0,86
Spb 1 Sere Sunnmøre 19/29 FRN C SUB	XOAM	11 000 000	11 000 000	NOK	11 126 284	126 284	1,73	100%	2021-01-22	0,19
Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%	XOAM	75 000 000	75 837 250	NOK	78 495 608	2 658 358	1,15	20%	2024-02-22	1,36
Spb 1 Østfold Akershus 18/28 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 219 534	219 534	1,32	100%	2021-01-25	0,35
Spb 1 Østfold Akershus 20/25 2,30%	XOAM	25 000 000	26 112 500	NOK	25 956 418	-156 083	1,37	20%	2025-04-24	0,45
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	XOAM	30 000 000	30 101 800	NOK	30 321 642	219 842	1,26	100%	2021-02-16	0,53
Spb 1 Østlandet 18/28 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 419 500	NOK	25 310 030	-109 470	1,32	100%	2021-03-22	0,44
Spb 1 Østlandet 20/26 2,27%	XOAM	70 000 000	70 000 000	NOK	72 684 353	2 684 353	1,43	20%	2025-10-29	1,26
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	XOAM	34 000 000	34 000 000	NOK	34 166 464	166 464	1,11	20%	2021-03-17	0,59
Spb Møre 17/28 FRN C SUB	XOSL	16 000 000	16 000 000	NOK	16 267 742	267 742	1,36	100%	2021-01-29	0,28
Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	XOAM	25 000 000	25 359 750	NOK	26 064 258	704 508	1,06	20%	2023-10-30	0,45
Spb Sør 17/23 2,02%	XOAM	15 000 000	14 896 500	NOK	15 393 024	496 524	1,03	20%	2023-09-13	0,27
Spb Sør 18/28 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 210 500	NOK	10 130 472	-80 028	1,27	100%	2021-03-15	0,18
Spb Sør 19/24 2,44%	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	36 547 448	1 547 448	1,29	20%	2024-12-23	0,63
Spb Sør 19/29 FRN C SUB	XOAM	32 000 000	32 118 750	NOK	32 307 514	188 764	1,44	100%	2021-03-12	0,56
Spb Sør 20/30 FRN C SUB	XOAM	18 000 000	18 000 000	NOK	18 184 349	184 349	1,41	100%	2021-01-11	0,32
Spb Telemark 15/23 3,03%	XOAM	79 000 000	81 300 250	NOK	83 247 451	1 947 201	1,08	20%	2023-10-30	1,44
Spb Telemark 19/25 2,46%	XOAM	50 000 000	53 132 200	NOK	52 298 525	-833 675	1,47	20%	2025-12-04	0,91
Spb Telemark 20/25 FRN	XOAM	45 000 000	44 959 050	NOK	45 054 680	95 630	0,91	20%	2021-02-26	0,78
Spb Vest 16/26 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 206 210	206 210	1,03	100%	2021-02-12	0,44
Spb Vest 17/27 FRN C SUB	XOAM	43 000 000	43 360 000	NOK	43 472 033	112 033	1,16	100%	2021-02-09	0,75
Spb Vest 19/24 2,07%	XOAM	20 000 000	19 880 800	NOK	20 595 586	714 786	1,24	20%	2024-09-19	0,36
Spb Vest 19/29 FRN C SUB	XOAM	24 000 000	23 809 800	NOK	24 323 580	433 780	1,45	100%	2021-02-15	0,42
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	24 890 000	NOK	25 179 365	289 365	1,29	100%	2021-02-16	0,44
Totens Spb 18/23 2,60%	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	36 460 655	1 460 655	1,08	20%	2023-10-23	0,63
Sum			2 119 200 496		2 159 195 227	39 994 731				37,44
Statsobligasjoner										
Den norske stat 14/24 3,00%	XOSL	60 000 000	64 932 000	NOK	64 848 000	-84 000	0,45	0%	2024-03-14	1,12
Sum			64 932 000		64 848 000	-84 000				1,12
Swaps			0		64 211 839	64 211 839				1,11
Sum verdpapirportefølje			5 534 446 431		5 664 212 653	145 272 249				98,22
Bankinnskudd					56 110 922					0,97
Opplynte renter					48 625 855					0,84
Fordringer/gjeld					-1 814 675					-0,03
Fondets verdi					5 767 134 754					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinas 2014/937.

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinas 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 med mindre annet er oppgitt. Beløp er oppgitt i fondets basisvaluta NOK 1 000, med mindre annet er oppgitt.

Fondet har ikke lånt ut eller lånt verdipapirer i rapporteringsperioden. Fondet har ikke deltatt i total return swap, gjenkjøp, omvendt gjenkjøp, buy-sell back, sell-buy back eller margin-lån-transaksjoner i rapporteringsperioden.

Derivater (NOK)

Underliggende eksponering gjennom rentebytteavtaler

Valuta	Førfall	
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	0 - 1 år	420 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	3 - 10 år	1 165 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	1 - 3 år	490 000

Motparter i derivattransaksjoner

Danske Bank A/S
Deutsche Bank AG
BNP Paribas SA
Nordea Bank Abp
DNB Bank ASA
Goldman Sachs Bank Europe SE

Sikkerhet for derivater

Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

Kontantsikkerhet	EUR	68 772
Kontantsikkerhet	NOK	2 000
Sum sikkerhet		70 772

Egen informasjon om sikkerhet for verdipapirlån, gjenkjøpstransaksjoner, kjøp-tilbakesalg og OTC-derivater

Det er ingen sikkerhet mottatt fra en utsteder som har oversteget 20% av fondets netto andelsverdi (NAV).

Sikkerheten mottatt av fondet består av verdipapirer som er utstedt eller garantert av flere medlemsland



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Obligasjon III

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

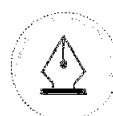
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund +1,5 %

Risikonivå

6

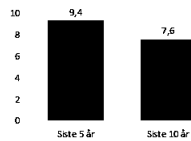
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

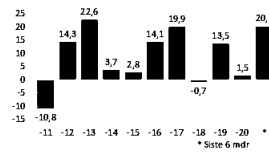
Verdipapirfondet Nordea Norwegian Equity Market Fund er et aksjefond som investerer sine midler i selskaper som inngår i Oslo Børs OBX indeks. Fondet har en passiv investeringsstrategi der formålet er å replikere OBX-indeksens avkastning. Enkeltelskaper kan utgjøre en betydelig andel av indeks, og kursutviklingen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

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

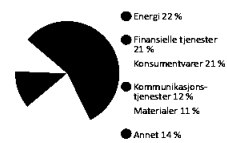
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea

FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund

Fakta om fondet

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	3 093,08	3 046,72	2 684,52
Forvaltningskapital, mill.NOK	299	266	388
Antall andeler	96 727	87 144	144 675
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	18,17	10,67	11,80
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	17,60	10,56	11,61
Aktiv andel, % **	0	0	0
Relativ volatilitet, % ***	1	1	1
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	0,25%		
Førstegangs min. innskudd	10 mill		

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

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
Equinor ASA	14,8
DNB ASA	13,9
Telenor ASA	9,2
Mowi ASA	7,9
Orkla ASA	6,2
Yara International ASA	5,5
Norsk Hydro ASA	5,1
Tomra Systems ASA	4,1
NEL ASA	3,4
Gjensidige Forsikring ASA	3,4

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Norwegian Equity Market Fund

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	-538	12 233
Aksjeutbytte	8 826 477	15 712 399
Gevinst/tap ved realisasjon	423 199	58 003 947
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-2 021 904	-26 382 613
Porteføljeresultat	7 227 235	47 345 965
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	23 926	85 832
Forvaltningshonorar (Note 7)	-641 397	-930 262
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-15 102	-20 268
Forvaltningsresultat	-632 573	-864 698
Resultat før skattekostnad	6 594 661	46 481 267
Skattekostnad (Note 9)	0	-27 157
Årsresultat	6 594 661	46 454 110
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	6 594 661	46 454 110
Sum disponert	6 594 661	46 454 110

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	298 920 416	265 473 266
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	167
Bankinnskudd	324 159	86 821
Sum eiendeler	299 244 576	265 560 254
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	96 726 929	87 143 549
Overkurs/underkurs	-175 327 267	-192 830 905
Opptjent egenkapital	377 783 993	371 189 331
Sum egenkapital (Note 5)	299 183 654	265 501 976
Gjeld		
Annen gjeld	60 922	58 278
Sum gjeld	60 922	58 278
Sum egenkapital og gjeld	299 244 576	265 560 254



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Renteinntekene viser en negativ saldo som skyldes at fondet har negativ rentesats på bankinnskudd.

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurs. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,11.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 33.585.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	265 501 976
Endring ved tegning	37 472 464
Endring ved innløsning	-10 385 447
Overført til/fra opptjent egenkapital	6 594 661
Egenkapital 2020-12-31	299 183 654

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	96 726,93	87 143,55	144 674,80
Innløsningskurs 31.12.	3 062,14	3 016,25	2 683,18

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

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

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

Andre portefølleinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader.

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad	6 594 661	46 481 268
Permanente og midlertidige forskjeller	-6 466 144	-46 698 805
Fremførbart underskudd	-635 809	-418 272
Ubenyttet trukket kildeskatt	-95 171	0
Grunnlag betalbar skatt	-602 463	-635 809
Beregnet betalbar skatt	0	0
Fradrag for betalt kildeskatt	0	-27 157
Beregnet lik nettskatt	0	0
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	0	27 157
Refundert kildeskatt	0	0
Endring av utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	0	27 157

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De beskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Norwegian Equity Market Fund

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
Entra	XOSL	45 700	6 133 691	NOK	8 874 940	2 741 249	0,03	2,97
Sum			6 133 691		8 874 940	2 741 249		2,97
Energi								
Aker BP	XOSL	28 500	2 723 182	NOK	6 161 700	3 438 518	0,01	2,06
BW LPG Limited	XOSL	20 200	1 510 895	NOK	1 191 800	-319 095	0,01	0,40
BW Offshore Limited	XOSL	24 000	731 723	NOK	905 280	173 557	0,01	0,30
DNO	XOSL	154 740	1 365 625	NOK	1 062 754	-302 871	0,02	0,36
Equinor	XOSL	305 686	44 226 778	NOK	44 309 186	82 408	0,01	14,81
Frontline	XOSL	22 700	2 334 842	NOK	1 232 610	-1 102 232	0,01	0,41
Subsea 7 S.A.	XOSL	62 843	6 522 848	NOK	5 520 129	-1 002 719	0,02	1,85
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	30 920	4 766 661	NOK	4 103 084	-663 577	0,03	1,37
Sum			64 182 556		64 486 543	303 988		21,55
Finansielle tjenester								
Aker	XOSL	6 900	3 861 455	NOK	3 864 000	2 545	0,01	1,29
DNB	XOSL	247 565	23 446 720	NOK	41 590 920	18 144 200	0,02	13,90
Gjensidige Forsikring	XOSL	52 920	5 097 947	NOK	10 128 888	5 030 941	0,01	3,39
Storebrand	XOSL	123 480	5 182 121	NOK	7 927 416	2 745 295	0,03	2,65
Sum			37 588 242		63 511 224	25 922 982		21,23
Forsyningsselskaper								
Scatec	XOSL	28 200	4 454 333	NOK	9 627 480	5 173 147	0,02	3,22
Sum			4 454 333		9 627 480	5 173 147		3,22
Industri								
NEL	XOSL	350 258	2 399 976	NOK	10 143 472	7 743 495	0,02	3,39
Tomra Systems	XOSL	29 300	8 698 234	NOK	12 382 180	3 683 946	0,02	4,14
Sum			11 098 210		22 525 652	11 427 442		7,53
Kommunikasjonstjenester								
Schibsted ser. A	XOSL	20 750	2 514 591	NOK	7 600 725	5 086 134	0,02	2,54
Telenor	XOSL	188 100	20 118 823	NOK	27 443 790	7 324 967	0,01	9,17
Sum			22 633 414		35 044 515	12 411 101		11,71
Konsumentvarer								
Bakkafrost	XOSL	14 800	5 426 001	NOK	9 065 000	3 638 999	0,03	3,03
Lerøy Seafood Group	XOSL	78 700	3 509 207	NOK	4 766 072	1 256 865	0,01	1,59
Mowi	XOSL	123 077	13 449 328	NOK	23 507 707	10 058 379	0,02	7,86
Orkla	XOSL	211 540	12 485 202	NOK	18 403 980	5 918 778	0,02	6,15
SaïMar	XOSL	14 900	4 059 604	NOK	7 503 640	3 444 036	0,01	2,51
Sum			38 929 343		63 246 399	24 317 056		21,14
Materialer								
Norsk Hydro	XOSL	379 260	13 490 931	NOK	15 117 304	1 626 373	0,02	5,05
Yara International	XOSL	46 310	12 157 410	NOK	16 486 360	4 328 950	0,02	5,51
Sum			25 648 341		31 603 664	5 955 323		10,56
Sum verdipapirportefølje			210 668 129		298 920 416	88 252 287		99,91
Bankinnskudd					324 159			0,11
Opptjente renter					-58			0,00
Fordringer/gjeld					-60 864			-0,02
Fondets verdi					299 183 654			100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Norwegian Equity Market Fund

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

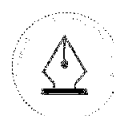
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Global +9,0 %

Risikonivå

5

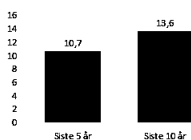
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Global er et globalt aksjefond og har ingen spesiell sektor- eller bransjeinnretning. Fondet skal investere i det globale aksjemarkedet, herunder i utviklingsmarkeder ("emerging markets"). Fondet har en relativ forvaltningsstil, og forvalter vil allokere mellom ulike forvaltningsstiler, herunder "stabile aksjer", "vekstaksjer" og "verdiaksjer". Fondets referanseindeks er MSCI World Index. Fondet er ikke valutasikret til norske kroner. Fondet kan benytte derivater.

Hovedforvalter: Claus Nielsen
Registreringsland: Norge
Startdato: 2006-01-06
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325962
Fondstype: Aksjefond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital

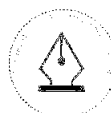


1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	3 918,08	3 595,44	2 751,86
Forvaltningskapital, mill.NOK	20 318	17 504	12 972
Antall andeler	5 185 659	4 868 472	4 714 062
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	12,78	10,99	12,20
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	12,31	11,22	11,85
Aktiv andel, % **	55	53	52
Relativ volatilitet, % ***	3	2	2
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	0,25%		
Førstegangs min. innskudd	10 mill		

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

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
Apple Inc	2,7
Alphabet Inc	2,6
Amazon.com Inc	2,4
Microsoft Corp	2,3
UnitedHealth Group Inc	1,2
Mastercard Inc	1,2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,0
Home Depot Inc/The	1,0
Medtronic PLC	1,0
Comcast Corp	1,0

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Global

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	78 929	1 277 629
Aksjeutbytte	366 834 127	350 243 896
Gevinst/tap ved realisasjon	1 974 367 566	570 548 907
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-663 936 333	2 738 622 587
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	-8 251 001	396 792 577
Porteføljeresultat	1 669 093 287	4 057 485 595
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	588 016	3 127 180
Forvaltningshonorar (Note 7)	-45 598 900	-38 256 199
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-1 766 161	-2 243 290
Forvaltningsresultat	-46 777 045	-37 372 309
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	1 622 316 242	4 020 113 287
	-57 545 839	-54 687 732
Årsresultat	1 564 770 403	3 965 425 555
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	1 564 770 403	3 965 425 555
Sum disponert	1 564 770 403	3 965 425 555

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	20 069 447 238	17 301 553 204
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	15 762 795	14 461 649
Andre fordringer	12 230 020	37 785 358
Bankinnskudd	246 400 020	215 212 785
Sum eiendeler	20 343 840 073	17 569 012 998
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	5 185 658 527	4 868 471 699
Overkurs/underkurs	930 846 587	-733 130
Opptjent egenkapital	14 201 314 473	12 636 544 070
Sum egenkapital (Note 5)	20 317 819 587	17 504 282 639
Gjeld		
Betalbar skatt (Note 9)	14 520 599	16 609 757
Annen gjeld	11 499 887	48 120 602
Sum gjeld	26 020 486	64 730 358
Sum egenkapital og gjeld	20 343 840 073	17 569 012 998

3



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsætningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskabenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørens prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføllens omløpshastighet

Verdipapirporteføllens omløpshastighet er 0,73.

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 beleper seg til NOK 5.651.405.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	17 504 282 639
Endring ved tegning	7 975 581 670
Endring ved innløsning	-6 726 815 126
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 564 770 403
Egenkapital 2020-12-31	20 317 819 587

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	5 185 658,53	4 868 471,70	4 714 061,81
Innløsningskurs 31.12.	3 918,08	3 593,64	2 750,49

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,25%.

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

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

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad	1 622 316 242	4 020 113 287
Permanente og midlertidige forskjeller	-1 374 742 793	-3 786 476 605
Fremførbart underskudd	0	0
Grunnlag betalbar skatt	247 573 449	233 636 682
Beregnet betalbar skatt	54 466 159	51 400 070
Fradrag for betalt kildeskatt	-39 945 560	-34 790 314
Beregnet liknet skatt	14 520 599	16 609 757
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	47 727 441	41 952 678
Refundert kildeskatt	-4 702 201	-3 874 703
Endring av utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	57 545 839	54 687 732

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjefondene. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikostående funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
AEON REIT Investment	XTKS	372	3 933 351	JPY	4 065 608	132 258	0,02	0,02
austria office REIT-AG	XETR	23 250	3 237 395	EUR	3 601 881	364 486	0,01	0,02
American Assets Trust	XNYS	14 358	4 363 658	USD	3 451 998	-911 660	0,02	0,02
American Tower	XNYS	3 660	8 151 055	USD	6 912 504	-1 238 550	0,00	0,03
Americold Realty Trust	XNYS	12 974	4 249 972	USD	4 053 478	-196 494	0,01	0,02
Aroundtown	XETR	36 712	2 474 280	EUR	2 351 821	-122 459	0,00	0,01
Aroundtown RIGHT NEW	XOAM	36 712		EUR	0			0,00
AvalonBay Communities	XNYS	3 821	5 975 931	USD	5 146 177	-829 754	0,00	0,03
Boston Properties	XNYS	43 271	41 638 389	USD	34 396 053	-7 242 337	0,03	0,17
Brandywine Realty Trust	XNYS	34 423	3 983 797	USD	3 415 576	-568 221	0,02	0,02
Brixmor Property Group	XNYS	27 744	3 302 874	USD	3 848 799	545 924	0,01	0,02
CapitaLand	XSES	713 793	15 019 225	SGD	15 123 233	104 008	0,01	0,07
Castellum	XSTO	19 718	3 365 905	SEK	4 298 594	932 689	0,01	0,02
Charter Hall	XASX	62 749	4 448 963	AUD	6 087 832	1 638 868	0,01	0,03
CK Asset Holdings	XHKG	599 892	33 267 668	HKD	26 270 523	-6 997 145	0,02	0,13
Colliers International Group	XTSE	5 800	3 149 543	CAD	4 357 691	1 208 148	0,01	0,02
CoreSite Realty	XNYS	3 252	3 550 750	USD	3 410 149	-140 601	0,01	0,02
Corestate Capital Holding	XETR	10 921	3 284 107	EUR	1 669 014	-1 615 093	0,04	0,01
Corporate Office Properties Trust	XNYS	16 344	3 976 711	USD	3 557 168	-419 542	0,01	0,02
Cousins Properties	XNYS	12 188	3 823 671	USD	3 436 683	-386 988	0,01	0,02
Crown Castle International	XNYS	13 383	17 466 255	USD	17 886 256	420 002	0,00	0,09
CyrusOne	XNYS	6 301	4 170 829	USD	3 886 721	-284 108	0,01	0,02
Daito Trust Construction	XTKS	36 500	39 528 372	JPY	29 132 555	-10 395 817	0,05	0,14
Daiwa House Industry	XTKS	15 800	3 843 694	JPY	4 008 247	164 553	0,00	0,02
Deutsche Wohnen	XETR	25 366	9 063 568	EUR	11 600 555	2 536 897	0,01	0,06
Digital Realty Trust	XNYS	1 606	2 042 704	USD	1 888 534	-154 170	0,00	0,01
Douglas Emmett	XNYS	10 858	3 264 611	USD	2 655 908	-608 703	0,01	0,01
Empire State Realty Trust	XNYS	50 532	4 523 158	USD	3 944 783	-578 375	0,03	0,02
Equity Residential	XNYS	22 537	10 918 686	USD	11 234 857	316 172	0,01	0,06
Essential Properties Realty Trust	XNYS	24 252	4 527 299	USD	4 262 362	-265 567	0,02	0,02
Fraser's Logistics & Commercial Trust	XSES	398 200	3 465 548	SGD	3 626 761	161 212	0,01	0,02
Global One Real Estate Investment	XTKS	175	2 030 564	JPY	1 517 027	-513 537	0,02	0,01
Highwoods Properties	XNYS	11 116	3 662 137	USD	3 683 523	21 385	0,01	0,02
Hudson Pacific Properties	XNYS	13 832	3 584 376	USD	2 781 507	-802 869	0,01	0,01
Hulic Reit	XTKS	264	3 578 319	JPY	3 363 963	-214 356	0,02	0,02
IMMOFINANZ	XWBO	13 398	3 009 706	EUR	2 379 943	-629 763	0,01	0,01
Industrial Logistics Properties Trust	XNGS	19 770	3 630 328	USD	3 908 124	277 796	0,03	0,02
Immobiliaria Colonial Socimi	XMAD	41 517	3 542 102	EUR	3 487 512	-54 590	0,01	0,02
Iron Mountain	XNYS	43 320	11 175 175	USD	10 755 163	-420 012	0,02	0,05
JBG SMITH Properties	XNYS	9 855	3 183 549	USD	2 590 502	-593 047	0,01	0,01
Jones Lang LaSalle	XNYS	36 623	37 334 278	USD	45 918 600	8 584 322	0,07	0,23
Keppel DC REIT	XSES	214 200	3 841 867	SGD	3 887 983	46 116	0,01	0,02
Kilroy Realty	XNYS	6 112	3 056 344	USD	2 912 862	-143 483	0,01	0,01
Kimco Realty	XNYS	28 034	3 151 962	USD	3 497 974	346 012	0,01	0,02
Life Storage	XNYS	3 702	3 338 553	USD	3 753 800	415 247	0,01	0,02
LTC Properties	XNYS	9 808	3 334 140	USD	3 200 718	-133 422	0,02	0,02
Mapletree North Asia Commercial Trust	XSES	402 047	3 138 820	SGD	2 519 110	-619 711	0,01	0,01
National Health Investors	XNYS	5 928	3 313 001	USD	3 490 244	177 243	0,01	0,02
Nexity	XPAR	7 596	3 083 917	EUR	2 819 476	-264 441	0,01	0,01
Open House	XTKS	19 900	4 579 929	JPY	6 244 547	1 664 618	0,02	0,03
Paramount Group	XNYS	36 218	3 495 842	USD	2 737 750	-758 092	0,02	0,01
Piedmont Office Realty Trust	XNYS	23 277	3 633 443	USD	3 173 506	-459 937	0,02	0,02
PSP Swiss Property	XSWX	3 212	3 807 028	CHF	3 681 853	-125 174	0,01	0,02
Simon Property Group	XNYS	33 014	36 573 456	USD	23 406 407	-13 167 050	0,01	0,12
STAG Industrial	XNYS	14 034	3 582 109	USD	3 700 974	118 865	0,01	0,02
Stockland	XASX	632 271	15 763 245	AUD	17 431 016	1 667 771	0,03	0,09
Sumitomo Realty & Development	XTKS	60 300	14 613 730	JPY	15 881 432	1 267 702	0,01	0,08
Sun Hung Kai Properties	XHKG	412 500	51 965 299	HKD	45 387 528	-6 577 770	0,01	0,22
TAG Immobilien	XETR	15 539	3 556 725	EUR	4 212 768	656 043	0,01	0,02
Tokyo Tatemono	XTKS	29 500	3 343 288	JPY	3 456 107	112 818	0,01	0,02
Vonovia	XETR	34 181	16 431 004	EUR	21 381 595	4 950 591	0,01	0,11
Warehouses De Pauw CVA	XBRU	13 798	3 548 373	EUR	4 081 624	533 251	0,01	0,02
Yanlord Land Group	XSES	362 800	3 293 593	SGD	2 624 725	-668 868	0,02	0,01
Sum			527 188 892		497 452 187	-29 736 705		2,45

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Energi								
Archrock	XNYS	51 862	3 969 034	USD	3 805 251	-163 783	0,03	0,02
Baker Hughes	XNYS	33 276	9 481 099	USD	5 961 918	-3 519 181	0,00	0,03
Beach Energy	XASX	327 254	3 855 158	AUD	3 895 878	40 720	0,01	0,02
BP	XLON	408 316	19 438 487	GBP	12 123 235	-7 315 252	0,00	0,06
ConocoPhillips	XNYS	46 341	19 408 415	USD	15 723 766	-3 684 650	0,00	0,08
Cosan	XNYS	20 818	4 109 031	USD	3 253 869	-855 162	0,02	0,02
Enerplus	XTSE	62 300	2 838 176	CAD	1 687 513	-1 150 662	0,03	0,01
Exxon Mobil	XNYS	64 573	37 219 636	USD	22 819 001	-14 400 635	0,00	0,11
Gibson Energy	XTSE	26 000	3 940 892	CAD	3 594 511	-346 381	0,02	0,02
Hunting	XLON	35 270	1 141 219	GBP	916 501	-224 718	0,02	0,00
Occidental Petroleum Warrant	XNYS	690		USD	40 031			0,00
OMV	XWBO	53 810	20 868 556	EUR	18 587 530	-2 281 027	0,02	0,09
Parex Resources	XTSE	27 600	3 674 964	CAD	3 267 966	-406 998	0,02	0,02
Renewable Energy Group	XNGS	14 041	4 680 086	USD	8 577 222	3 897 136	0,04	0,04
Santos	XASX	95 558	3 871 220	AUD	3 951 643	80 424	0,00	0,02
Schlumberger	XNYS	46 180	8 340 130	USD	8 557 548	217 418	0,00	0,04
Subsea 7 S.A.	XOSL	35 042	3 261 585	NOK	3 078 089	-183 496	0,01	0,02
TC Energy	XTSE	138 224	55 764 834	CAD	48 237 187	-7 527 647	0,01	0,24
Tenaris	MTAA	16 413	1 885 516	EUR	1 138 028	-747 488	0,00	0,01
Texas Pacific Land Trust	XNYS	760	4 270 151	USD	4 668 546	398 396	0,01	0,02
TOTAL	XPAR	59 722	23 909 728	EUR	22 067 533	-1 842 195	0,00	0,11
Valero Energy	XNYS	43 325	23 475 816	USD	20 792 020	-2 683 797	0,01	0,10
Whitecap Resources	XTSE	126 200	4 126 878	CAD	4 137 576	10 698	0,03	0,02
World Fuel Services	XNYS	15 474	3 725 034	USD	4 140 132	415 098	0,02	0,02
Sum			267 255 647		225 022 494	-42 233 152		1,11
Finansielle tjenester								
3i Group	XLON	191 694	20 693 754	GBP	25 866 625	5 172 871	0,02	0,13
ABN AMRO Bank	XAMS	8 084	1 760 816	EUR	678 649	-1 082 167	0,00	0,00
Aegon	XAMS	189 892	5 437 059	EUR	6 430 218	993 159	0,01	0,03
Aflac	XNYS	33 031	9 483 336	USD	12 388 393	2 905 057	0,00	0,06
AIA Group	XHKG	833 200	65 913 135	HKD	87 093 441	21 180 306	0,01	0,43
Allianz	XETR	20 530	36 970 284	EUR	43 130 160	6 159 875	0,00	0,21
Allstate	XNYS	49 497	44 921 220	USD	45 776 621	855 401	0,02	0,23
American Equity Investment Life Holding	XNYS	14 350	3 228 591	USD	3 383 962	155 371	0,02	0,02
American Express	XNYS	55 493	46 255 176	USD	56 605 638	10 350 461	0,01	0,28
American Financial Group	XNYS	19 708	13 820 626	USD	14 586 383	765 757	0,02	0,07
Anima Holding	MTAA	79 215	3 463 853	EUR	3 218 902	-244 952	0,02	0,02
ASR Nederland	XAMS	12 489	3 753 102	EUR	4 294 452	541 350	0,01	0,02
Athene Holding	XNYS	26 047	9 377 249	USD	9 404 570	27 321	0,01	0,05
Aviva	XLON	415 509	16 538 013	GBP	15 745 399	-792 614	0,01	0,08
AXA	XPAR	278 405	56 600 191	EUR	56 862 187	261 996	0,01	0,28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	XMAD	646 395	27 590 373	EUR	27 301 485	-288 888	0,01	0,13
Banco Comercial Portugues	XLIS	2 744 006	4 273 030	EUR	3 538 674	-734 357	0,02	0,02
Banco do Brasil	BVMF	131 900	8 212 034	BRL	8 406 483	194 449	0,00	0,04
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	BVMF	77 300	3 401 546	BRL	1 850 022	-1 551 524	0,00	0,01
Banco Santander	XMAD	159 860	6 384 674	EUR	4 246 940	-2 137 734	0,00	0,02
Bank of America	XNYS	180 098	38 303 457	USD	46 034 802	7 731 344	0,00	0,23
Bank of Montreal	XTSE	20 700	11 576 078	CAD	13 463 706	1 887 628	0,00	0,07
Bank of Nova Scotia/The	XTSE	63 208	27 046 389	CAD	29 203 310	2 156 922	0,01	0,14
Banner	XNGS	6 603	2 944 501	USD	2 597 598	-346 902	0,02	0,01
BAWAG Group	XWBO	10 891	4 006 235	EUR	4 332 076	325 841	0,01	0,02
Berkshire Hathaway	XNYS	17 407	29 789 364	USD	34 056 612	4 267 248	0,00	0,17
BNP Paribas	XPAR	28 580	12 901 237	EUR	12 895 394	-5 843	0,00	0,06
BOC Hong Kong Holdings	XHKG	182 500	5 505 431	HKD	4 718 928	-786 503	0,00	0,02
BrightSphere Investment Group	XNYS	31 246	3 698 132	USD	5 102 370	1 404 238	0,04	0,03
Cathay General Bancorp	XNGS	14 124	4 114 519	USD	3 833 160	-281 359	0,02	0,02
Cboe Global Markets	BATS	13 238	12 352 404	USD	10 402 018	-1 950 386	0,01	0,05
China CITIC Bank	XHKG	1 126 000	4 929 525	HKD	4 076 119	-853 406	0,01	0,02
China Construction Bank	XHKG	2 247 615	15 707 734	HKD	14 566 318	-1 141 416	0,00	0,07
Chubb	XNYS	30 049	31 759 401	USD	38 745 055	6 985 654	0,01	0,19
Citigroup	XNYS	273 457	137 100 712	USD	141 453 009	4 352 297	0,01	0,70
Citizens Financial Group	XNYS	33 981	8 412 338	USD	10 210 831	1 798 493	0,01	0,05
CNP Assurances	XPAR	25 270	3 243 665	EUR	3 486 305	242 640	0,00	0,02
Credit Agricole	XPAR	215 384	23 776 038	EUR	23 266 855	-509 172	0,01	0,11

6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Credit Saison	XTKS	35 700	3 418 301	JPY	3 505 594	87 293	0,02	0,02
Credit Suisse Group	XSWX	69 012	7 986 942	CHF	7 623 171	-363 771	0,00	0,04
Customers Bancorp	XNYS	17 270	3 318 878	USD	2 662 478	-656 400	0,05	0,01
Dah Sing Financial Holdings	XHKG	63 200	3 046 713	HKD	1 519 431	-1 527 282	0,02	0,01
DBS Group Holdings	XSES	67 266	9 311 338	SGD	10 879 989	1 568 650	0,00	0,05
Deutsche Pfandbriefbank	XETR	30 310	3 296 691	EUR	2 790 400	-506 291	0,02	0,01
Discover Financial Services	XNYS	29 345	15 929 215	USD	22 309 823	6 380 608	0,01	0,11
DNB	XOSL	171 645	24 814 479	NOK	28 836 360	4 021 881	0,01	0,14
eHealth	XNGS	6 013	4 041 175	USD	3 606 981	-434 193	0,02	0,02
Element Fleet Management	XTSE	43 778	3 154 969	CAD	3 848 012	693 042	0,01	0,02
Encore Capital Group	XNGS	13 418	4 494 282	USD	4 410 851	-83 431	0,04	0,02
Essent Group	XNYS	9 289	3 198 853	USD	3 381 639	182 785	0,01	0,02
Euronext	XPAR	5 722	4 445 077	EUR	5 399 559	954 482	0,01	0,03
Evercore	XNYS	5 339	3 593 500	USD	4 974 142	1 380 642	0,01	0,02
EXOR	MTAA	4 710	2 636 096	EUR	3 264 787	628 691	0,00	0,02
FactSet Research Systems	XNYS	1 919	5 895 679	USD	5 422 844	-472 835	0,01	0,03
Fifth Third Bancorp	XNGS	46 087	9 774 375	USD	10 667 528	892 793	0,01	0,05
First American Financial	XNYS	9 154	3 893 776	USD	3 974 467	80 691	0,01	0,02
First Commonwealth Financial	XNYS	26 158	2 770 981	USD	2 408 028	-362 953	0,03	0,01
First Financial Bancorp	XNGS	24 433	3 920 572	USD	3 631 287	-289 286	0,02	0,02
First Horizon	XNYS	31 211	3 956 309	USD	3 384 456	-571 854	0,01	0,02
First Merchants	XNGS	9 768	2 931 495	USD	3 091 827	160 331	0,02	0,02
First Republic Bank/CA	XNYS	10 514	10 692 019	USD	12 946 732	2 254 714	0,01	0,06
Fubon Financial Holding	XTAI	677 000	9 103 026	TWD	9 593 085	490 059	0,01	0,05
Goldman Sachs Group	XNYS	17 055	31 963 689	USD	37 807 381	5 843 692	0,00	0,19
Great Western Bancorp	XNYS	27 429	4 754 235	USD	4 762 226	7 991	0,05	0,02
Grupo de Inversiones Suramericana	XBOG	159 296	9 468 090	CLP	10 044 473	576 383	0,03	0,05
Grupo Financiero Banorte	XMEX	190 000	7 973 324	MXN	9 059 318	1 085 994	0,01	0,04
Hancock Whitney	XNGS	14 673	4 239 497	USD	4 187 459	-52 038	0,02	0,02
Hanover Insurance Group	XNYS	3 588	3 598 345	USD	3 548 207	-50 138	0,01	0,02
HDFC Bank	XNSE	425 331	54 853 598	INR	71 407 495	16 553 897	0,01	0,35
Hilltop Holdings	XNYS	16 798	3 459 748	USD	3 921 112	461 364	0,02	0,02
Houlihan Lokey	XNYS	35 715	18 300 488	USD	20 275 381	1 974 893	0,07	0,10
Housing Development Finance	XNSE	55 975	12 686 985	INR	16 740 815	4 053 830	0,00	0,08
HSBC Holdings	XLON	223 643	13 913 831	GBP	9 862 871	-4 050 960	0,00	0,05
Industrial & Commercial Bank of China	XHKG	1 819 000	10 244 979	HKD	10 067 306	-177 673	0,00	0,05
ING Groep	XAMS	448 812	32 889 405	EUR	35 897 103	3 007 658	0,01	0,18
Investor B	XSTO	42 078	19 682 028	SEK	26 337 103	6 655 076	0,01	0,13
Investors Bancorp	XNGS	43 464	3 579 419	USD	3 882 504	303 085	0,02	0,02
IOOF Holdings	XASX	117 570	3 988 581	AUD	2 729 495	-1 259 085	0,02	0,01
Itau Unibanco Holding	BVMF	268 400	13 037 387	BRL	13 945 032	907 646	0,01	0,07
Itaúsa	BVMF	135 612	2 780 324	BRL	2 612 967	-167 357	0,00	0,01
JPMorgan Chase	XNYS	118 830	99 149 175	USD	126 889 950	27 740 775	0,00	0,62
KB Financial Group	KRXR	12 284	3 549 548	KRW	4 177 642	628 094	0,00	0,02
KBC Group	XBRU	23 609	13 918 569	EUR	14 155 504	236 936	0,01	0,07
Laurentian Bank of Canada	XTSE	13 137	3 883 927	CAD	2 734 863	-1 149 064	0,03	0,01
Legal & General Group	XLON	719 037	19 525 732	GBP	22 303 960	2 778 228	0,01	0,11
Lincoln National	XNYS	30 361	10 101 010	USD	12 850 525	2 749 515	0,02	0,06
London Stock Exchange Group	XLON	52 829	34 684 438	GBP	55 452 796	20 768 359	0,02	0,27
LPL Financial Holdings	XNGS	5 871	3 920 369	USD	5 200 804	1 280 435	0,01	0,03
M&T Bank	XNYS	94 135	107 157 846	USD	100 712 700	-6 445 146	0,07	0,50
Man Group PLC/Jersey	XLON	212 709	3 796 426	GBP	3 420 485	-375 942	0,01	0,02
Manulife Financial	XTSE	252 800	35 999 138	CAD	38 153 146	2 154 007	0,01	0,19
Megalth Financial Acquisition	XASE	1 900	233 664	USD	226 907	-6 757	0,03	0,00
MetLife	XNYS	78 388	28 778 174	USD	31 058 278	2 280 104	0,01	0,15
MGIC Investment	XNYS	34 984	3 238 451	USD	3 663 756	425 305	0,01	0,02
Mitsubishi UFJ Financial Group	XTKS	323 100	13 951 302	JPY	12 201 289	-1 750 013	0,00	0,06
Mizuho Financial Group	XTKS	32 720	4 502 437	JPY	3 542 123	-960 314	0,00	0,02
Morgan Stanley	XNYS	62 589	29 930 597	USD	36 215 241	6 284 644	0,00	0,18
Morningstar	XNGS	2 515	3 860 016	USD	4 903 191	1 043 175	0,01	0,02
MSCI	XNYS	4 589	15 769 270	USD	17 263 670	1 494 400	0,01	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	19 236	43 266 888	EUR	48 888 667	5 621 778	0,01	0,24
National Bank of Canada	XTSE	16 646	5 307 316	CAD	7 985 412	2 678 096	0,00	0,04
Old National Bancorp/IN	XNGS	25 482	3 638 055	USD	3 574 135	-63 921	0,02	0,02
Old Republic International	XNYS	24 232	4 034 396	USD	4 006 624	-27 772	0,01	0,02

7



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
ORIX	XTKS	191 200	23 126 074	JPY	25 083 539	1 957 465	0,01	0,12
OSB Group	XLON	69 478	2 851 036	GBP	3 429 462	578 426	0,02	0,02
OTP Bank Nyrt	XBUD	18 668	7 056 063	HUF	7 178 357	122 294	0,01	0,04
Oversea-Chinese Banking	XSES	616 345	41 254 398	SGD	40 051 646	-1 202 752	0,01	0,20
Paragon Banking Group	XLON	63 333	2 982 704	GBP	3 605 838	623 134	0,02	0,02
Partners Group Holding	XSWX	1 608	11 574 593	CHF	16 204 126	4 629 533	0,01	0,08
Pendal Group	XASK	78 120	2 921 228	AUD	3 364 485	443 256	0,02	0,02
Ping An Insurance Group Co of China	XHKG	135 500	14 342 129	HKD	14 163 660	-178 469	0,00	0,07
Piper Sandler Cos	XNYS	5 482	3 531 987	USD	4 685 029	1 153 042	0,03	0,02
Popular	XNGS	8 442	3 270 948	USD	4 015 372	744 424	0,01	0,02
PRA Group	XNGS	78 028	29 136 577	USD	26 275 632	-2 860 944	0,17	0,13
Progressive	XNYS	23 450	17 973 393	USD	19 494 661	1 521 268	0,00	0,10
Prosperity Bancshares	XNYS	24 847	14 177 528	USD	14 603 795	426 537	0,03	0,07
Prudential Financial	XNYS	69 877	48 730 520	USD	46 125 642	-2 604 878	0,02	0,23
Radian Group	XNYS	22 079	3 544 716	USD	3 733 521	188 805	0,01	0,02
Regions Financial	XNYS	205 953	23 519 724	USD	27 832 927	4 313 202	0,02	0,14
Resona Holdings	XTKS	45 400	1 473 268	JPY	1 354 719	-118 549	0,00	0,01
Royal Bank of Canada	XTSE	60 700	35 399 673	CAD	42 663 066	7 263 393	0,00	0,21
S&P Global	XNYS	49 176	120 326 861	USD	136 527 353	16 200 493	0,02	0,67
Sberbank of Russia PJSC ADR	XLON	56 750	6 072 386	USD	7 030 206	957 820	0,00	0,03
SCOR	XPAR	8 390	2 371 579	EUR	2 320 275	-51 304	0,00	0,01
SEB A	XSTO	135 035	11 870 207	SEK	11 919 119	48 913	0,01	0,06
Shinhan Financial Group	XKRX	14 581	3 500 679	KRW	3 661 989	161 310	0,00	0,02
Signature Bank/New York NY	XNGS	34 359	36 891 888	USD	39 236 880	2 344 992	0,06	0,19
Simmons First National	XNGS	19 338	3 720 171	USD	3 538 950	-181 221	0,02	0,02
Standard Chartered	XLON	53 524	3 302 205	GBP	2 905 788	-396 416	0,00	0,01
State Street	XNYS	17 171	9 724 091	USD	10 500 964	776 872	0,00	0,05
Sterling Bancorp/DE	XNYS	24 522	3 800 929	USD	3 699 956	-100 973	0,01	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group	XTKS	98 200	28 481 110	JPY	25 920 208	-2 560 903	0,01	0,13
Suncorp Group	XASK	255 388	18 087 336	AUD	16 405 996	-1 681 340	0,02	0,08
Synchrony Financial	XNYS	39 275	10 195 911	USD	11 479 927	1 284 016	0,01	0,06
Synovus Financial	XNYS	13 953	3 921 263	USD	3 818 893	-102 370	0,01	0,02
T Rowe Price Group	XNGS	12 612	11 156 737	USD	16 063 873	4 907 135	0,01	0,08
TCF Financial	XNGS	8 685	3 060 620	USD	2 720 131	-340 490	0,01	0,01
Tokio Marine Holdings	XTKS	20 700	7 977 729	JPY	9 097 246	1 119 366	0,00	0,04
Toronto-Dominion Bank/The	XTSE	23 766	9 661 641	CAD	11 491 841	1 830 200	0,00	0,06
Unipol Gruppo	MTAA	83 194	3 172 224	EUR	3 404 972	232 747	0,01	0,02
United Overseas Bank	XSES	45 133	6 086 574	SGD	6 585 806	499 232	0,00	0,03
Universal Insurance Holdings	XNYS	14 809	3 553 546	USD	1 862 339	-1 691 207	0,05	0,01
Vontobel Holding	XSWX	5 276	3 470 489	CHF	3 588 791	118 302	0,01	0,02
WSFS Financial	XNGS	8 483	3 046 512	USD	3 245 992	199 480	0,02	0,02
Zenkoku Hoshu	XTKS	9 600	3 355 772	JPY	3 755 621	399 848	0,01	0,02
Zip	XASK	90 357	3 571 318	AUD	3 152 540	-418 778	0,02	0,02
Sum			2 265 727 276		2 491 858 198	226 130 922		12,26
Forbruksvarer								
1-800-Flowers.com	XNGS	24 880	4 270 079	USD	5 538 090	1 268 012	0,07	0,03
888 Holdings	XLON	108 755	2 676 788	GBP	3 618 079	941 291	0,03	0,02
adidas	XETR	2 743	6 670 934	EUR	8 553 445	1 882 511	0,00	0,04
Airbnb	XNGS	7 218	8 971 955	USD	9 004 492	32 538	0,01	0,04
Alibaba Group Holding	XHKG	160 420	38 317 724	HKD	41 056 394	2 738 670	0,00	0,20
Alibaba Group Holding ADR	XNYS	62 293	115 191 420	USD	125 346 065	10 154 645	0,00	0,62
Amazon.com	XNGS	17 204	345 680 969	USD	480 300 251	134 619 282	0,00	2,36
ANTA Sports Products	XHKG	49 000	4 177 727	HKD	6 626 139	2 448 412	0,00	0,03
Aristocrat Leisure	XASK	43 796	7 721 889	AUD	8 954 458	1 232 569	0,01	0,04
At Home Group	XNYS	21 656	3 043 514	USD	2 852 733	-190 781	0,03	0,01
Autoliv	XNYS	46 896	30 799 182	USD	37 197 539	6 398 357	0,05	0,18
AutoZone	XNYS	10 109	92 240 298	USD	101 219 427	8 979 129	0,04	0,50
Bapcor	XASK	94 729	3 911 594	AUD	4 860 777	949 183	0,03	0,02
Bellway	XLON	11 267	3 691 131	GBP	3 879 614	188 483	0,01	0,02
Berkeley Group Holdings	XLON	6 228	3 359 857	GBP	3 441 382	81 525	0,00	0,02
Boot Barn Holdings	XNYS	13 695	3 618 082	USD	5 019 516	1 401 435	0,05	0,02
Bright Horizons Family Solutions	XNYS	14 932	17 120 788	USD	21 520 896	4 400 107	0,02	0,11
BRP	XTSE	10 700	4 013 448	CAD	6 030 467	2 017 019	0,02	0,03
Brunswick Corp/DE	XNYS	5 839	2 917 147	USD	3 837 372	920 226	0,01	0,02
Camping World Holdings	XNYS	10 594	3 265 842	USD	2 363 563	-902 279	0,02	0,01

8



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Canada Goose Holdings	XTSE	109 556	33 437 453	CAD	27 816 934	-5 620 519	0,19	0,14
Cie Financiere Richemont	XSWX	11 627	7 226 723	CHF	9 021 899	1 795 176	0,00	0,04
Cie Financiere Richemont Warrent	XSWX	24 740		CHF	55 136		0,00	0,00
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	XPAR	7 283	7 842 200	EUR	8 000 875	158 676	0,00	0,04
Compass Group	XLON	81 633	13 727 823	GBP	13 044 721	-683 101	0,00	0,06
Dine Brands Global	XNYS	3 204	1 859 809	USD	1 572 342	-287 467	0,02	0,01
Dollar General	XNYS	8 889	15 165 330	USD	15 857 026	691 696	0,00	0,08
Domino's Pizza	XNYS	2 519	9 646 224	USD	8 281 478	-1 364 747	0,01	0,04
eBay	XNGS	277 482	98 855 234	USD	119 434 986	20 579 752	0,04	0,59
El Pollo Loco Holdings	XNGS	24 347	3 613 137	USD	3 784 682	171 545	0,07	0,02
Enigma	XTKS	24 600	3 387 378	JPY	2 529 679	-857 699	0,06	0,01
Entain	XLON	60 347	6 149 872	GBP	7 987 710	1 837 838	0,01	0,04
Evolution Gaming	XSTO	6 541	4 147 808	SEK	5 703 845	1 556 037	0,00	0,03
Ferrari	MTAA	7 206	10 206 583	EUR	14 229 702	4 023 119	0,00	0,07
Five Below	XNGS	3 280	2 585 822	USD	4 812 404	2 226 582	0,01	0,02
Fiverr International	XNYS	2 189	3 896 941	USD	3 707 725	-189 217	0,01	0,02
Frac Darty	XPAR	5 158	3 112 948	EUR	2 845 357	-267 592	0,02	0,01
frontdoor	XNGS	8 853	3 709 303	USD	3 736 526	27 222	0,01	0,02
Gentherm	XNGS	8 472	3 366 820	USD	4 672 216	1 305 395	0,03	0,02
Goldwin	XTKS	5 300	3 397 510	JPY	2 988 351	-409 159	0,01	0,01
Grand Canyon Education	XNGS	31 111	23 983 344	USD	24 374 411	391 067	0,07	0,12
Greggs	XLON	16 885	3 351 424	GBP	3 521 898	170 474	0,02	0,02
HelloFresh	XETR	1 826	1 158 721	EUR	1 207 988	49 267	0,00	0,01
Hikari Tsushin	XTKS	4 300	8 331 784	JPY	8 608 618	276 834	0,01	0,04
Hilton Worldwide Holdings	XNYS	48 697	42 125 875	USD	45 535 314	3 409 439	0,02	0,22
Home Depot	XNYS	91 461	178 479 577	USD	206 511 109	28 031 532	0,01	1,02
Home Product Center	XBKK	465 000	1 958 692	THB	1 813 520	-145 172	0,00	0,01
Honda Motor	XTKS	45 700	10 703 979	JPY	10 887 802	183 823	0,00	0,05
Hotai Motor	XTAI	28 000	5 318 004	TWD	5 457 039	139 035	0,01	0,03
Husqvarna B	XSTO	86 212	8 511 419	SEK	9 590 880	1 079 461	0,02	0,05
Jack in the Box	XNGS	4 841	3 630 270	USD	3 790 694	160 424	0,02	0,02
JD Sports Fashion	XLON	40 726	3 916 208	GBP	4 081 247	165 039	0,00	0,02
Johnson Electric Holdings	XHKG	130 908	3 015 272	HKD	2 765 540	-249 732	0,01	0,01
KB Home	XNYS	11 787	3 775 253	USD	3 398 029	-377 224	0,01	0,02
Kering	XPAR	5 819	29 899 944	EUR	36 205 279	6 305 335	0,00	0,18
Kindred Group SDB	XSTO	60 847	4 277 944	SEK	5 120 351	842 407	0,03	0,03
Kingfisher	XLON	99 119	2 954 242	GBP	3 123 103	168 861	0,00	0,02
Kohnan Sheji	XTKS	10 300	3 218 406	JPY	2 741 744	-476 662	0,03	0,01
La-Z-Boy	XNYS	12 137	3 180 807	USD	4 144 041	963 233	0,03	0,02
LCI Industries	XNYS	4 667	4 231 609	USD	5 292 535	1 060 926	0,02	0,03
Lennar	XNYS	45 005	28 767 447	USD	29 388 999	621 553	0,02	0,14
LeoVegas	XSTO	79 174	3 571 757	SEK	2 886 351	-685 406	0,08	0,01
LG Electronics	XKRX	16 570	9 084 712	KRW	17 529 031	8 444 319	0,01	0,09
LKQ	XNGS	225 058	54 820 458	USD	67 338 866	12 518 408	0,07	0,33
Lojas Renner	BVMF	56 900	5 059 849	BRL	4 069 476	-990 373	0,01	0,02
Lowe's Cos	XNYS	5 511	7 557 908	USD	7 518 680	-39 228	0,00	0,04
Lululemon Athletica	XNGS	9 323	15 395 760	USD	27 865 612	12 469 853	0,01	0,14
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	XPAR	8 547	32 860 129	EUR	45 708 224	12 848 095	0,00	0,22
M/I Homes	XNYS	9 103	3 614 393	USD	3 473 914	-140 479	0,03	0,02
Malibu Boats	XNMS	6 606	3 494 249	USD	3 508 999	14 750	0,03	0,02
McDonald's	XNYS	14 628	27 107 467	USD	26 444 234	-663 233	0,00	0,13
Meituan	XHKG	19 200	5 750 367	HKD	6 223 670	473 303	0,00	0,03
MercadoLibre	XNGS	198	1 852 179	USD	2 843 306	991 127	0,00	0,01
Moncler	MTAA	49 730	19 629 768	EUR	26 100 422	6 470 654	0,02	0,13
Next	XLON	8 820	5 532 626	GBP	7 289 565	1 756 939	0,01	0,04
NIKE	XNYS	19 881	19 429 721	USD	24 019 708	4 589 987	0,00	0,12
NIO ADR	XNYS	14 840	4 570 361	USD	6 338 118	1 767 757	0,00	0,03
Nobia	XSTO	54 837	3 565 786	SEK	3 771 990	206 204	0,03	0,02
NVR	XNYS	1 168	36 227 086	USD	40 757 054	4 529 969	0,03	0,20
O'Reilly Automotive	XNGS	4 022	14 247 886	USD	15 401 719	1 153 833	0,01	0,08
Osix ra daichi	XTKS	13 900	3 905 785	JPY	3 596 446	-309 340	0,04	0,02
Pan Pacific International Holdings	XTKS	124 500	25 741 349	JPY	24 615 709	-1 125 640	0,02	0,12
Panasonic	XTKS	83 600	7 502 814	JPY	8 240 325	737 511	0,00	0,04
Papa John's International	XNGS	5 164	3 903 168	USD	3 703 050	-200 118	0,02	0,02
Patrick Industries	XNGS	8 187	3 852 090	USD	4 761 608	909 518	0,04	0,02

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Peloton Interactive	XNGS	69 735	37 106 864	USD	91 201 127	54 094 263	0,03	0,45
Peugeot	XPAR	28 734	5 484 224	EUR	6 728 323	1 244 098	0,00	0,03
Planet Fitness	XNYS	5 832	3 818 626	USD	3 821 826	3 200	0,01	0,02
Polaris	XNYS	4 411	4 061 108	USD	3 584 575	-476 534	0,01	0,02
Pool	XNGS	1 303	3 421 260	USD	4 072 753	651 493	0,00	0,02
Prosus	XAMS	15 699	13 175 585	EUR	14 520 195	1 344 609	0,00	0,07
Redrow	XLON	51 230	3 226 172	GBP	3 411 641	185 469	0,01	0,02
Sally Beauty Holdings	XNYS	89 658	17 450 611	USD	9 760 573	-7 690 039	0,08	0,05
Sekisui Chemical	XTKS	63 000	8 604 187	JPY	10 192 337	1 588 151	0,01	0,05
Sekisui House	XTKS	89 500	13 980 699	JPY	15 561 484	1 580 785	0,01	0,08
Seria	XJAS	11 000	3 629 894	JPY	3 451 760	-178 134	0,01	0,02
Service Corp International/US	XNYS	8 597	3 339 960	USD	3 571 267	232 205	0,00	0,02
Shenzhen International Group Holdings	XHKG	22 300	2 841 037	HKD	3 729 589	888 553	0,00	0,02
Shutterstock	XNYS	9 404	3 755 318	USD	5 715 735	1 960 417	0,03	0,03
Sony	XTKS	35 000	20 299 234	JPY	29 804 443	9 505 210	0,00	0,15
Starbucks	XNGS	39 791	26 345 405	USD	36 190 785	9 845 380	0,00	0,18
Strategic Education	XNGS	4 519	3 913 769	USD	3 666 942	-246 826	0,02	0,02
Sumitomo Forestry	XTKS	22 600	2 869 205	JPY	4 030 536	1 161 331	0,01	0,02
Super Retail Group	XASX	72 519	4 137 051	AUD	5 036 436	899 385	0,03	0,02
Target	XNYS	46 040	30 641 305	USD	68 677 059	38 035 754	0,01	0,34
Technogym	MTAA	31 172	2 633 316	EUR	3 014 959	381 643	0,02	0,01
Tempur Sealy International	XNYS	19 557	3 545 274	USD	4 531 767	986 493	0,01	0,02
Thule Group AB	XSTO	15 096	3 097 737	SEK	4 850 532	1 752 795	0,01	0,02
Tomy	XTKS	35 700	3 222 732	JPY	2 689 789	-532 942	0,04	0,01
Toyota Motor	XTKS	41 900	22 056 913	JPY	27 604 002	5 547 090	0,00	0,14
Tractor Supply	XNGS	32 664	33 138 374	USD	39 547 401	6 408 666	0,03	0,19
United Arrows	XTKS	9 600	2 489 413	JPY	1 212 926	-1 276 487	0,03	0,01
Vail Resorts	XNYS	16 470	33 205 234	USD	38 501 685	5 296 451	0,04	0,19
Wayfair	XNYS	2 740	6 204 290	USD	5 312 391	-891 899	0,00	0,03
Williams-Sonoma	XNYS	6 952	4 430 616	USD	6 097 313	1 666 697	0,01	0,03
Winnebago Industries	XNYS	12 151	4 862 318	USD	6 334 157	1 471 839	0,04	0,03
WW International	XNGS	16 770	3 556 785	USD	3 491 069	-65 716	0,02	0,02
Yoshinoya Holdings	XTKS	19 300	3 414 250	JPY	3 047 310	-366 940	0,03	0,01
Yue Yuen Industrial Holdings	XHKG	107 000	2 739 768	HKD	1 900 203	-839 566	0,01	0,01
Zalando	XETR	3 849	3 512 208	EUR	3 668 768	156 561	0,00	0,02
Zumiez	XNGS	12 974	3 682 972	USD	4 073 402	390 430	0,05	0,02
Sum			1 977 956 350		2 425 477 568	447 521 218		11,94
Forsyningsselskaper								
A2A	MTAA	249 979	3 417 407	EUR	3 413 441	-3 966	0,01	0,02
Algonquin Power & Utilities	XTSE	70 300	9 674 563	CAD	9 919 323	244 760	0,01	0,05
AltaGas	XTSE	62 900	7 578 604	CAD	7 873 589	294 985	0,02	0,04
American Water Works	XNYS	15 751	19 914 919	USD	20 412 076	497 157	0,01	0,10
Beijing Enterprises Holdings	XHKG	91 500	3 796 571	HKD	2 547 148	-1 249 423	0,01	0,01
Beijing Enterprises Water Group	XHKG	1 086 000	4 443 504	HKD	3 728 181	-715 323	0,01	0,02
China Longyuan Power Group	XHKG	503 000	3 053 484	HKD	4 300 328	1 246 844	0,02	0,02
EDP - Energias de Portugal	XLIS	195 480	8 454 369	EUR	10 550 183	2 095 814	0,00	0,05
Enel	MTAA	500 506	29 856 576	EUR	43 358 526	13 501 950	0,00	0,21
Entergy	XNYS	25 816	23 863 870	USD	21 719 283	-2 144 586	0,01	0,11
Exelon	XNGS	138 260	48 402 761	USD	49 625 471	1 222 710	0,01	0,24
Fortum	XHEL	68 784	13 988 844	EUR	14 183 989	195 146	0,01	0,07
Hydro One	XTSE	29 000	5 521 491	CAD	5 572 524	51 033	0,00	0,03
Iren	MTAA	219 064	4 997 682	EUR	4 875 049	-122 633	0,02	0,02
Italgas	MTAA	90 230	4 209 160	EUR	4 911 329	702 170	0,01	0,02
Kansai Electric Power Co	XTKS	43 400	4 357 834	JPY	3 498 836	-858 998	0,00	0,02
MDU Resources Group	XNYS	19 749	4 434 442	USD	4 367 327	-67 116	0,01	0,02
Meridian Energy	XNZE	148 955	4 179 171	NZD	6 816 678	2 637 507	0,01	0,03
National Fuel Gas	XNYS	14 145	5 816 583	USD	4 950 330	-866 253	0,02	0,02
National Grid	XLON	179 007	19 873 757	GBP	18 043 002	-1 830 755	0,01	0,09
NextEra Energy	XNYS	62 464	30 736 413	USD	40 619 476	9 883 062	0,00	0,20
NextEra Energy Partners	XNYS	7 004	3 375 256	USD	3 925 373	550 118	0,01	0,02
Northland Power	XTSE	46	9 885	CAD	13 999	4 114	0,00	0,00
ONE Gas	XNYS	5 281	3 962 495	USD	3 437 315	-525 180	0,01	0,02
Public Service Enterprise Group	XNYS	116 551	55 321 437	USD	57 146 913	1 825 476	0,02	0,28
Red Electrica Corp	XMAD	168 122	29 132 776	EUR	29 521 051	388 275	0,03	0,15
Severn Trent	XLON	3 573	1 081 390	GBP	953 019	-128 371	0,00	0,00

10



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Sichuan Chuantou Energy	XSSC	401 056	5 134 255	CNY	5 264 621	130 366	0,01	0,03
South Jersey Industries	XNYS	13 542	3 543 202	USD	2 484 030	-1 059 172	0,01	0,01
Spark Infrastructure	XASX	260 567	3 591 122	AUD	3 626 144	35 022	0,01	0,02
SSE	XLON	178 677	29 001 479	GBP	31 230 763	2 229 284	0,02	0,15
Terna Rete Elettrica Nazionale	MTAA	69 455	3 583 197	EUR	4 543 895	960 698	0,00	0,02
United Utilities Group	XLON	173 232	19 265 272	GBP	18 066 492	-1 198 780	0,03	0,09
Sum			417 573 772		445 499 707	27 925 935		2,19
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	9 363	9 291 012	USD	8 647 260	-643 752	0,00	0,04
AbbVie	XNYS	61 885	52 403 764	USD	55 749 857	3 346 093	0,00	0,27
Acadia Healthcare	XNGS	10 764	3 343 193	USD	4 580 741	1 237 548	0,01	0,02
Alibaba Health Information Technology	XHKG	42 000	1 037 714	HKD	1 058 272	20 558	0,00	0,01
Allogene Therapeutics	XNGS	13 619	4 071 499	USD	3 022 186	-1 049 313	0,01	0,01
Amgen	XNGS	78 904	127 297 464	USD	152 160 064	24 862 600	0,01	0,75
AMN Healthcare Services	XNYS	7 012	3 480 677	USD	4 050 104	569 427	0,01	0,02
Amphastar Pharmaceuticals	XNGS	20 695	3 279 634	USD	3 513 614	233 980	0,04	0,02
AngioDynamics	XNGS	16 954	2 258 991	USD	2 103 159	-155 832	0,04	0,01
Anthem	XNYS	41 163	62 538 833	USD	110 758 418	48 219 585	0,02	0,55
Astellas Pharma	XTKS	170 800	21 781 578	JPY	22 541 606	760 029	0,01	0,11
AstraZeneca	XLON	7 988	6 547 674	GBP	6 887 989	340 315	0,00	0,03
Avantor	XNYS	63 969	15 259 228	USD	15 057 638	-201 590	0,01	0,07
Becton Dickinson and	XNYS	22 909	53 434 024	USD	48 464 455	-4 969 569	0,01	0,24
Bio-Techne	XNGS	2 293	4 167 946	USD	6 210 921	2 042 975	0,01	0,03
Biogen	XNGS	20 314	51 447 864	USD	41 818 683	-9 629 182	0,01	0,21
Bristol-Myers Squibb	XNYS	197 824	96 730 430	USD	103 274 954	6 544 524	0,01	0,51
CareDx	XNMS	10 323	3 367 816	USD	6 353 567	2 985 752	0,02	0,03
CellSource	XTKS	700	569 426	JPY	629 414	59 989	0,01	0,00
Centene	XNYS	42 183	24 253 913	USD	21 302 049	-2 951 864	0,01	0,10
Charles River Laboratories International	XNYS	2 816	3 626 324	USD	5 915 501	2 289 177	0,01	0,03
Chemed	XNYS	1 132	3 534 397	USD	5 069 520	1 535 123	0,01	0,02
China Medical System Holdings	XHKG	72 000	829 485	HKD	686 061	-143 424	0,00	0,00
Cigna	XNYS	83 492	109 075 872	USD	145 453 958	36 378 087	0,02	0,72
Coherus Biosciences	XNMS	22 218	3 701 545	USD	3 254 699	-446 846	0,03	0,02
CSL	XASX	20 417	32 580 573	AUD	38 132 710	5 552 137	0,00	0,19
CSPC Pharmaceutical Group	XHKG	106 640	1 202 703	HKD	930 478	-272 225	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	182 192	104 821 414	USD	104 611 624	-209 790	0,01	0,51
Danaher	XNYS	68 952	84 050 562	USD	130 050 568	46 000 007	0,01	0,64
DaVita	XNYS	36 567	28 947 994	USD	36 080 334	7 132 340	0,03	0,18
Dechra Pharmaceuticals	XLON	9 864	3 306 441	GBP	3 965 472	659 031	0,01	0,02
Draegerwerk	XETR	3 708	3 185 924	EUR	2 437 497	-748 427	0,04	0,01
Eli Lilly and	XNYS	34 499	36 712 954	USD	49 151 021	12 438 067	0,00	0,24
Emergent BioSolutions	XNYS	7 497	4 392 281	USD	5 773 864	1 381 583	0,01	0,03
Encompass Health	XNYS	6 017	3 168 553	USD	4 193 062	1 024 510	0,01	0,02
Exelixis	XNGS	22 428	4 049 589	USD	3 788 710	-260 880	0,01	0,02
Fresenius	XETR	137 337	62 309 415	EUR	54 398 062	-7 911 353	0,02	0,27
Fresenius Medical Care	XETR	29 566	19 882 386	EUR	21 106 766	1 224 379	0,01	0,10
Galenica	XSWX	7 370	4 028 048	CHF	4 213 332	185 285	0,01	0,02
Getinge B	XSTO	20 965	3 781 359	SEK	4 206 911	425 553	0,01	0,02
Gilead Sciences	XNGS	42 716	25 260 053	USD	20 762 152	-4 497 900	0,00	0,10
GlaxoSmithKline	XLON	160 610	29 329 672	GBP	25 115 844	-4 213 828	0,00	0,12
Globus Medical	XNYS	51 716	23 708 631	USD	28 419 328	4 710 696	0,07	0,14
Haemonetics	XNYS	3 691	3 563 792	USD	3 733 829	170 037	0,01	0,02
HCA Healthcare	XNYS	9 104	9 940 304	USD	12 626 457	2 686 153	0,00	0,06
Hill-Rom Holdings	XNYS	4 393	3 190 411	USD	3 629 540	439 129	0,01	0,02
HMS Holdings	XNGS	15 083	3 982 456	USD	4 711 108	728 651	0,02	0,02
Hologic	XNGS	48 580	28 909 888	USD	29 551 710	641 822	0,02	0,15
Inovalon Holdings	XNGS	24 199	4 152 241	USD	3 656 382	-495 859	0,03	0,02
Integra LifeSciences Holdings	XNGS	7 749	3 710 280	USD	4 292 000	581 720	0,01	0,02
IQVIA Holdings	XNYS	103 464	132 687 844	USD	155 571 244	22 883 400	0,05	0,77
JCR Pharmaceuticals	XTKS	15 300	3 246 547	JPY	3 087 135	-159 412	0,01	0,02
Johnson & Johnson	XNYS	140 614	145 100 703	USD	187 329 480	42 228 777	0,01	0,92
Laboratory Corp of America	XNYS	60 703	71 269 207	USD	103 869 981	32 600 774	0,06	0,51
Ligand Pharmaceuticals	XNMS	4 824	4 124 762	USD	4 158 907	34 145	0,03	0,02
Lenza Group	XSWX	2 663	8 991 737	CHF	14 676 989	5 685 252	0,00	0,07
McKesson	XNYS	40 781	52 447 086	USD	60 157 314	7 710 229	0,03	0,30

11



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global

Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
MEDNAX	XNYS	10 030	3 517 303	USD	2 027 223	-1 490 080	0,01	0,01
Medpace Holdings	XNGS	4 991	4 176 880	USD	5 791 965	1 615 084	0,01	0,03
Medtronic	XNYS	202 062	165 171 064	USD	199 648 607	34 477 543	0,02	0,98
Menicon	XTKS	6 900	4 217 961	JPY	3 570 572	-647 390	0,02	0,02
Merck	XNYS	224 978	150 366 004	USD	154 880 001	4 513 997	0,01	0,76
Mettler-Toledo International	XNYS	6 439	40 776 539	USD	62 099 770	21 323 231	0,03	0,31
MorphoSys	XETR	3 726	4 376 142	EUR	3 659 174	-716 969	0,01	0,02
Myriad Genetics	XNGS	11 341	2 457 302	USD	1 872 267	-585 035	0,02	0,01
Natus Medical	XNGS	15 867	3 345 662	USD	2 720 987	-624 675	0,05	0,01
NeoGenomics	XNCM	26 405	5 906 013	USD	12 142 567	6 236 554	0,02	0,06
Neurocrine Biosciences	XNGS	7 710	9 128 142	USD	6 165 504	-2 962 638	0,01	0,03
Nichi-iko Pharmaceutical	XTKS	27 000	3 152 868	JPY	2 177 366	-975 502	0,04	0,01
Nihon Kohden	XTKS	13 200	3 964 011	JPY	4 196 757	232 746	0,01	0,02
Nipro	XTKS	28 000	2 876 670	JPY	2 814 397	-62 273	0,02	0,01
NMC Health	XLON	4 747	1 823 196	GBP	9 108	-1 814 088	0,00	0,00
Novavax	XNGS	4 657	3 351 066	USD	4 545 355	1 194 289	0,01	0,02
Novo Nordisk B	KXSE	16 243	7 510 816	DKK	9 749 576	2 238 760	0,00	0,05
Omnicell	XNGS	5 202	3 906 586	USD	5 236 177	1 329 591	0,01	0,03
OPKO Health	XNGS	99 299	3 853 721	USD	3 397 229	-456 492	0,01	0,02
Otsuka Holdings	XTKS	10 300	3 690 426	JPY	3 767 659	77 233	0,00	0,02
Pfizer	XNYS	207 450	49 971 935	USD	64 495 198	14 523 264	0,00	0,32
Pharming Group	XAMS	326 958	3 909 283	EUR	4 353 352	444 069	0,05	0,02
Premier	XNYS	11 500	3 443 720	USD	3 439 896	-3 824	0,01	0,02
Prestige Consumer Healthcare	XNYS	10 651	3 681 739	USD	3 172 311	-509 268	0,02	0,02
Quest Diagnostics	XNYS	34 422	35 907 039	USD	34 554 174	-1 352 865	0,03	0,17
Repligen	XNGS	3 816	3 909 285	USD	6 157 174	2 247 889	0,01	0,03
Richter Gedeon Nyrt	XBLUD	5 728	1 193 708	HUF	1 226 583	32 874	0,00	0,01
Roche Holding	XSWX	48 598	115 975 439	CHF	145 506 734	29 531 294	0,01	0,72
Sangamo Therapeutics	XNGS	43 662	4 678 039	USD	5 971 353	1 293 314	0,03	0,03
Sanofi	XPAR	98 208	76 037 281	EUR	80 903 320	4 866 038	0,01	0,40
Shandong Weigao Group Medical Polymer	XHKG	176 000	2 616 061	HKD	3 392 809	776 748	0,00	0,02
Shionogi	XTKS	14 400	6 725 167	JPY	6 718 388	-6 779	0,00	0,03
Sinopharm Group	XHKG	223 600	7 163 723	HKD	4 640 086	-2 523 637	0,02	0,02
Stryker	XNYS	13 870	26 237 945	USD	28 640 542	2 402 598	0,00	0,14
Swedish Orphan Biovitrum	XSTO	23 553	3 952 393	SEK	4 086 552	134 158	0,01	0,02
Talko Pharmaceutical	XTKS	22 700	3 098 627	JPY	3 029 700	-68 927	0,05	0,01
Takeda Pharmaceutical	XTKS	151 000	51 095 606	JPY	46 945 672	-4 149 933	0,01	0,23
Thermo Fisher Scientific	XNYS	10 496	32 585 679	USD	41 335 691	8 750 012	0,00	0,20
UCB	ABRU	6 208	5 845 304	EUR	5 489 722	-355 582	0,00	0,03
United Laboratories International Holdings	XHKG	446 000	3 819 263	HKD	2 699 045	-1 120 218	0,02	0,01
UnitedHealth Group	XNYS	81 062	170 891 041	USD	239 403 102	68 512 061	0,01	1,18
Universal Health Services	XNYS	51 801	55 688 612	USD	60 034 568	4 345 957	0,07	0,30
Veeva Systems	XNYS	4 204	10 345 260	USD	9 748 364	-596 896	0,00	0,05
Viatris	XNGS	11 812	1 242 468	USD	1 838 162	595 694	0,00	0,01
Waters	XNYS	15 063	30 480 856	USD	31 453 556	972 700	0,02	0,15
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	26 795	23 824 461	USD	34 665 951	10 841 490	0,01	0,17
Zoetis	XNYS	20 310	25 671 507	USD	28 339 752	2 668 245	0,00	0,14
Zynex	XNCM	15 638	2 926 646	USD	1 858 523	-1 068 123	0,05	0,01
Sum			2 807 852 407		3 301 527 043	493 674 637		16,25
Industri								
3M	XNYS	7 306	11 103 741	USD	10 809 096	-294 644	0,00	0,05
Aalberts	XAMS	11 366	3 683 738	EUR	4 337 795	654 058	0,01	0,02
AAON	XNGS	6 861	3 383 903	USD	3 834 693	450 790	0,01	0,02
ACCO Brands	XNYS	31 996	2 598 640	USD	2 306 683	-291 957	0,03	0,01
Aena SME	XMAD	13 667	20 547 564	EUR	20 343 119	-204 445	0,01	0,10
AGCO	XNYS	5 839	3 699 306	USD	5 100 223	1 400 917	0,01	0,03
Albany International	XNYS	7 025	3 365 371	USD	4 349 497	984 126	0,02	0,02
Alfen Beheer	XAMS	6 694	3 371 655	EUR	5 787 760	2 416 105	0,03	0,03
Allegion	XNYS	16 449	16 015 326	USD	16 119 215	103 889	0,02	0,08
Applus Services	XMAD	26 748	2 507 564	EUR	2 525 472	17 908	0,02	0,01
Ashtead Group	XLON	109 428	30 727 818	GBP	43 838 635	13 110 817	0,02	0,22
Asa Abloy B	XSTO	17 128	3 309 291	SEK	3 623 037	313 746	0,00	0,02
Atlas Air Worldwide Holdings	XNGS	5 692	2 572 244	USD	2 607 803	35 559	0,02	0,01
Atlas Copco A	XSTO	161 056	49 478 710	SEK	70 844 031	21 365 321	0,02	0,35
Beacon Roofing Supply	XNGS	11 224	3 680 117	USD	3 835 180	155 064	0,02	0,02

12



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Bloom Energy	XNYS	27 683	4 201 998	USD	6 662 724	2 460 726	0,02	0,03
Brady	XNYS	6 966	3 083 137	USD	3 081 540	-1 597	0,01	0,02
Brambles	XASX	121 645	8 540 159	AUD	8 504 392	-35 767	0,01	0,04
Bucher Industries	XSWX	1 111	3 453 133	CHF	4 366 347	913 214	0,01	0,02
Central Japan Railway	XTKS	5 100	7 962 755	JPY	6 160 758	-1 801 997	0,00	0,03
China Conch Venture Holdings	XHKG	179 500	8 015 554	HKD	7 445 920	-569 634	0,01	0,04
China Lesso Group Holdings	XHKG	198 000	2 725 169	HKD	2 644 822	-80 347	0,01	0,01
Cintas	XNGS	1 435	4 721 609	USD	4 283 822	-437 787	0,00	0,02
CK Hutchison Holdings	XHKG	834 848	73 064 798	HKD	49 695 522	-23 369 276	0,02	0,24
CKD	XTKS	22 100	3 047 754	JPY	4 040 174	992 420	0,03	0,02
Cleanaway Waste Management	XASX	290 299	3 643 786	AUD	4 499 420	855 634	0,01	0,02
Comfort Systems USA	XNYS	9 096	3 880 254	USD	4 088 197	207 943	0,02	0,02
COMSYS Holdings	XTKS	13 700	3 447 691	JPY	3 635 442	187 751	0,01	0,02
Copart	XNGS	58 656	48 972 421	USD	63 290 064	14 317 644	0,02	0,31
CoStar Group	XNGS	966	6 905 429	USD	7 609 572	704 143	0,00	0,04
Crane	XNYS	5 609	3 484 100	USD	3 662 769	178 668	0,01	0,02
CSX	XNGS	2 524	2 066 869	USD	1 943 014	-123 855	0,00	0,01
Cummins	XNYS	39 274	57 127 308	USD	75 341 386	18 214 078	0,03	0,37
Dai Nippon Printing	XTKS	38 800	7 871 830	JPY	5 959 150	-1 912 680	0,01	0,03
Dassault Aviation	XPAR	343	4 021 569	EUR	3 220 559	-801 010	0,00	0,02
dormakaba Holding	XSWX	512	2 931 845	CHF	2 492 942	-438 902	0,01	0,01
Downer EDI	XASX	84 371	3 477 666	AUD	2 965 948	-511 718	0,01	0,01
DSV Panalpina A/S	KCSE	15 408	12 995 552	DKK	22 110 277	9 114 725	0,01	0,11
East Japan Railway	XTKS	16 500	10 874 874	JPY	9 405 818	-1 469 056	0,00	0,05
Eiffage	XPAR	39 817	33 191 119	EUR	32 942 777	-248 342	0,04	0,16
Elis	XPAR	29 784	4 009 308	EUR	4 249 361	240 053	0,01	0,02
EMCOR Group	XNYS	5 177	3 960 983	USD	4 071 463	110 480	0,01	0,02
Emerson Electric	XNYS	18 498	11 598 420	USD	12 565 580	967 160	0,00	0,06
Epiroc A	XSTO	155 052	20 245 061	SEK	24 237 912	3 992 851	0,02	0,12
Experian	XLON	63 398	21 251 392	GBP	20 515 123	-736 269	0,01	0,10
Exponent	XNGS	7 158	3 935 227	USD	5 419 649	1 484 422	0,01	0,03
Fastenal	XNGS	55 258	22 097 239	USD	23 063 074	965 835	0,01	0,11
FedEx	XNYS	3 263	7 484 494	USD	7 199 984	-284 510	0,00	0,04
Ferguson	XLON	12 458	10 115 535	GBP	12 909 660	2 794 125	0,01	0,06
Fortune Brands Home & Security	XNYS	16 412	10 851 599	USD	11 845 883	994 285	0,01	0,06
Franklin Electric	XNGS	6 584	3 444 447	USD	3 870 019	425 572	0,01	0,02
FTI Consulting	XNYS	5 210	4 518 353	USD	4 936 634	418 281	0,01	0,02
Fuji Corp/Aichi	XTKS	24 700	4 148 629	JPY	5 548 242	1 399 613	0,03	0,03
Gibraltar Industries	XNGS	8 734	4 126 311	USD	5 292 862	1 166 551	0,03	0,03
GS Yuasa	XTKS	19 300	2 967 351	JPY	4 736 354	1 769 003	0,02	0,02
Herc Holdings	XNYS	8 357	4 200 923	USD	4 693 641	492 717	0,03	0,02
Herman Miller	XNGS	15 858	4 307 086	USD	4 539 171	232 084	0,03	0,02
Hillenbrand	XNYS	12 190	3 865 217	USD	4 087 256	222 039	0,02	0,02
Hitachi Construction Machinery	XTKS	4 800	1 203 924	JPY	1 164 441	-39 483	0,00	0,01
HomeServe	XLON	26 190	3 608 024	GBP	3 128 110	-479 914	0,01	0,02
IMCD	XAMS	3 906	3 328 719	EUR	4 262 389	933 670	0,01	0,02
IMI	XLON	28 109	3 760 549	GBP	3 815 874	55 325	0,01	0,02
Indutrade	XSTO	33 423	3 958 276	SEK	6 151 662	2 193 385	0,01	0,03
Insperty	XNYS	7 956	4 470 482	USD	5 484 559	1 014 077	0,02	0,03
Intertek Group	XLON	8 102	4 412 208	GBP	5 332 239	920 031	0,01	0,03
ITOCHU	XTKS	77 500	12 494 062	JPY	19 019 039	6 524 977	0,00	0,09
ITT	XNYS	6 063	3 139 470	USD	3 985 619	846 149	0,01	0,02
Japan Airlines	XTKS	19 600	5 198 068	JPY	3 237 484	-1 960 584	0,00	0,02
JELD-WEN Holding	XNYS	18 400	3 918 579	USD	4 040 750	122 170	0,02	0,02
Kanamoto	XTKS	11 700	2 864 358	JPY	2 146 665	-717 693	0,03	0,01
Kandenko	XTKS	39 500	3 178 620	JPY	2 855 091	-323 528	0,02	0,01
Kansas City Southern	XNYS	2 785	4 303 479	USD	4 816 073	512 594	0,00	0,02
Knight-Swift Transportation Holdings	XNYS	30 516	11 531 151	USD	10 927 030	-604 120	0,02	0,05
Koninklijke BAM Groep	XAMS	152 747	3 520 193	EUR	2 726 100	-794 092	0,05	0,01
Kyudenko	XTKS	11 400	3 316 458	JPY	3 143 097	-173 361	0,02	0,02
Kyushu Railway	XTKS	17 700	4 217 682	JPY	3 260 708	-956 974	0,01	0,02
LG	KRX	10 683	6 673 190	KRW	7 324 920	651 730	0,01	0,04
Lifco B	XSTO	6 332	3 734 849	SEK	5 218 660	1 483 811	0,01	0,03
Lincoln Electric Holdings	XNGS	4 040	3 511 054	USD	4 007 947	496 893	0,01	0,02
Localiza Rent a Car	BVMF	25 700	2 749 006	BRL	2 910 752	161 746	0,00	0,01

13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Maeda	XTKS	45 500	3 516 434	JPY	3 454 533	-61 901	0,02	0,02
Masco	XNYS	71 655	26 949 019	USD	33 110 118	6 161 100	0,03	0,16
MasTec	XNYS	8 604	3 719 913	USD	5 048 182	1 328 269	0,01	0,02
McGrath RentCorp	XNGS	5 893	3 769 261	USD	3 293 164	-476 097	0,02	0,02
Mueller Water Products	XNYS	35 982	3 716 366	USD	3 779 018	62 652	0,02	0,02
Nabtesco	XTKS	85 400	26 598 923	JPY	31 959 868	5 360 945	0,07	0,16
Nippon Express	XTKS	26 800	14 122 244	JPY	15 377 180	1 254 936	0,03	0,08
Nishimatsu Construction	XTKS	19 300	3 682 243	JPY	3 378 088	-304 155	0,03	0,02
Norfolk Southern	XNYS	26 979	37 777 319	USD	54 284 881	16 507 563	0,01	0,27
Obayashi	XTKS	305 600	26 290 574	JPY	22 519 152	-3 771 422	0,04	0,11
Oshkosh	XNYS	5 558	3 560 199	USD	4 075 679	515 480	0,01	0,02
Owens Corning	XNYS	13 607	8 849 020	USD	8 777 629	-71 392	0,01	0,04
PACCAR	XNGS	56 937	36 962 867	USD	41 615 865	4 652 998	0,02	0,20
Parker-Hannifin	XNYS	15 725	25 726 861	USD	36 109 428	10 382 567	0,01	0,18
Persol Holdings	XTKS	34 400	5 336 261	JPY	5 300 459	-35 802	0,01	0,03
PostNL	XAMS	116 743	3 354 588	EUR	3 409 414	54 827	0,02	0,02
Regal Beloit	XNYS	3 747	3 491 633	USD	3 877 433	385 800	0,01	0,02
Rexel	XPAR	191 716	21 971 290	EUR	25 877 627	3 906 337	0,06	0,13
Robert Half International	XNYS	11 798	5 287 116	USD	6 259 859	971 942	0,01	0,03
Rockwell Automation	XNYS	13 247	22 453 773	USD	28 058 204	5 604 431	0,01	0,14
Roper Technologies	XNYS	31 188	82 122 242	USD	112 682 379	30 560 136	0,03	0,55
Rotorik	XLON	1 278 443	43 640 803	GBP	47 373 031	3 732 228	0,15	0,23
Ryder System	XNYS	5 024	2 291 919	USD	2 672 096	380 177	0,01	0,01
Sandvik	XSTO	43 503	6 741 328	SEK	9 147 535	2 406 208	0,00	0,05
Sankyu	XTKS	10 100	3 572 964	JPY	3 257 148	-315 815	0,02	0,02
Schneider Electric	XPAR	39 101	38 459 903	EUR	48 419 171	9 959 268	0,01	0,24
Seino Holdings	XTKS	27 100	3 441 019	JPY	3 264 683	-176 337	0,01	0,02
Seven Group Holdings	XASX	30 588	3 389 823	AUD	4 710 653	1 320 830	0,01	0,02
Shimizu	XTKS	147 700	11 266 528	JPY	9 171 713	-2 094 816	0,02	0,05
Shinmaywa Industries	XTKS	32 900	3 375 828	JPY	2 408 602	-967 226	0,05	0,01
Siemens	XETR	14 133	13 018 744	EUR	17 385 648	4 366 905	0,00	0,09
Signature Aviation	XLON	100 809	3 592 793	GBP	4 583 568	990 776	0,01	0,02
SMC	XTKS	700	3 535 095	JPY	3 648 400	113 305	0,00	0,02
Snap-on	XNYS	12 490	16 668 399	USD	18 100 440	1 432 041	0,02	0,09
Sulzer	XSWX	4 690	3 678 637	CHF	4 230 861	552 224	0,01	0,02
Sumitomo Mitsui Construction	XTKS	59 200	2 768 033	JPY	2 097 849	-670 184	0,04	0,01
Teclonic Industries	XHKG	37 500	4 560 551	HKD	4 563 510	2 959	0,00	0,02
Teledyne Technologies	XNYS	1 417	4 142 881	USD	4 719 830	576 949	0,00	0,02
Teleperformance	XPAR	1 171	2 003 262	EUR	3 325 458	1 322 195	0,00	0,02
Terex	XNYS	11 790	2 941 168	USD	3 499 482	558 315	0,02	0,02
TFI International	XTSE	12 800	3 739 354	CAD	5 614 335	1 874 981	0,01	0,03
TRH Group	XAMS	6 981	3 015 133	EUR	2 889 343	-125 790	0,02	0,01
Toppan Printing	XTKS	28 300	4 103 863	JPY	3 409 244	-694 619	0,01	0,02
Travis Perkins	XLON	26 361	3 768 232	GBP	4 137 635	369 403	0,01	0,02
Trelleborg B	XSTO	24 090	3 562 866	SEK	4 592 411	1 029 546	0,01	0,02
UFP Industries	XNGS	7 401	3 306 854	USD	3 446 982	140 128	0,01	0,02
United Rentals	XNYS	35 288	59 628 365	USD	69 278 442	9 650 077	0,05	0,34
US Ecology	XNGS	5 526	2 569 059	USD	1 696 319	-872 740	0,02	0,01
Valmet Corporation	XHEL	17 098	4 131 620	EUR	4 180 834	49 213	0,01	0,02
Varta	XETR	3 027	3 621 031	EUR	3 745 197	124 166	0,01	0,02
Verisk Analytics	XNGS	24 463	38 190 740	USD	43 025 768	4 835 028	0,02	0,21
Vinci	XPAR	97 074	64 118 964	EUR	82 672 031	18 553 067	0,02	0,41
Volvo B	XSTO	99 257	13 364 465	SEK	20 093 520	6 729 055	0,01	0,10
Waste Management	XNYS	46 051	39 352 152	USD	45 889 939	6 537 788	0,01	0,23
Watsco	XNYS	9 352	17 577 157	USD	18 032 192	455 034	0,03	0,09
Watts Water Technologies	XNYS	4 581	3 170 277	USD	4 749 063	1 578 785	0,02	0,02
Weibull	XNYS	396 711	25 020 720	USD	44 643 128	19 622 408	0,28	0,22
Werner Enterprises	XNGS	9 968	3 649 377	USD	3 333 724	-315 653	0,01	0,02
West Japan Railway	XTKS	13 200	6 133 792	JPY	5 900 597	-233 196	0,01	0,03
Wolters Kluwer	XAMS	25 734	14 924 550	EUR	18 602 813	3 678 263	0,01	0,09
Woodward	XNGS	4 846	3 816 537	USD	5 056 033	1 239 496	0,01	0,02
Sum			1 593 087 074		1 856 873 462	263 786 388		9,14
Informasjonsteknologi								
2U	XNGS	13 615	3 937 856	USD	4 684 696	746 840	0,02	0,02
Accenture	XNYS	61 103	95 512 509	USD	134 853 108	39 340 599	0,01	0,66

14



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Adobe	XNGS	30 378	77 810 495	USD	129 396 201	51 585 706	0,01	0,64
Advanced Micro Devices	XNGS	22 177	7 887 436	USD	17 263 293	9 375 857	0,00	0,08
Advantest	XTKS	4 600	2 483 491	JPY	2 944 056	460 564	0,00	0,01
Adyen	XAMS	385	7 776 365	EUR	7 677 158	-99 208	0,00	0,04
Akamai Technologies	XNGS	53 481	48 109 387	USD	47 750 105	-359 282	0,03	0,24
Allium	XASX	15 988	3 351 477	AUD	3 584 169	232 692	0,01	0,02
Amdocs	XNGS	103 631	46 728 459	USD	61 510 218	14 781 760	0,08	0,30
Anritsu	XTKS	21 300	4 012 792	JPY	4 063 224	50 431	0,02	0,02
ANSYS	XNGS	4 930	12 304 814	USD	15 341 852	3 037 038	0,01	0,08
Appen	XASX	18 001	4 068 937	AUD	2 931 304	-1 137 633	0,01	0,01
Apple	XNGS	485 710	265 768 737	USD	552 966 287	287 197 550	0,00	2,72
Applied Materials	XNGS	83 259	46 723 406	USD	60 755 450	14 032 043	0,01	0,30
ASML Holding	XAMS	25 379	77 367 291	EUR	105 611 450	28 244 159	0,01	0,52
Aspen Technology	XNGS	3 429	2 681 708	USD	3 785 330	1 103 622	0,01	0,02
Autodesk	XNGS	3 592	8 302 502	USD	9 277 117	974 614	0,00	0,05
Avast	XLON	68 062	3 854 788	GBP	4 262 907	408 119	0,01	0,02
Barco	XBRU	15 005	3 585 138	EUR	2 798 907	-786 231	0,02	0,01
Benchmark Electronics	XNYS	14 105	3 179 807	USD	3 231 119	51 312	0,04	0,02
Box	XNYS	23 345	3 921 018	USD	3 585 106	-335 912	0,01	0,02
BYD Electronic International	XHKG	52 000	1 392 047	HKD	2 322 961	930 915	0,00	0,01
CANCOM	XETR	5 931	3 281 149	EUR	2 816 085	-465 064	0,02	0,01
Cappgemini	XPAR	2 057	2 595 002	EUR	2 730 224	135 222	0,00	0,01
CGI	XTSE	148 200	83 812 351	CAD	100 496 037	16 683 686	0,06	0,49
Check Point Software Technologies	XNGS	46 466	46 641 528	USD	53 003 222	6 361 694	0,03	0,26
Cisco Systems	XNGS	381 169	122 332 417	USD	143 901 865	21 569 449	0,01	0,71
Citrix Systems	XNGS	38 291	41 634 141	USD	41 985 855	351 714	0,03	0,21
Cloudera	XNYS	36 693	3 868 969	USD	4 381 186	512 217	0,01	0,02
Cognizant Technology Solutions	XNGS	10 955	5 897 055	USD	7 570 647	1 673 592	0,00	0,04
Comtech Telecommunications	XNGS	17 682	2 845 652	USD	3 057 882	212 230	0,07	0,02
Concentrix	XNGS	22 478	14 435 455	USD	18 841 948	4 406 493	0,04	0,09
Constellation Software Inc/Canada	XTSE	709	7 929 665	CAD	7 743 901	-185 764	0,00	0,04
Cornerstone OnDemand	XNGS	9 807	3 275 888	USD	3 689 864	413 976	0,02	0,02
CrowdStrike Holdings	XNGS	2 783	3 286 874	USD	5 030 820	1 743 946	0,00	0,02
Dassault Systemes	XPAR	33 506	46 366 565	EUR	58 273 040	11 906 475	0,01	0,29
Dialog Semiconductor	XETR	11 310	3 762 027	EUR	5 290 756	1 528 728	0,02	0,03
DocuSign	XNGS	3 440	6 929 039	USD	6 588 861	-340 177	0,00	0,03
Dropbox	XNGS	425 901	85 955 384	USD	81 466 647	-4 488 737	0,13	0,40
Entegris	XNGS	7 740	4 167 977	USD	6 318 923	2 150 946	0,01	0,03
Envestnet	XNYS	5 759	3 523 134	USD	4 011 305	488 171	0,01	0,02
Ericsson B	XSTO	30 318	2 467 206	SEK	3 092 213	625 007	0,00	0,02
Euronet Worldwide	XNGS	3 441	4 088 069	USD	4 158 208	70 139	0,01	0,02
EVERTEC	XNYS	11 684	3 267 883	USD	3 905 634	637 751	0,02	0,02
FireEye	XNGS	27 919	3 752 445	USD	5 376 096	1 623 651	0,01	0,03
First Solar	XNGS	7 527	4 340 706	USD	6 393 555	2 052 849	0,01	0,03
Fiserv	XNGS	51 982	48 649 848	USD	50 017 347	1 367 499	0,01	0,25
Fortinet	XNGS	30 775	37 495 018	USD	38 835 703	1 340 685	0,02	0,19
Genpact	XNYS	81 657	29 268 394	USD	28 626 295	-642 099	0,04	0,14
Global Payments	XNYS	14 633	23 251 760	USD	26 455 770	3 204 009	0,00	0,13
GMO Internet	XTKS	14 200	3 709 396	JPY	3 481 252	-228 144	0,01	0,02
GoerTek	XSEC	49 200	2 096 977	CNY	2 398 296	301 319	0,00	0,01
Halma	XLON	139 076	27 268 318	GBP	39 688 406	12 420 088	0,04	0,20
Hamamatsu Photonics	XTKS	11 800	4 458 534	JPY	5 764 248	1 305 715	0,01	0,03
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	67 259	6 873 932	USD	6 699 507	-174 425	0,01	0,03
HubSpot	XNYS	1 704	5 935 260	USD	5 739 754	-195 506	0,00	0,03
Infineon Technologies	XETR	79 778	15 230 459	EUR	26 213 149	10 982 691	0,01	0,13
Infosys ADR	XNYS	459 344	43 485 107	USD	66 505 179	23 020 072	0,01	0,33
Insight Enterprises	XNGS	7 266	3 572 762	USD	4 677 246	1 104 484	0,02	0,02
Intel	XNGS	158 657	65 391 603	USD	66 164 649	773 045	0,00	0,33
International Business Machines	XNYS	61 041	71 071 482	USD	64 655 271	-6 416 210	0,01	0,32
IRESS	XASX	41 757	3 161 236	AUD	2 922 051	-239 185	0,02	0,01
i2 Global	XNGS	51 185	36 974 797	USD	42 621 438	5 646 641	0,11	0,21
Jabil	XNYS	11 249	3 866 492	USD	4 066 380	199 888	0,01	0,02
Jack Henry & Associates	XNGS	11 123	15 532 166	USD	15 088 798	-443 368	0,01	0,07
Keyence	XTKS	5 200	19 444 365	JPY	24 971 234	5 526 870	0,00	0,12
Keysight Technologies	XNYS	13 134	11 523 981	USD	14 679 251	3 155 270	0,01	0,07

15



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Kyocera	XTKS	9 900	4 877 204	JPY	5 185 290	308 086	0,00	0,03
Lam Research	XNGS	28 727	50 953 819	USD	114 704 639	63 750 820	0,02	0,56
Lattice Semiconductor	XNGS	24 068	4 959 381	USD	9 418 990	4 459 609	0,02	0,05
Littelfuse	XNGS	14 251	23 720 452	USD	30 882 655	7 162 204	0,06	0,15
Lumentum Holdings	XNGS	6 174	3 564 739	USD	4 998 831	1 434 091	0,01	0,02
Mastercard	XNYS	77 050	192 276 217	USD	235 580 786	43 304 569	0,01	1,16
MAXIMUS	XNYS	6 198	3 601 452	USD	3 852 270	250 817	0,01	0,02
Microsoft	XNGS	251 301	290 809 116	USD	474 901 480	184 092 364	0,00	2,34
Mimecast	XNGS	9 380	3 921 408	USD	4 521 545	600 137	0,01	0,02
Motorola Solutions	XNYS	4 414	6 057 399	USD	6 294 689	237 290	0,00	0,03
Murata Manufacturing	XTKS	18 200	9 747 644	JPY	14 044 167	4 296 522	0,00	0,07
Nemetschek	XETR	6 836	4 545 085	EUR	4 321 990	-223 095	0,01	0,02
New Relic	XNYS	6 923	4 487 327	USD	3 843 357	-643 970	0,01	0,02
Nice	XTAE	6 380	10 373 476	ILS	15 294 424	4 920 948	0,01	0,08
Nihon Unisys	XTKS	14 800	3 464 413	JPY	4 950 531	1 486 117	0,01	0,02
Nomura Research Institute	XTKS	357 610	62 575 026	JPY	109 403 892	46 828 866	0,06	0,54
NVIDIA	XNGS	15 510	38 034 799	USD	69 012 327	30 977 347	0,00	0,34
Oki Electric Industry	XTKS	15 100	1 541 354	JPY	1 138 948	-402 406	0,02	0,01
Okta	XNGS	4 087	8 012 066	USD	9 035 968	1 023 902	0,00	0,04
Open Text	XTSE	184 800	74 577 178	CAD	71 553 641	-3 023 536	0,07	0,35
Oracle	XNYS	223 634	88 327 717	USD	122 587 599	34 259 882	0,01	0,60
OSI Systems	XNGS	4 610	3 679 561	USD	3 650 716	-28 845	0,03	0,02
Perficient	XNYS	9 901	3 383 465	USD	4 042 847	659 382	0,03	0,02
Proofpoint	XNMS	4 104	3 699 715	USD	4 730 755	1 031 039	0,01	0,02
Qualys	XNGS	4 604	3 885 120	USD	4 648 782	763 662	0,01	0,02
salesforce.com	XNYS	31 413	54 139 935	USD	59 277 632	5 137 697	0,00	0,29
Samsung Electronics	KRX	20 818	11 081 698	KRW	13 213 737	2 132 039	0,00	0,07
SAP	XETR	38 258	46 702 354	EUR	42 938 099	-3 764 256	0,00	0,21
SB Technology	XTKS	12 100	3 724 320	JPY	3 496 387	-227 933	0,05	0,02
Semtech	XNGS	7 048	2 839 189	USD	4 317 436	1 478 247	0,01	0,02
ServiceNow	XNYS	11 406	27 579 697	USD	53 136 556	25 556 859	0,01	0,26
Shopify	XTSE	1 900	16 853 886	CAD	18 624 249	1 770 362	0,00	0,09
Siltronic	XETR	5 007	4 705 304	EUR	6 713 847	2 008 543	0,02	0,03
SimCorp	XCSE	4 811	4 105 222	DKK	6 128 745	2 023 523	0,01	0,03
SK Hynix	KRX	44 039	27 844 279	KRW	40 893 796	13 049 517	0,01	0,20
Skyworks Solutions	XNYS	5 350	6 981 606	USD	6 972 212	-9 394	0,00	0,03
Softwareone Holding	XSWX	16 661	3 853 632	CHF	4 229 690	376 058	0,01	0,02
Solutions 30	XPAR	20 847	3 750 101	EUR	2 295 641	-1 454 460	0,02	0,01
Square	XNYS	10 187	17 610 540	USD	18 794 813	1 184 273	0,00	0,09
SS&C Technologies Holdings	XNGS	17 724	8 138 728	USD	10 873 932	2 735 204	0,01	0,05
STMicroelectronics	XPAR	25 574	8 029 128	EUR	8 105 863	76 735	0,00	0,04
Sykes Enterprises	XNGS	12 247	3 148 058	USD	3 898 437	750 380	0,03	0,02
SYNNEX	XNYS	22 233	14 333 450	USD	15 320 881	987 431	0,04	0,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing	XTAI	1 149 000	153 190 463	TWD	184 579 696	31 389 233	0,00	0,91
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	XNYS	26 165	11 402 688	USD	24 343 442	12 940 755	0,00	0,12
TE Connectivity	XNYS	31 255	22 068 752	USD	31 985 661	9 916 909	0,01	0,16
Temenos	XSWX	47 315	55 242 846	CHF	56 689 050	1 446 204	0,06	0,28
Tenable Holdings	XNGS	12 263	3 899 315	USD	5 427 905	1 528 591	0,01	0,03
Texas Instruments	XNGS	118 624	123 010 182	USD	164 409 859	41 399 677	0,01	0,81
Tokyo Electron	XTKS	19 800	32 983 614	JPY	62 951 356	29 967 742	0,01	0,31
TTM Technologies	XNGS	25 429	3 146 685	USD	2 980 929	-165 756	0,02	0,01
Twilio	XNYS	4 954	10 819 350	USD	14 604 608	3 785 258	0,00	0,07
Verint Systems	XNGS	7 859	3 623 188	USD	4 425 342	802 154	0,01	0,02
VeriSign	XNGS	40 437	75 940 243	USD	74 025 867	-1 914 376	0,04	0,36
Viavi Solutions	XNGS	29 291	3 552 480	USD	3 691 053	138 573	0,01	0,02
Visa	XNYS	75 015	109 232 847	USD	140 263 600	31 030 753	0,00	0,69
VMware	XNYS	29 524	36 962 097	USD	34 743 175	-2 218 922	0,03	0,17
Wipro ADR	XNYS	168 400	5 828 540	USD	8 131 939	2 303 399	0,00	0,04
Workday	XNGS	9 452	17 198 956	USD	19 339 475	2 140 520	0,01	0,10
Workiva	XNYS	9 648	4 792 962	USD	7 451 872	2 658 911	0,02	0,04
Zoom Video Communications	XNGS	3 300	12 187 659	USD	9 671 109	-2 516 551	0,00	0,05
Sum			3 575 058 235		4 802 541 024	1 227 482 788		23,64
Kommunikasjonstjenester								
Activision Blizzard	XNGS	36 930	25 978 679	USD	29 002 716	3 024 038	0,00	0,14
Advanced Info Service	XBKK	83 900	4 734 318	THB	4 203 620	-530 698	0,00	0,02

16



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Alphabet	XNGS	11 864	125 799 429	USD	177 020 777	51 221 348	0,00	0,87
Alphabet	XNGS	23 258	244 370 552	USD	346 625 948	102 255 396	0,01	1,71
AT&T	XNYS	405 747	114 195 319	USD	98 433 772	-15 761 547	0,01	0,48
Boingo Wireless	XNGS	32 966	4 661 139	USD	3 451 011	-1 210 128	0,07	0,02
Cable One	XNYS	295	5 078 044	USD	5 655 365	577 322	0,00	0,03
Cargurus	XNGS	17 476	4 459 287	USD	4 747 344	288 057	0,02	0,02
Cogent Communications Holdings	XNGS	7 350	3 921 509	USD	3 657 757	-263 752	0,02	0,02
Comcast	XNGS	447 635	153 287 569	USD	198 745 315	45 457 746	0,01	0,98
Electronic Arts	XNGS	24 278	24 761 462	USD	29 584 751	4 823 289	0,01	0,15
Embraer B	FNSE	55 059	5 798 799	SEK	11 307 145	5 508 346	0,01	0,06
Facebook	XNGS	66 480	110 213 923	USD	155 829 071	45 615 147	0,00	0,77
Future	XLON	23 889	3 761 610	GBP	4 838 051	1 076 441	0,02	0,02
Glu Mobile	XNGS	51 133	2 877 119	USD	3 934 988	1 057 869	0,03	0,02
KDDI	XTKS	422 402	79 369 354	JPY	107 227 651	27 858 297	0,02	0,53
NCSoft	XKRX	211	1 320 825	KRW	1 539 337	218 512	0,00	0,01
Neflix	XNGS	7 837	27 100 045	USD	36 032 435	8 932 389	0,00	0,18
Nexon	XTKS	7 700	834 057	JPY	2 027 340	1 193 282	0,00	0,01
Nexstar Media Group	XNGS	4 988	3 674 414	USD	4 662 448	988 035	0,01	0,02
Nintendo	XTKS	4 400	17 357 029	JPY	23 981 989	6 624 960	0,00	0,12
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	582 500	83 547 382	JPY	127 588 746	44 041 364	0,01	0,63
PCCW	XHKG	1 223 683	6 409 152	HKD	6 287 795	-121 357	0,02	0,03
Pinterest	XNYS	22 959	13 908 018	USD	12 916 281	-991 737	0,00	0,06
Publicis Groupe	XPAR	12 428	6 007 457	EUR	5 302 494	-704 964	0,01	0,03
Shaw Communications	XTSE	48 100	7 485 310	CAD	7 214 211	-271 099	0,01	0,04
Singapore Telecommunications	XSES	833 900	18 984 583	SGD	12 442 982	-6 541 602	0,01	0,06
Sirius XM Holdings	XNGS	288 780	14 403 840	USD	15 731 263	1 327 423	0,01	0,08
SmaTone Telecommunications Holdings	XHKG	297 500	2 528 885	HKD	1 355 189	-1 173 696	0,03	0,01
Snap	XNYS	20 589	9 054 430	USD	8 735 531	-318 900	0,00	0,04
SoftBank Group	XTKS	24 900	14 939 088	JPY	16 612 511	1 673 423	0,00	0,08
Spark New Zealand	XNZE	312 788	7 876 316	NZD	9 066 961	1 190 645	0,02	0,04
Stillfront Group	FNSE	38 180	3 346 740	SEK	3 988 201	641 461	0,01	0,02
Swisscom	XSWX	5 907	27 548 165	CHF	27 307 542	-240 623	0,01	0,13
Telefonica	XMAD	124 987	9 021 937	EUR	4 245 456	-4 776 481	0,00	0,02
Telenor	XOSL	39 632	6 026 752	NOK	5 782 309	-244 444	0,00	0,03
TELUS - Non-Canadian customer	XTSE	196 800	28 735 484	CAD	33 224 512	4 489 028	0,13	0,16
Tencent Holdings	XHKG	119 200	65 902 075	HKD	73 972 099	8 070 024	0,00	0,36
Verizon Communications	XNYS	231 496	106 715 147	USD	115 007 419	8 292 273	0,01	0,57
Vivendi	XPAR	81 342	20 253 010	EUR	22 461 274	2 208 264	0,01	0,11
Vocus Group	XASX	152 899	3 105 590	AUD	4 074 076	968 487	0,02	0,02
Zynga	XNGS	51 242	4 223 827	USD	4 240 659	16 832	0,00	0,02
Sum			1 423 577 669		1 770 066 340	346 488 671		8,71
Konsumentvarer								
a2 Milk Co	XNZE	50 135	6 063 616	NZD	3 732 176	-2 331 441	0,01	0,02
Alimentation Couche-Tard	XTSE	140 600	35 148 486	CAD	41 157 296	6 008 810	0,02	0,20
Archer-Daniels-Midland	XNYS	81 358	30 386 750	USD	34 657 514	4 270 764	0,01	0,17
Ariake Japan	XTKS	5 300	3 394 824	JPY	3 256 030	-138 794	0,02	0,02
Asahi Group Holdings	XTKS	177 800	62 829 961	JPY	62 476 373	-353 589	0,04	0,31
Associated British Foods	XLON	193 198	48 207 939	GBP	51 081 194	2 873 254	0,02	0,25
Axfood	XSTO	19 726	3 431 819	SEK	3 952 107	520 289	0,01	0,02
Barry Callebaut	XSWX	453	8 828 116	CHF	9 235 282	407 166	0,01	0,05
BJ's Wholesale Club Holdings	XNYS	9 939	3 678 429	USD	3 184 111	-494 318	0,01	0,02
Britvic	XLON	39 227	3 498 722	GBP	3 711 623	212 900	0,01	0,02
Casey's General Stores	XNGS	2 869	3 983 152	USD	4 383 666	400 514	0,01	0,02
Central Garden & Pet	XNGS	11 392	3 729 510	USD	3 592 258	-137 252	0,03	0,02
Coca-Cola	XNYS	85 799	40 457 005	USD	39 909 258	-547 747	0,00	0,20
Coigate-Palmolive	XNYS	64 043	44 929 127	USD	46 367 136	1 438 009	0,01	0,23
Constellation Brands	XNYS	7 379	11 747 178	USD	13 738 131	1 990 953	0,00	0,07
Costco Wholesale	XNGS	22 916	71 021 499	USD	73 143 158	2 121 659	0,01	0,36
Danone	XPAR	59 729	42 175 702	EUR	33 611 605	-8 564 097	0,01	0,17
Diageo	XLON	74 853	23 092 453	GBP	25 102 830	2 010 377	0,00	0,12
Embotelladora Andina	XSGO	471 018	10 271 797	CLP	10 338 265	66 468	0,10	0,05
Essity B	XSTO	16 511	4 849 470	SEK	4 561 841	-287 629	0,00	0,02
Estee Lauder Cos	XNYS	57 378	105 404 936	USD	129 011 232	23 606 296	0,03	0,63
Ezaki Glico	XTKS	8 000	3 250 036	JPY	3 003 834	-246 201	0,01	0,01
Fresh Del Monte Produce	XNYS	14 011	3 885 794	USD	2 868 904	-1 016 891	0,03	0,01

17



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
General Mills	XNYS	51 667	26 292 812	USD	25 818 086	-474 726	0,01	0,13
Health & Happiness H&H International Holdings	XHKG	62 000	3 239 004	HKD	1 957 880	-1 281 124	0,01	0,01
Hershey	XNYS	24 379	28 490 298	USD	31 280 265	2 789 967	0,02	0,15
Kao	XTKS	19 500	11 585 175	JPY	12 867 720	1 282 545	0,00	0,06
Kellogg	XNYS	32 403	16 642 553	USD	17 082 011	439 458	0,01	0,08
Kerry Group	XDUB	25 621	29 210 581	EUR	31 780 386	2 569 805	0,01	0,16
Kimberly-Clark	XNYS	53 913	69 448 355	USD	61 714 113	-7 734 241	0,02	0,30
Kimberly-Clark de Mexico	XMEX	387 800	5 893 978	MXN	5 663 260	-230 717	0,02	0,03
Kirin Holdings	XTKS	25 300	4 140 316	JPY	5 098 586	958 270	0,00	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	241 837	55 513 313	EUR	58 501 558	2 988 246	0,02	0,29
L'Oréal	XPAR	1 092	2 465 873	EUR	3 552 617	1 086 744	0,00	0,02
Lamb Weston Holdings	XNYS	4 816	2 746 520	USD	3 168 758	422 238	0,00	0,02
LG Household & Health Care	KRX	673	7 106 924	KRW	8 543 419	1 436 496	0,00	0,04
Loblaw Cos	XTSE	28 100	12 368 770	CAD	11 852 332	-516 438	0,01	0,06
Medifast	XNYS	3 840	4 781 359	USD	6 323 014	1 541 655	0,03	0,03
Megmilk Snow Brand	XTKS	15 500	3 240 220	JPY	2 832 323	-407 897	0,02	0,01
Mondelez International	XNGS	48 473	23 858 443	USD	23 998 718	140 276	0,00	0,12
Morinaga & Co	XTKS	8 800	3 470 968	JPY	2 826 982	-643 985	0,02	0,01
Nestle	XSXW	109 302	96 948 401	CHF	110 421 094	13 472 693	0,00	0,54
Nippon Suisan Kaisha	XTKS	58 000	2 828 945	JPY	2 045 720	-783 224	0,02	0,01
No Skin Enterprises	XNYS	8 233	3 708 431	USD	3 804 981	96 550	0,02	0,02
Orkla	XOSL	307 161	25 579 713	NOK	26 723 907	1 143 294	0,03	0,13
PepsiCo	XNGS	38 704	44 014 630	USD	48 643 370	4 628 740	0,00	0,24
Procter & Gamble	XNYS	37 885	41 823 641	USD	44 640 391	2 816 750	0,00	0,22
Royal Unibrew	XCSE	3 698	3 531 292	DKK	3 676 108	144 816	0,01	0,02
Seven & i Holdings	XTKS	140 800	45 015 152	JPY	42 655 372	-2 359 780	0,02	0,21
Sonae SGPS	XLIS	387 669	3 053 251	EUR	2 684 328	-368 922	0,02	0,01
Sprouts Farmers Market	XNGS	20 165	4 020 763	USD	3 430 512	-590 251	0,02	0,02
Sugi Holdings	XTKS	7 800	3 960 897	JPY	4 456 074	495 176	0,01	0,02
Sun Art Retail Group	XHKG	160 500	1 638 624	HKD	1 391 598	-247 025	0,00	0,01
Suntory Beverage & Food	XTKS	15 700	5 619 857	JPY	4 744 617	-875 239	0,01	0,02
Tate & Lyle	XLON	47 963	3 509 706	GBP	3 769 177	259 472	0,01	0,02
Toyo Suisan Kaisha	XTKS	7 900	3 527 745	JPY	3 283 519	-244 227	0,01	0,02
Treasury Wine Estates	XASX	109 864	7 866 374	AUD	6 811 244	-1 055 131	0,02	0,03
Unilever	XAMS	243 299	127 703 800	EUR	126 229 301	-1 474 499	0,01	0,62
Unilever	XLON	67 388	34 785 816	GBP	34 487 966	-297 850	0,00	0,17
US Foods Holding	XNYS	103 434	22 162 296	USD	29 112 615	6 950 318	0,05	0,14
USANA Health Sciences	XNYS	5 623	4 311 784	USD	3 694 938	-616 846	0,03	0,02
Vinda International Holdings	XHKG	29 000	991 288	HKD	674 871	-316 417	0,00	0,00
Walgreens Boots Alliance	XNGS	41 343	25 717 534	USD	13 883 298	-11 834 236	0,00	0,07
Walmart	XNYS	7 556	9 565 269	USD	9 233 397	-331 872	0,00	0,05
WH Group	XHKG	870 500	7 668 780	HKD	6 225 794	-1 442 986	0,01	0,03
Sum			1 414 315 769		1 457 661 145	43 345 377		7,17
Materialer								
Acerinox	XMAD	34 861	3 184 659	EUR	3 296 588	111 929	0,01	0,02
Air Liquide	XPAR	6 456	8 280 405	EUR	9 072 408	792 003	0,00	0,04
Amcor	XNYS	20 757	2 064 215	USD	2 070 211	5 996	0,00	0,01
APERAM	XAMS	11 077	3 427 569	EUR	3 958 498	530 929	0,01	0,02
Asahi Holdings	XTKS	11 700	3 771 609	JPY	3 550 328	-221 281	0,03	0,02
Avery Dennison	XNYS	4 766	5 251 974	USD	6 229 431	977 457	0,01	0,03
Axalta Coating Systems	XNYS	74 157	15 871 296	USD	18 031 530	2 160 235	0,03	0,09
Balchem	XNGS	3 921	3 689 261	USD	3 815 291	126 031	0,01	0,02
BASF	XETR	24 149	16 417 428	EUR	16 359 966	-57 462	0,00	0,08
Boliden	XSTO	134 148	31 130 438	SEK	40 833 336	9 702 898	0,05	0,20
Bradespar	BVMF	34 085	2 043 835	BRL	3 567 046	1 523 211	0,02	0,02
Celanese	XNYS	18 569	15 503 325	USD	20 386 147	4 882 821	0,02	0,10
Centamin	XLON	285 274	4 818 878	GBP	4 112 014	-706 864	0,02	0,02
Centerra Gold	XTSE	93 400	6 637 809	CAD	9 205 386	2 567 576	0,03	0,05
Commercial Metals	XNYS	20 788	3 562 011	USD	3 561 328	-683	0,02	0,02
Crown Holdings	XNYS	34 864	17 044 609	USD	29 578 347	12 533 738	0,03	0,15
CSR	XASX	143 129	3 441 106	AUD	4 937 106	1 496 001	0,03	0,02
DIC	XTKS	10 700	2 712 245	JPY	2 306 925	-405 320	0,01	0,01
Dow	XNYS	38 256	17 629 553	USD	18 111 636	482 083	0,01	0,09
DS Smith	XLON	100 167	3 559 104	GBP	4 372 352	813 248	0,01	0,02

18



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
DuPont de Nemours	XNYS	11 636	6 288 709	USD	7 023 696	734 987	0,00	0,03
Eastman Chemical	XNYS	3 789	3 343 298	USD	3 221 347	-121 952	0,00	0,02
Ecolab	XNYS	7 054	12 494 898	USD	13 048 794	553 896	0,00	0,06
Forterra	XNGS	12 377	1 566 366	USD	1 820 490	254 124	0,02	0,01
Fortescue Metals Group	XASX	422 426	28 559 211	AUD	65 277 887	36 718 676	0,01	0,32
FP	XTKS	8 900	3 168 950	JPY	3 194 389	25 439	0,01	0,02
Graphic Packaging Holding	XNYS	27 314	3 510 165	USD	3 938 289	428 124	0,01	0,02
Greif	XNYS	8 638	3 025 073	USD	3 415 111	390 038	0,03	0,02
Grupo Mexico	XMEX	77 842	2 041 690	MXN	2 888 734	847 044	0,00	0,01
HB Fuller	XNYS	7 413	3 138 785	USD	3 290 031	151 245	0,01	0,02
Huntsman	XNYS	19 526	3 950 719	USD	4 178 077	227 357	0,01	0,02
IGO	XASX	117 164	4 002 315	AUD	4 930 126	927 811	0,02	0,02
Impala Platinum Holdings	XJSE	65 106	4 619 560	ZAR	7 653 898	3 034 337	0,01	0,04
International Flavors & Fragrances	XNYS	19 860	23 235 086	USD	18 556 174	-4 678 912	0,02	0,09
International Paper	XNYS	24 242	8 981 445	USD	10 182 018	1 200 573	0,01	0,05
KAZ Minerals	XLON	55 440	3 693 547	GBP	4 263 731	570 184	0,01	0,02
Kinross Gold	XTSE	258 500	14 708 592	CAD	16 291 692	1 583 100	0,02	0,08
Kuraray	XTKS	15 600	1 433 068	JPY	1 416 902	-16 166	0,00	0,01
LG Chem	KKRX	431	1 129 437	KRW	1 288 467	159 030	0,01	0,01
Linde	XNYS	54 338	99 691 782	USD	121 271 951	21 580 168	0,01	0,60
Lundin Mining	XTSE	150 700	6 810 892	CAD	11 437 667	4 626 776	0,02	0,06
Mondi	XLON	21 949	4 154 488	GBP	4 397 842	243 354	0,00	0,02
Mosaic	XNYS	149 709	20 269 156	USD	28 317 126	8 047 970	0,04	0,14
Newmont	XNYS	85 108	35 123 538	USD	43 232 942	8 109 404	0,01	0,21
Nippon Light Metal Holdings	XTKS	16 690	3 213 311	JPY	2 642 122	-571 189	0,03	0,01
Nucor	XNYS	18 033	7 046 932	USD	8 044 929	997 997	0,01	0,04
OceanaGold	XTSE	127 800	2 729 316	CAD	2 095 017	-634 299	0,02	0,01
Regis Resources	XASX	146 294	4 218 317	AUD	3 608 621	-609 696	0,03	0,02
Reliance Steel & Aluminum	XNYS	4 420	3 659 968	USD	4 479 584	819 616	0,01	0,02
Rengo	XTKS	54 500	3 837 219	JPY	3 898 692	61 473	0,02	0,02
Rio Tinto	XLON	25 097	13 093 553	GBP	15 996 752	2 903 199	0,00	0,08
Sealed Air	XNYS	14 271	5 217 695	USD	5 542 328	324 633	0,01	0,03
Sherwin-Williams	XNYS	11 788	49 720 824	USD	72 893 348	23 172 524	0,01	0,36
Silgan Holdings	XNGS	12 643	3 724 814	USD	3 978 109	253 295	0,01	0,02
Solvay	XBRU	10 661	10 369 957	EUR	10 811 273	441 316	0,01	0,05
SSAB B	XSTO	126 183	3 592 316	SEK	3 450 735	-141 581	0,02	0,02
Stepan	XNYS	3 443	3 582 603	USD	3 458 570	-124 032	0,02	0,02
Sumitomo Metal Mining	XTKS	33 100	9 708 324	JPY	12 548 948	2 840 624	0,01	0,06
Tokuyama	XTKS	19 500	4 402 474	JPY	3 740 842	-661 633	0,03	0,02
Toray Industries	XTKS	87 300	3 786 011	JPY	4 415 634	629 622	0,01	0,02
Trinseo	XNYS	7 747	3 068 702	USD	3 370 849	302 147	0,02	0,02
Valvoline	XNYS	18 400	3 270 489	USD	3 640 442	369 953	0,01	0,02
Westrock	XNYS	95 289	29 038 220	USD	34 958 018	5 919 798	0,04	0,17
Sum			636 263 145		795 468 068	159 204 923		3,92
Sum verdipapirportefølje			16 905 856 236		20 069 447 238	3 163 591 002		98,78
Bankinnskudd					246 400 020			1,21
Opptjente renter					-57 407			0,00
Fordringer/gjeld					2 029 735			0,01
Fondets verdi					20 317 819 587			100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Global

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

20



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Stabil Avkastning +2,8 %

Risikonivå

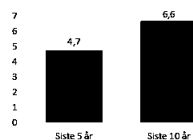


Beskrivelse av fondet

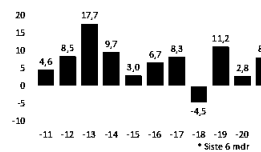
Nordea Stabil Avkastning investerer i internasjonale rentepapirer og internasjonale aksjer. Fondets aksjedel vil kunne variere fra 25% til 75% over tid, men aksjeandelen svinger mindre enn aksjemarkedet generelt. Gjennom en veldefinert og strukturert investeringsprosess velger forvalter aksjer i selskaper som har vist stabile resultater uavhengig av konjunkturer. Dette gjøres ved å vurdere hvert enkelt selskap med hensyn til stabilitet i blant annet inntjening, resultat, marginer og aksjekurs.

Hovedforvalter: Robert Næss
Registreringsland: Norge
Startdato: 2006-04-19
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325863
Fondstype: Kombinasjonsfond

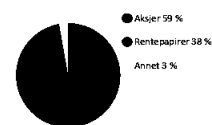
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Stabil Avkastning steg i verdi med 2,8 prosent i 2020.

Fondet investerer over tid ca. halvparten av fondets midler i aksjer og den andre halvdel i rentebærende obligasjoner. 2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronaepidemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk comeback. Fra 23. mars og ut året steg verdensindeksen (MSCI) med seksti prosent og endte året med en oppgang på tretten prosent, mens indeksen som gjenspeiler verdiorienterte aksjer falt med tre prosent. Den viktigste grunnen til dette avviket var optimismen i markedet for selskaper med høy verdsettelse og potensielt høy vekst.

I markedene har det vært mest fokus på de selskapene som kan levere høyest inntjeningsvekst i fremtiden. Fondets selskaper, som leverer mer stabil inntjening, ble sett på som kjedelige, og opplevde dermed svakere kursutvikling. Det betyr at ved utgangen av året var fondets selskaper priset betydelig lavere enn markedet.

Når vi sammenligner fondsporteføljens avkastning med verdensindeksen, finner vi at den kraftige kursstigningen i selskaper som fondet ikke har vært investert i, som Apple, Amazon og Microsoft forklarer mye av forskjellen. Noen av selskapene i fondet som Ebay og Infosys har levert god avkastning, men for de fleste selskapene i porteføljen har vi opplevd at inntjeningsveksten har vært god, samtidig som aksjekursutviklingen har vært svak.

Vi tror at porteføljen er godt posisjonert til å gi god avkastning fremover og vi fastholder strategien med å investere i veldrevne selskaper med attraktiv verdsettelse. Dette har gitt god avkastning over tid, og vi tror at det vil gjenta seg i de kommende årene.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 112,21	2 054,40	1 847,97
Forvaltningskapital, mill.NOK	399	451	460
Antall andeler	188 669	219 719	248 778
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	9,22	5,34	5,30
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	0,32		
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,00%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,30%		
Førstegangs min. innskudd	100 mill		

* 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.

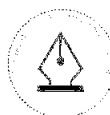
Fondets største investeringer	prosent
Nordea Pro Stable Return i growth	17,9
Nordea Stabile Aksjer Global	17,1
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	13,0
Nordea Kort Obligasjon III	11,8
Nordea Obligasjon III	11,2
Nordea Norge Verdi	10,7
Nordea Global High Yield	6,4
Nordea Obligasjon II	5,3
DNB Boligkreditt AS	2,0
Nordea Eiendoms-kreditt AS	1,8

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabil Avkastning

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	3 185 120	3 308 322
Gevinst/tap ved realisasjon	-536 031	29 731 784
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	5 300 244	23 047 333
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	924 281	-4 497 777
Porteføljeresultat	8 873 614	51 589 662
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	9 406	7 754
Forvaltningshonorar (Note 7)	-2 727 744	-2 884 922
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-13 887	-13 580
Forvaltningsresultat	-2 732 224	-2 890 748
Resultat før skattekostnad	6 141 389	48 698 914
Årsresultat	6 141 389	48 698 914
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	6 141 389	48 698 914
Sum disponert	6 141 389	48 698 914

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	387 862 104	435 469 062
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	2 173 941	3 643 658
Andre fordringer	334 268	355 143
Bankinnskudd	8 658 033	12 445 906
Sum eiendeler	399 028 345	451 913 769
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	188 688 864	219 718 728
Overkurs/underkurs	-409 170	27 540 879
Opptjent egenkapital	210 271 481	204 130 092
Sum egenkapital (Note 5)	398 551 175	451 389 699
Gjeld		
Annen gjeld	477 170	524 070
Sum gjeld	477 170	524 070
Sum egenkapital og gjeld	399 028 345	451 913 769



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Verdipapirfondet investerer i aksjer- og rentefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang.

Kurtagekostnader 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 porteføljeverisik.

Posten «Opptjente renter» i porteføljeverisiken inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte 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. 2.154.267 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 9.674.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes pricing 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 0,23.

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 beleper seg til NOK 43.841.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	451 389 699
Endring ved tegning	18 812 757
Endring ved innløsning	-77 792 671
Overført til/fra opptjent egenkapital	6 141 389
Egenkapital 2020-12-31	398 551 175

Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	188 688,86	219 718,73	248 777,63
Innløsningskurs 31.12.	2 112,21	2 054,40	1 847,97

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

Ved tegning av andeler beregnes maksimalt 0,25 % provisjon, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr, og ved innløsning 0,00%. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,30% 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 porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agjo og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Note 9. Skattekostnad

Fondet er ikke i skatteposisjon.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjonsfond utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balansefører utsatt skatt, men eventuelt utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgi stor andel den sammenlagte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskaps godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskaps godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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

4



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:

8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:

15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Stabil Avkastning

Note 2. Verdipapirportefølje

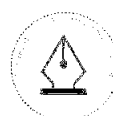
Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Rentepapirer										
Kredittforetak A/S										
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD	XOSL	8 000 000	8 022 400	NOK	8 014 584	-7 816	0,49	10%	2021-02-11	2,01
Nordea Eiendomscredi AS 18/23 FRN C COVD	XOSL	7 000 000	7 033 660	NOK	7 030 839	-2 822	0,47	10%	2021-03-17	1,76
Sum			15 056 060		15 045 423	-10 638				3,78
Sum Rentepapirer			15 056 060		15 045 423	-10 638				3,78

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Stabil Avkastning

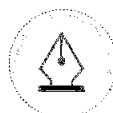
Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Rentefond								
Nordea Global High Yield		26 623	24 878 260	NOK	25 363 553	485 293	0,85	6,36
Nordea Kort Obligasjon III		46 056	46 448 328	NOK	47 152 516	704 188	0,82	11,83
Nordea Obligasjon II		16 573	20 344 007	NOK	21 228 600	884 593	1,91	5,33
Nordea Obligasjon III		42 488	42 665 436	NOK	44 632 925	1 967 489	0,77	11,20
Sum			134 336 031		138 377 594	4 041 563		34,72
Aksjefond								
Nordea Norge Verdi		3 215	27 743 444	NOK	42 794 655	15 051 211	0,79	10,74
Nordea Pro Stable Return I growth		2 648 296	22 854 672	EUR	71 402 199	48 547 528	1,55	17,92
Nordea Stabile Aksjer Global		23 513	53 123 027	NOK	68 225 876	15 102 849	0,71	17,12
Nordea Stabile Aksjer Global EEtisk		14 021	41 447 989	NOK	51 669 963	10 221 973	0,50	12,96
Sum			145 169 132		234 092 693	88 923 562		58,74
Forwards		119 601 920	0		2 510 661	2 510 661		0,63
Sum verdipapirportefølje			294 561 223		390 026 371	95 465 148		97,86
Bankinnskudd					8 658 033			2,17
Oppgjente renter					6 635			0,00
Fordringer/gjeld					-139 864			-0,04
Fondets verdi					398 551 175			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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 2020-12-31 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 valutaterminer

Valuta	
EUR	-73 363
NOK	119 521
HKD	-1 070
CAD	-1 921
GBP	-1 445
SGD	-433
JPY	-3 322
USD	-34 961
CHF	-496

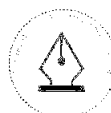
Motparter i derivatransaksjoner

Societe Generale SA
BNP Paribas SA
JP Morgan AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
Citibank Europe PLC
Morgan Stanley Europe SE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Stabil Avkastning

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

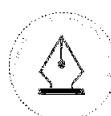
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Stabile Aksjer Global -2,2 %

Risikonivå

5

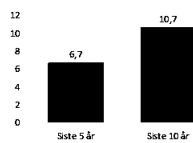
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

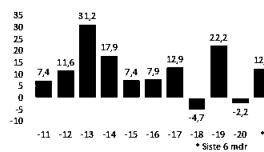
Fondets formål er å oppnå høyere risikojustert avkastning enn det globale aksjemarkedet over tid, gjennom å investere i selskaper med vesentlig lavere svingninger. Fondet har ingen regulær referanseindeks og er valutasekret til norske kroner.

Hovedforvalter: Robert Næss
Registreringsland: Norge
Startdato: 2006-08-16
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010328537
Fondstype: Aksjefond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Stabile Aksjer Global falt i verdi med 2,2 prosent i 2020.

2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronaepidemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk come-back.

Fra 23. mars og ut året steg verdensindeksen (MSCI) med seksti prosent og endte året med en oppgang på 12,9 prosent, mens indeksen som gjenspeiler verdiorienterte aksjer falt med tre prosent. Den viktigste grunnen til dette avviket var optimismen i markedet som gjaldt spesielt selskaper med høy verdsettelse og potensielt høy vekst. I markedene har det vært mest fokus på de selskapene som kan levere høyest inntjeningsvekst i fremtiden. Fondets selskaper, som leverer mer stabil inntjening, ble sett på som kjedelige, og opplevde dermed svakere kursutvikling. Det betyr at ved utgangen av året så er fondets selskaper priset betydelig lavere enn markedet.

Når vi sammenligner fondsporteføljens avkastning med verdensindeksen, finner vi at den kraftige kursstigningen i selskaper som fondet ikke har vært investert i, som Apple, Amazon og Microsoft forklarer mye av forskjellen. Noen av selskapene i fondet som Ebay og Infosys har levert god avkastning, men for de fleste selskapene i porteføljen har vi opplevd at inntjeningsveksten har vært god, samtidig som aksjekursutviklingen har vært svak.

Vi tror at porteføljen er godt posisjonert til å gi god avkastning fremover og vi fastholder strategien med å investere i veldrevne selskaper med attraktiv verdsettelse. Dette har gitt god avkastning over tid, og vi tror at det vil gjenta seg i de kommende årene.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabile Aksjer Global

Fakta om fondet			
Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 901,67	2 967,08	2 428,16
Forvaltningskapital, mill.NOK	9 612	12 566	11 046
Antall andeler	3 312 590	4 235 146	4 549 146
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	16,47	9,26	9,08
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	0,60%		
Førstegangs min. innskudd	5 mill		
* Volatilitet gir uttrykk for i hvilken grad de månedlige avkastninger svinger rundt gjennomsnittet av disse i en bestemt måleperiode (standardavvik).			
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.			
<hr/>			
Fondets største investeringer			
	prosent		
Comcast Corp	3,1		
Johnson & Johnson	3,0		
eBay Inc	2,9		
Oracle Corp	2,8		
Cigna Corp	2,8		
Cisco Systems Inc	2,7		
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,5		
AutoZone Inc	2,5		
KDDI Corp	2,4		
AT&T Inc	2,4		

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



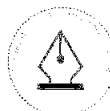
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	201 177	1 819 299
Aksjeutbytte	279 141 976	331 362 050
Gevinst/tap ved realisasjon	345 908 541	536 845 775
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-1 080 205 750	2 393 788 463
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	31 453 682	-728 400 305
Porteføljeresultat	-423 500 374	2 535 415 283
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	2 185 503	1 932 735
Forvaltningshonorar (Note 7)	-61 373 984	-73 812 999
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-916 428	-832 466
Forvaltningsresultat	-60 104 909	-72 712 730
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	-483 605 283	2 462 702 553
	-33 475 312	-37 265 186
Årsresultat	-517 080 595	2 425 437 367
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	-517 080 595	2 425 437 367
Sum disponert	-517 080 595	2 425 437 367

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	9 480 050 680	12 385 980 568
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	9 987 903	14 531 911
Andre fordringer	10 236 921	6 849 331
Bankinnskudd	117 640 121	181 054 280
Sum eiendeler	9 617 915 625	12 588 416 089
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	3 312 590 330	4 235 146 287
Overkurs/underkurs	1 418 163 393	2 932 503 357
Opptjent egenkapital	4 881 282 845	5 398 363 440
Sum egenkapital (Note 5)	9 612 036 569	12 566 013 084
Gjeld		
Annen gjeld	5 879 056	22 403 005
Sum gjeld	5 879 056	22 403 005
Sum egenkapital og gjeld	9 617 915 625	12 588 416 089



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer og valutaderivater er verdsatt til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsattes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,52.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 beleper seg til NOK 2.689.551.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	12 566 013 084
Endring ved tegning	967 905 806
Endring ved innløsning	-3 404 801 726
Overført til/fra opptjent egenkapital	-517 080 595
Egenkapital 2020-12-31	9 612 036 569

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	3 312 590,33	4 235 146,29	4 549 145,68
Innløsningskurs 31.12.	2 900,22	2 965,60	2 426,95

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det maksimalt beregnes 0,50% provisjon hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,50%.

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

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

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad	-483 605 283	2 462 702 553
Permanente og midlertidige forskjeller	242 376 731	-3 430 140 987
Fremførbart underskudd	-1 858 950 860	-891 512 426
Ubenyttet trukket kildeskatt	-124 806 561	0
Grunnlag betalbar skatt	-2 224 985 973	-1 858 950 860
Beregnet betalbar skatt	0	0
Fradrag for betalt kildeskatt	-31 246 546	-34 541 666
Beregnet ilignet skatt	0	0
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	35 664 535	39 076 102
Refundert kildeskatt	-2 189 223	-1 810 916
Endring av utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	33 475 312	37 265 186

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgjøre hvor stor andel den samlede markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabile Aksjer Global

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
CK Asset Holdings	XHKG	722 500	39 548 135	HKD	31 639 784	-7 908 351	0,02	0,33
Daito Trust Construction	XTKS	59 200	65 553 734	JPY	47 250 609	-18 303 124	0,09	0,49
Simon Property Group	XNYS	53 516	57 461 113	USD	37 942 092	-19 519 111	0,02	0,39
Sumitomo Realty & Development	XTKS	134 900	35 094 039	JPY	35 529 107	435 068	0,03	0,37
Sun Hung Kai Properties	XHKG	773 000	97 939 807	HKD	85 053 478	-12 886 330	0,03	0,88
Sum			295 596 828		237 414 980	-58 181 848		2,47
Energi								
TC Energy	XTSE	112 100	41 284 208	CAD	39 120 476	-2 163 731	0,01	0,41
Sum			41 284 208		39 120 476	-2 163 731		0,41
Finansielle tjenester								
Bank of Nova Scotia/The Chubb	XTSE	153 187	68 356 502	CAD	70 775 337	2 418 835	0,01	0,74
	XNYS	23 621	24 098 679	USD	30 456 819	6 358 140	0,01	0,32
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	42 292	91 303 797	EUR	107 485 937	16 182 140	0,03	1,12
National Bank of Canada	XTSE	40 102	14 349 359	CAD	19 237 714	4 888 354	0,01	0,20
Oversea-Chinese Banking	XSES	549 548	34 942 425	SGD	35 711 010	768 585	0,01	0,37
Prosperity Bancshares	XNYS	61 478	34 587 861	USD	36 133 622	1 545 760	0,07	0,38
Royal Bank of Canada	XTSE	142 000	87 171 185	CAD	99 804 866	12 633 681	0,01	1,04
Signature Bank/New York NY	XNGS	81 762	87 573 336	USD	93 369 591	5 796 255	0,15	0,97
Sum			442 383 144		492 974 895	50 591 750		5,13
Forbruksvarer								
AutoZone	XNYS	23 525	217 236 048	USD	235 551 193	18 315 146	0,10	2,45
eBay	XNGS	646 540	235 445 233	USD	278 286 504	42 841 272	0,09	2,90
Grand Canyon Education	XNGS	63 531	48 708 316	USD	49 774 379	1 066 064	0,14	0,52
LKQ	XNGS	529 042	130 263 593	USD	158 292 921	28 029 328	0,17	1,65
Sally Beauty Holdings	XNYS	219 781	40 338 393	USD	23 926 347	-16 412 046	0,19	0,25
Target	XNYS	94 794	57 798 594	USD	141 402 544	83 603 950	0,02	1,47
Sum			729 790 176		887 233 889	157 443 713		9,23
Forsyningsselskaper								
EDP - Energias de Portugal	XLIS	474 129	20 268 121	EUR	25 589 050	5 320 930	0,01	0,27
Entergy	XNYS	60 387	55 809 524	USD	50 804 244	-5 005 280	0,03	0,53
National Grid	XLON	442 154	49 088 854	GBP	44 566 892	-4 521 961	0,01	1,06
Public Service Enterprise Group	XNYS	210 160	103 641 003	USD	103 044 978	-596 025	0,04	0,47
Red Electrica Corp	XMAD	405 434	70 481 710	EUR	71 191 384	709 675	0,07	0,74
SSE	XLON	429 997	69 788 297	GBP	75 158 719	5 370 422	0,04	0,78
Sum			369 077 508		370 355 268	1 277 760		3,85
Helsevern								
Amgen	XNGS	61 368	87 593 641	USD	118 343 288	30 749 647	0,01	1,23
Anthem	XNYS	53 383	88 526 803	USD	143 639 109	55 112 306	0,02	1,49
Bristol-Myers Squibb	XNYS	375 626	178 248 082	USD	196 097 327	17 849 245	0,02	2,04
Cigna	XNYS	151 967	203 336 910	USD	264 746 343	61 409 433	0,04	2,75
CVS Health	XNYS	280 875	169 945 233	USD	161 273 765	-8 671 468	0,02	1,68
Fresenius	XETR	293 496	128 114 817	EUR	116 251 364	-11 863 453	0,05	1,21
Fresenius Medical Care	XETR	68 629	43 269 904	EUR	48 993 311	5 273 407	0,02	0,51
Johnson & Johnson	XNYS	214 631	231 424 488	USD	285 936 774	54 512 287	0,01	2,97
Laboratory Corp of America	XNYS	130 647	166 313 596	USD	223 552 401	57 238 805	0,13	2,33
McKesson	XNYS	56 659	70 055 099	USD	83 579 443	13 524 345	0,04	0,87
Medtronic	XNYS	201 984	146 695 054	USD	199 571 539	52 876 485	0,02	2,08
Merck	XNYS	189 048	125 307 626	USD	130 144 967	4 837 341	0,01	1,35
Pfizer	XNYS	268 487	67 078 063	USD	83 471 306	16 393 243	0,00	0,87
Quest Diagnostics	XNYS	58 541	61 524 818	USD	58 765 787	-2 759 031	0,04	0,61
Roche Holding	XSWX	30 629	62 750 087	CHF	91 705 950	28 955 863	0,00	0,95
Sano	XPAR	124 827	90 712 869	EUR	102 831 935	12 119 066	0,01	1,07
Takeda Pharmaceutical	XTKS	249 200	84 224 349	JPY	77 475 904	-6 748 445	0,02	0,81
Universal Health Services	XNYS	119 924	129 682 804	USD	138 985 455	9 302 652	0,15	1,45
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	62 565	62 614 540	USD	80 943 280	18 328 740	0,03	0,84
Sum			2 197 418 783		2 606 309 249	408 890 465		27,12
Industri								
CK Hutchison Holdings	XHKG	1 766 000	159 377 821	HKD	105 123 678	-54 254 143	0,05	1,09
Siemens	XETR	34 510	32 603 800	EUR	42 452 325	9 848 525	0,00	0,44
Vinci	XPAR	140 238	93 842 022	EUR	119 432 189	25 590 167	0,02	1,24

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabile Aksjer Global

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Sum			285 823 643		267 008 192	-18 815 451		2,78
Informasjonsteknologi								
Akamai Technologies	XNGS	85 391	82 318 472	USD	76 240 706	-6 077 766	0,05	0,79
Amdocs	XNGS	241 727	117 499 002	USD	143 477 150	25 978 148	0,18	1,49
CGI	XTSE	134 400	85 000 795	CAD	91 138 107	6 137 312	0,06	0,95
Check Point Software Technologies	XNGS	87 448	87 322 347	USD	99 750 910	12 428 563	0,06	1,04
Cisco Systems	XNGS	692 914	226 885 753	USD	261 594 246	34 708 493	0,02	2,72
Citrix Systems	XNGS	92 756	100 854 468	USD	101 706 405	851 938	0,08	1,06
Cognizant Technology Solutions	XNGS	26 070	14 446 655	USD	18 016 135	3 569 480	0,00	0,19
Concentrix	XNGS	44 150	30 159 660	USD	37 008 275	6 848 615	0,09	0,39
Fiserv	XNGS	120 021	112 252 172	USD	115 484 821	3 232 649	0,02	1,20
Genpact	XNYS	189 696	68 271 874	USD	66 501 263	-1 770 612	0,10	0,69
Infosys ADR	XNYS	1 072 421	101 321 271	USD	155 268 275	53 947 004	0,03	1,62
International Business Machines	XNYS	145 265	170 625 062	USD	153 866 221	-16 758 841	0,02	1,60
i2 Global	XNGS	106 793	78 127 480	USD	88 925 882	10 798 402	0,23	0,93
Open Text	XTSE	59 600	23 983 167	CAD	23 076 824	-906 343	0,02	0,24
Oracle	XNYS	491 813	209 735 319	USD	269 593 062	59 857 743	0,02	2,80
SYNNEX	XNYS	44 150	30 276 544	USD	30 424 004	147 460	0,09	0,32
VMware	XNYS	69 586	87 102 157	USD	81 887 231	-5 214 926	0,06	0,85
Sum			1 626 182 198		1 813 959 516	187 777 318		18,87
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	10 602	86 149 923	USD	158 007 064	71 857 142	0,00	1,64
AT&T	XNYS	949 947	271 886 108	USD	230 456 087	-41 430 020	0,01	2,40
Comcast	XNGS	665 454	231 223 318	USD	295 454 701	64 231 383	0,01	3,07
KDDI	XTKS	917 850	189 804 992	JPY	232 998 184	43 193 193	0,04	2,42
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	1 101 700	190 972 724	JPY	241 312 484	50 339 759	0,03	2,51
Singapore Telecommunications	XSES	1 905 300	43 139 218	SGD	28 429 804	-14 709 415	0,01	0,30
TELUS - Non-Canadian customer	XTSE	482 100	70 100 325	CAD	81 389 924	11 289 599	0,33	0,85
Verizon Communications	XNYS	208 220	97 757 798	USD	103 443 882	5 686 084	0,01	1,08
Sum			1 181 034 405		1 371 492 129	190 457 724		14,27
Konsumentvarer								
Allimentation Couche-Tard	XTSE	147 100	28 767 164	CAD	43 060 016	14 292 852	0,02	0,45
Archer-Daniels-Midland	XNYS	198 225	72 348 399	USD	84 441 428	12 093 029	0,04	0,88
Asahi Group Holdings	XTKS	383 400	135 672 362	JPY	134 721 267	-951 095	0,08	1,40
Associated British Foods	XLON	459 740	111 587 507	GBP	121 554 406	9 966 899	0,06	1,26
Danone	XPAR	141 313	100 633 313	EUR	79 521 785	-21 111 528	0,02	0,83
Kellogg	XNYS	70 339	36 915 212	USD	37 080 874	165 662	0,02	0,39
Kimberly-Clark	XNYS	34 738	49 511 885	USD	39 764 526	-9 747 359	0,01	0,41
Loblaw Cos	XTSE	66 800	29 401 060	CAD	28 175 649	-1 225 411	0,02	0,29
PepsiCo	XNGS	17 881	22 562 043	USD	22 472 925	-89 117	0,00	0,23
Seven & I Holdings	XTKS	266 300	85 161 328	JPY	89 675 609	-4 485 720	0,03	0,84
Unilever	XAMS	130 516	72 556 824	EUR	67 714 801	-4 842 023	0,00	0,70
Walgreens Boots Alliance	XNGS	92 374	59 449 522	USD	31 019 902	-28 429 620	0,01	0,32
Sum			804 566 618		770 203 187	-34 363 432		8,01
Materialer								
Crown Holdings	XNYS	81 000	40 260 188	USD	68 719 772	28 459 584	0,06	0,71
Sum			40 260 188		68 719 772	28 459 584		0,71
Forwards		9 198 837 877	0		555 259 127	555 259 127		5,78
Sum verdipapirportefølje			8 013 417 698		9 480 050 680	1 466 632 982		98,63
Bankinnskudd					117 640 121			1,22
Opptjente renter					-26 029			0,00
Fordringer/gjeld					14 371 797			0,15
Fondets verdi					9 612 036 569			100,00

6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinas 2014/937.

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinas 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 valutaterminer

Valuta	
CAD	-486 841
JPY	-841 039
NOK	9 196 145
CHF	-95 959
EUR	-773 457
HKD	-213 288
DKK	-189
SGD	-79 680
GBP	-252 648
USD	-5 897 785

Motparter i derivattransaksjoner

JP Morgan AG
BNP Paribas SA
Societe Generale SA
Morgan Stanley Europe SE
Goldman Sachs Bank Europe SE
Citibank Europe PLC
Nordea Bank Abp
BofA Securities Europe SA



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Stabile Aksjer Global

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytstöä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

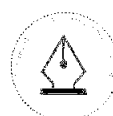
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Europeisk Kredittobligasjon +3,1 %

Risikonivå

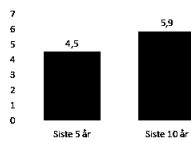


Beskrivelse av fondet

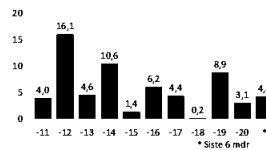
Nordea Europeisk Kredittobligasjon investerer i obligasjoner utstedt av selskaper eller stater innenfor OECD området som tilsvarer investement grade rating, (minst Baa/BBB) på investeringstidspunktet. Det vil si selskaper med lav til moderat kreditt risiko. Fondets durasjon skal være i intervallet fra 3 til 7 år. Formålet for forvaltningen av fondet er å oppnå høyest mulig relativ avkastning i forhold til referanseindeksen. Fondets portefølje er valutasekret til norske kroner.

Hovedforvalter: Jan Sørensen
Registreringsland: Norge
Startdato: 2006-12-04
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010338486
Fondstype: Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Europeisk Kredittobligasjon steg i verdi med 3,1 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (Merrill Lynch EMU Corporate Index) steg med 2,9 prosent i samme periode.

Første kvartal av 2020 ble dominert av virkningen av koronaviruset. Januar startet veldig godt da nyemissioner tok seg opp. Kredittpåslagene holdt seg mer eller mindre uendret ettersom markedet var i stand til å absorbere de nye obligasjonene.

Perioden med stabile kredittpåslag endret seg i februar, da problemene rundt COVID-19-viruset gikk over fra et "Kina-problem" til et globalt problem med raske utbrudd i Italia og Sør-Korea. Dette førte til en kraftig omprising av finansielle eiendeler. Kredittpåslagene steg kraftige i mars, og det stoppet ikke før påslagene hadde tredoblet seg.

Kraftige finansielle hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la grunnlaget for et økonomisk comeback i andre halvdel av året.

Positive avkastningsbidrag for fondet i fjor kom hovedsakelig fra overvekten i obligasjoner med fortrinnsrett og seniorobligasjoner. For enkeltutstedere bidro BP, Global Switch, Deutsche Telecom og JP Morgan mest positivt til fondet avkastning, mens investeringene i Bankia, TVO og National Grid bidro mest negativt.

I 2021 vil vi følge samme strategi som tidligere år. Med en disiplinert profil er målsettingen å finne verdi i utstedere på tvers av sektorer og løpetider. Det forventes at det nye emisjonsmarkedet fortsatt vil være attraktivt i 2021, mens vi vil fortsette å være aktive også i sekundærmarkedet, hvis vi kan optimalisere eksponeringene i porteføljen på attraktive nivåer.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Europeisk Kredittobligasjon

Fakta om fondet		
Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 085,71	1 052,94
Forvaltningskapital, mill.NOK	3 871	3 087
Antall andeler	3 565 327	2 759 245
Risiko		
Rentefølsomhet *	5,36	
Valutarisiko	nei	
Kreditrisiko	ja	
Kostnader		
Kjøpskostnader	0,50%	
Innløsningskostnader	0,10%	
Forvaltningshonorar p.a.	0,25%	
Førstegangs min. innskudd	2 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
Wells Fargo & Co	3,6
Danske Bank A/S	3,1
Nykredit Realkredit AS	3,0
BPCE SA	2,9
Commerzbank AG	2,8
Motability Operations Group PLC	2,7
Danfoss A/S	2,4
Banque Federative du Credit Mutuel SA	2,2
Teollisuuden Voima Oyj	2,2
Avinor AS	2,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Europeisk Kredittobligasjon

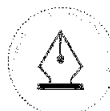
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	57 416 531	64 214 367
Gevinst/tap ved realisasjon	-87 396 606	58 520 383
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	152 122 767	81 198 559
Andre porteføljinntekter og kostnader (Note B)	5 957 359	77 844 568
Porteføljeresultat	128 100 051	281 777 878
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	11 597 924	3 814 969
Forvaltningshonorar (Note 7)	-9 152 298	-8 162 876
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-342 519	-306 805
Forvaltningsresultat	2 103 107	-4 654 711
Resultat før skattekostnad	130 203 158	277 123 167
Årsresultat	130 203 158	277 123 167
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	375 547	13 765 395
Avsatt til utdeling til andelseiere	0	182 159 213
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	129 827 611	81 198 559
Sum disponert	130 203 158	277 123 167

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	3 816 917 469	3 044 856 224
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	26 795 052	29 062 499
Andre fordringer	3 577 284	17 787 328
Bankinnskudd	26 370 978	40 779 269
Sum eiendeler	3 873 660 783	3 132 485 321
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	3 565 327 049	2 932 245 986
Overkurs/underkurs	6 678 972	-13 840 573
Opptjent egenkapital	298 900 548	169 072 937
Sum egenkapital (Note 5)	3 870 906 569	3 087 478 350
Gjeld		
Annen gjeld	2 754 215	45 006 971
Sum gjeld	2 754 215	45 006 971
Sum egenkapital og gjeld	3 873 660 783	3 132 485 321



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved årets slutt. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes markedskurs innhentet fra uavhengige kilder. Valutaderivater verdsettes til valutakurs ved årets slutt, korrigert for rentedifferanse mellom NOK og den aktuelle valuta frem til forfall.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at kontantutbetalinger føres som skyldig utbytte og reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for rentinntekter, realiserte kursgevinst/rap o.l., men har fradragrett for utdeling av avkastning til andeishaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. En investering i rentefond med kredittisiko innebærer generelt at andelsverdien vil svinge mer enn ved plassering av innskudd i bank. Forhold som kan påvirke andelsverdien i rentefond med kredittisiko negativt, er blant annet stigende renter og høyere kredittmarginer. Verdisvingningene på de finansielle instrumentene fondet er investert i vil være nært knyttet til resultatutviklingen i de utstedende selskaper. Ved investering i rentefond er det ingen garanti for at verdien ved realisasjonstidspunktet er høyere enn ved investeringstidspunktet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 1,21.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	3 087 478 350
Endring ved tegning	2 040 265 287
Endring ved innløsning	-1 386 664 679
Utbytte/reinvestert i nye andeler	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	129 827 611
Egenkapital 2020-12-31	3 870 906 569

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	3 565 327,05	2 932 245,99	3 243 250,22
Innløsningskurs 31.12.	1 084,62	1 117,84	1 035,96

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning kan det i henhold til vedtektene beregnes 0,50 % i tegningsgebyr. Ved innløsning kan det beregnes et innløsningsgebyr på 0,10 %. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,25%.

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

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

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 082 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUND

Nordea Europeisk Kredittobligasjon

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Obl./sertifikater										
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 08-06-2027	XDUB	366 000	3 924 822	EUR	3 880 465	-44 356	1,42		2027-06-08	0,10
Allianz SE 1.301% MULTI 25-09-2049	XFRA	1 000 000	10 174 006	EUR	10 798 233	624 227	0,94		2029-09-25	0,28
Allianz SE 2.121% MULTI 08-07-2050	XFRA	400 000	4 484 528	EUR	4 577 222	92 694	1,14		2030-07-08	0,12
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	XFRA	2 300 000	25 310 047	EUR	25 914 320	604 273	0,55		2025-07-07	0,67
Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024	XFRA	1 100 000	11 790 130	EUR	12 636 941	846 811	0,75		2199-09-18	0,33
Allianz SE 5.625% MULTI 17-10-2042	XFRA	500 000	5 716 048	EUR	5 749 528	33 480	0,13		2022-10-17	0,15
APRR SA 1.5% 15-01-2024	XMUN	400 000	4 492 609	EUR	4 378 975	-113 634	-0,14		2024-01-15	0,11
Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	XDUB	3 544 000	41 019 345	EUR	42 781 786	1 762 441	0,84		2026-10-01	1,11
ASTM SpA 1.625% 08-02-2028	XDUB	2 909 000	27 620 581	EUR	31 429 600	3 809 019	1,16		2028-02-08	0,81
AT&T Inc 1.6% 19-05-2028	XBER	393 000	4 278 406	EUR	4 485 709	207 303	0,33		2028-05-19	0,12
AT&T Inc 1.8% 14-09-2039	XBER	1 019 000	10 196 088	EUR	11 345 237	1 149 150	1,45		2039-09-14	0,29
AT&T Inc 2.05% 19-05-2032	XBER	248 000	2 698 276	EUR	2 955 708	257 432	0,81		2032-05-19	0,08
AT&T Inc 2.35% 05-09-2029	XNYS	1 551 000	15 736 456	EUR	18 804 405	3 067 949	0,47		2029-09-05	0,49
AT&T Inc 2.6% 19-05-2038	XBER	639 000	7 092 589	EUR	7 923 371	830 782	1,51		2038-05-19	0,20
AT&T Inc 3.15% 04-09-2036	XBER	1 904 000	21 586 485	EUR	25 207 161	3 620 676	1,43		2036-09-04	0,65
Autoroutes du Sud de la Fran 1.375% 21-02-2031	XMUN	300 000	3 481 924	EUR	3 521 805	39 880	0,15		2031-02-21	0,09
Autoroutes du Sud de la Fran 2.875% 18-01-2023	XSTU	2 000 000	23 098 192	EUR	22 273 675	-824 517	0,01		2023-01-18	0,58
Avinor AS 0.75% 01-10-2030	XMUN	966 000	10 590 543	EUR	10 558 257	-32 285	0,29		2030-10-01	0,27
Avinor AS 1% 29-04-2025	XSTU	4 027 000	39 214 783	EUR	44 054 307	4 839 524	-0,11		2025-04-29	1,14
Avinor AS 1.25% 09-02-2027	XMUN	368 000	4 089 004	EUR	4 126 707	37 703	0,03		2027-02-09	0,11
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	XSTU	2 395 000	23 162 541	EUR	25 169 008	2 006 467	0,01		2021-03-20	0,65
AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049	XMUN	406 000	4 277 617	EUR	4 962 076	684 459	1,26		2029-05-28	0,13
AXA SA 3.375% MULTI 06-07-2047	XMUN	1 868 000	22 004 230	EUR	22 606 198	601 968	0,98		2027-07-06	0,58
AXA SA 3.875% MULTI Perp FC2025	XMUN	719 000	7 515 871	EUR	8 523 380	1 007 508	1,10		2025-10-08	0,22
AXA SA 3.941% MULTI Perp FC2024	XSTU	604 000	6 367 244	EUR	7 057 374	690 130	0,93		2199-11-07	0,18
Banca Monte dei Paschi di Si 0.875% 08-10-2026	XMUN	353 000	3 605 760	EUR	3 895 949	290 190	0,01		2026-10-08	0,10
Banca Monte dei Paschi di Si 2% 29-01-2024	XMUN	1 765 000	17 660 756	EUR	19 725 578	2 064 823	0,01		2024-01-29	0,51
Banque Federative du Credit 0.1% 08-10-2027	XPAR	1 300 000	14 205 407	EUR	13 687 411	-517 996	0,02		2027-10-08	0,35
Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025	XPAR	3 600 000	36 106 563	EUR	39 146 014	3 039 451	0,01		2025-07-17	1,01
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	XPAR	2 800 000	28 506 993	EUR	31 689 841	3 182 848	0,01		2027-05-26	0,82
BMW Finance NV 0.000000% 24-03-2023	XFRA	3 301 000	33 812 037	EUR	34 662 271	850 234	0,01		2023-03-24	0,90
BMW Finance NV 0.125% 29-11-2021	XFRA	1 369 000	13 224 665	EUR	14 391 915	1 167 249	0,01		2021-11-29	0,37
BP Capital Markets PLC 1.594% 03-07-2028	XLON	2 157 000	22 660 426	EUR	24 834 442	2 174 016	0,25		2028-07-03	0,64
BP Capital Markets PLC 1.637% 26-06-2029	XLON	246 000	2 770 382	EUR	2 855 939	85 557	0,31		2029-06-26	0,06
BP Capital Markets PLC 2.519% 07-04-2028	XLON	4 268 000	48 904 924	EUR	52 058 988	3 154 063	0,23		2028-04-07	1,34
BPCE SA 0.625% 15-01-2030	XPAR	2 500 000	25 322 871	EUR	27 207 760	1 884 890	0,18		2030-01-15	0,70
BPCE SA 0.625% 28-04-2025	XPAR	7 700 000	86 149 636	EUR	83 018 081	-3 131 554	0,01		2025-04-28	2,14
British Telecommunications P 1125% 10-03-2023	XLON	3 208 000	31 979 468	EUR	34 492 645	2 513 178	0,01		2023-03-10	0,89
British Telecommunications P 1125% 12-09-2029	XLON	1 778 000	18 009 981	EUR	19 521 867	1 511 886	0,55		2029-09-12	0,50
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	XLON	1 752 000	17 807 510	EUR	19 854 424	2 046 914	0,15		2026-03-10	0,51
CaixaBank SA 2.250% MULTI 17-04-2030	XDUB	1 400 000	15 282 297	EUR	15 325 670	43 373	1,18		2030-04-17	0,40
Cie Financiere et Industriel 1% 19-05-2031	XFRA	100 000	1 162 473	EUR	1 127 061	-35 412	0,24		2031-05-19	0,03
Cloverie PLC for Swiss 6.625% MULTI 01-09-2042	XSTU	1 928 000	22 021 109	EUR	22 324 205	303 096	0,26		2022-09-01	0,58
Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028	XDUB	1 345 000	13 451 432	EUR	15 711 597	2 260 165	0,00		2028-12-15	0,41
Coca-Cola European Partners 0.2% 02-12-2028	XDUB	4 238 000	44 370 388	EUR	44 291 532	-78 856	0,22		2028-12-02	1,14
Coentreprise de Transport d' 1.5% 29-07-2028	XPAR	2 200 000	24 999 348	EUR	25 395 703	396 355	0,10		2028-07-29	0,66
Coentreprise de Transport d' 2.125% 29-07-2032	XPAR	1 700 000	19 596 580	EUR	21 246 128	1 649 549	0,41		2032-07-29	0,55
Commerzbank AG 0.375% 01-09-2027	XFRA	2 947 000	31 069 375	EUR	31 054 406	-14 970	0,27		2027-09-01	0,80
Commerzbank AG 0.5% 04-12-2026	XFRA	2 422 000	24 719 386	EUR	25 865 115	1 145 730	0,15		2026-12-04	0,67
Commerzbank AG 0.625% 28-08-2024	XFRA	3 924 000	39 046 572	EUR	42 148 329	3 101 757	0,01		2024-08-28	1,09
Commerzbank AG 1% 04-03-2026	XFRA	865 000	9 241 706	EUR	9 467 397	225 690	0,12		2026-03-04	0,24
Credit Agricole Assuran 4.750% MULTI 27-09-2048	XPAR	1 200 000	13 784 204	EUR	15 591 405	1 807 201	1,64		2048-09-27	0,40
Credit Agricole Assurances S 2% 17-07-2030	XPAR	1 700 000	18 153 970	EUR	19 036 439	882 468	1,21		2030-07-17	0,49
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	XPAR	1 800 000	18 009 117	EUR	20 176 691	2 167 574	0,01		2026-04-14	0,52
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	XPAR	2 400 000	24 492 926	EUR	27 357 970	2 865 043	0,01		2027-05-03	0,71
Credit Mutuel Arkea SA 0.375% 03-10-2028	XSTU	1 900 000	19 308 392	EUR	20 290 632	982 241	0,12		2028-10-03	0,52
Credit Mutuel Arkea SA 1125% 23-05-2029	XFRA	1 700 000	17 397 617	EUR	19 274 782	1 877 166	0,13		2029-05-23	0,50
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	XFRA	4 420 000	43 700 042	EUR	47 672 672	3 972 630	0,01		2023-06-07	1,23
Credit Suisse Group AG 0.650% MULTI 14-01-2028	XSTU	3 429 000	34 319 214	EUR	36 685 080	2 365 866	0,28		2028-01-14	0,95
Daimler AG 1.625% 22-08-2023	XFRA	190 000	2 038 131	EUR	1 986 590	-51 541	0,03		2023-08-22	0,05
Daimler AG 1.875% 08-07-2024	XFRA	1 914 000	21 024 817	EUR	20 921 941	-102 876	0,01		2024-08-08	0,54
Daimler AG 1.875% 08-07-2024	XFRA	91 000	1 043 505	EUR	1 015 024	-28 481	0,01		2024-07-08	0,03
Daimler AG 2% 22-08-2026	XFRA	749 000	8 251 446	EUR	8 655 444	403 998	0,15		2026-08-22	0,22
Daimler AG 2.375% 22-05-2030	XFRA	413 000	4 589 800	EUR	5 075 098	485 298	0,47		2030-05-22	0,13

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Europeisk Kredittobligasjon

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse 1%	Neste rente reg	Vekt 1%
Daimler AG 2.625% 07-04-2025	XMUN	581 000	6 934 078	EUR	6 735 103	-198 975	0,10		2025-04-07	0,17
Daimler International Financ 0.625% 27-02-2023	XFRA	1 019 000	11 130 096	EUR	10 832 310	-297 785	0,01		2023-02-27	0,28
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	XDUB	8 540 000	83 431 272	EUR	90 509 152	7 077 881	-0,02		2022-02-23	2,34
Danske Bank A/S 0.625% 26-05-2025	XDUB	5 375 000	59 038 245	EUR	57 670 181	-1 368 064	0,05		2025-05-26	1,49
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	XDUB	2 887 000	28 811 912	EUR	30 902 763	2 090 852	0,01		2023-06-02	0,80
Danske Bank A/S 1.500% MULTI 02-09-2030	XDUB	2 819 000	29 562 124	EUR	30 131 094	568 970	1,05		2030-09-02	0,78
de Volksbank NV 0.01% 16-09-2024	XMUN	2 600 000	26 445 160	EUR	27 367 910	922 749	0,01		2024-09-16	0,71
de Volksbank NV 1.750% MULTI 22-10-2030	XSTU	3 400 000	35 981 846	EUR	37 518 248	1 536 402	0,62		2030-10-22	0,97
Deutsche Bahn Finance 0.950% MULTI Perp FC2025	XMUN	4 100 000	41 873 743	EUR	43 346 094	1 472 351	0,70		2199-04-22	1,12
Deutsche Bahn Finance 1.600% MULTI Perp FC2029	XFRA	1 000 000	10 290 384	EUR	10 938 582	648 198	1,07		2199-10-18	0,28
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 23-06-2039	EMTF	1 059 000	11 252 460	EUR	11 990 783	738 322	0,41		2039-06-23	0,31
Diageo Finance PLC 1.875% 27-03-2027	XLON	1 127 000	13 361 751	EUR	13 139 882	-221 868	-0,02		2027-03-27	0,34
Diageo Finance PLC 2.5% 27-03-2032	XLON	993 000	12 121 685	EUR	12 697 640	575 956	0,48		2032-03-27	0,33
E.ON SE 1% 07-10-2025	XFRA	125 000	1 404 636	EUR	1 374 556	-30 080	-0,12		2025-10-07	0,04
Electricite de France 4.000% MULTI Perp FC2024	XPAR	4 700 000	49 107 154	EUR	53 133 247	4 026 093	1,72		2199-10-04	1,37
Electricite de France SA 5.625% 21-02-2033	XLUX	48 000	823 313	EUR	811 156	-12 157	0,42		2033-02-21	0,02
Elering AS 0.875% 03-05-2023	XLON	3 726 000	36 936 416	EUR	39 643 751	2 707 336	0,09		2023-05-03	1,02
Engie SA 1.75% 27-03-2028	XPAR	100 000	1 197 855	EUR	1 169 254	-28 601	0,08		2028-03-27	0,03
Eutelsat SA 1.5% 13-10-2028	XFRA	1 700 000	18 487 054	EUR	18 071 924	-415 131	1,29		2028-10-13	0,47
Fidelity National Informatio 0.75% 21-05-2023	XFRA	557 000	5 587 178	EUR	5 945 735	358 557	-0,11		2023-05-21	0,15
Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027	XFRA	1 900 000	20 968 035	EUR	21 440 456	472 421	0,23		2027-05-21	0,55
Fidelity National Informatio 2% 21-05-2030	XFRA	3 268 000	37 093 833	EUR	38 860 550	1 766 717	0,51		2030-05-21	1,00
Fidelity National Informatio 2.95% 21-05-2033	XFRA	725 000	9 248 467	EUR	9 714 198	465 732	1,41		2033-05-21	0,25
GlaxoSmithKline Capital PLC 0.0000000% 23-09-2021	XLON	630 000	6 511 434	EUR	6 607 662	96 227	0,01		2021-09-23	0,17
Global Switch Finance BV 1.375% 07-10-2030	XDUB	2 170 000	23 607 030	EUR	23 647 273	40 243	0,94		2030-10-07	0,61
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	XDUB	5 893 000	60 533 888	EUR	67 714 344	7 180 455	0,66		2027-05-31	1,75
H Lundbeck A/S 0.875% 14-10-2027	XDUB	2 351 000	25 559 325	EUR	25 054 472	-504 853	0,60		2027-10-14	0,65
Hannover Rueck SE 1.750% MULTI 08-10-2040	XFRA	1 100 000	11 888 719	EUR	12 317 742	429 022	1,02		2030-10-08	0,32
Heathrow Funding Ltd 1.5% 12-10-2025	XLON	1 346 000	14 579 090	EUR	14 735 674	156 584	0,49		2025-10-12	0,38
HeidelbergCement AG 2.25% 03-06-2024	XFRA	33 000	372 721	EUR	370 070	-2 650	0,00		2024-06-03	0,01
Holding d'Infrastructures de 1.625% 18-09-2029	XDUB	2 500 000	26 596 569	EUR	27 803 102	1 206 533	0,89		2029-09-18	0,72
Holding d'Infrastructures de 1.625% 27-11-2027	XPAR	400 000	4 573 860	EUR	4 454 934	-118 926	0,66		2027-11-27	0,12
Holding d'Infrastructures de 2.5% 04-05-2027	XPAR	1 600 000	18 862 153	EUR	18 698 381	-163 772	0,59		2027-05-04	0,48
Intesa Sanpaolo SpA 1% 19-11-2026	XSTU	2 736 000	27 799 904	EUR	29 714 828	1 914 924	0,35		2026-11-19	0,77
JPMorgan Chase & Co 1.001% MULTI 25-07-2031	XLON	590 000	5 909 640	EUR	6 584 383	674 743	0,31		2031-07-25	0,17
JPMorgan Chase & Co 1.047% MULTI 04-11-2032	XDUB	376 000	3 919 841	EUR	4 228 659	308 817	0,36		2031-11-04	0,11
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	XLON	3 496 000	35 785 589	EUR	40 053 444	4 267 855	0,16		2027-05-18	1,03
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	XLON	2 100 000	21 210 470	EUR	22 860 586	1 650 116	1,02		2029-04-05	0,59
LeasePlan Corp NV 0.125% 13-09-2023	XAMS	5 360 000	53 622 965	EUR	56 212 855	2 589 890	0,05		2023-09-13	1,45
Molnlycke Holding AB 1.875% 28-02-2025	EMTF	3 200 000	36 666 546	EUR	35 881 397	-785 150	0,15		2025-02-28	0,93
Moody's Corp 0.95% 25-02-2030	XFRA	3 894 000	40 493 040	EUR	43 230 949	2 737 909	0,27		2030-02-25	1,12
Motability Operations Group 0.375% 03-01-2026	XLON	3 957 000	39 921 942	EUR	42 238 941	2 317 000	0,01		2026-01-03	1,09
Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025	XLON	2 833 000	27 872 363	EUR	30 956 934	3 084 570	0,01		2025-03-14	0,80
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	XLON	2 783 000	27 917 504	EUR	30 497 656	2 580 152	0,01		2023-06-09	0,79
Nasdaq Inc 0.875% 13-02-2030	XBER	1 263 000	13 498 732	EUR	13 725 133	226 401	0,44		2030-02-13	0,35
Nasdaq Inc 1.75% 28-03-2029	XMUN	2 400 000	25 569 411	EUR	27 910 103	2 340 692	0,36		2029-03-28	0,72
National Grid Electricity Tr 0.19% 20-01-2025	XLON	2 146 000	21 768 381	EUR	22 708 197	939 816	-0,10		2025-01-20	0,59
National Grid PLC 0.553% 18-09-2029	XLON	2 879 000	31 104 532	EUR	30 877 402	-227 130	0,26		2029-09-18	0,80
NGG Finance PLC 1.625% MULTI 05-12-2079	XLON	745 000	7 871 029	EUR	7 915 294	44 265	1,22		2079-12-05	0,20
NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082	XLON	3 046 000	31 136 933	EUR	32 880 514	1 743 581	1,64		2082-09-05	0,85
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	XAMS	242 000	2 947 214	EUR	3 046 107	98 893	1,75		2048-01-13	0,08
Nykredit Realkredit 0.5% 07-10-2025	XCSE	6 858 000	72 763 411	EUR	73 612 757	849 346	0,01		2025-07-10	1,90
Nykredit Realkredit 0.75% 01-20-2027	XCSE	3 894 000	39 148 385	EUR	41 825 698	2 677 313	0,31		2027-01-20	1,08
RELX Finance BV 0.0000000% 18-03-2024	XLON	961 000	9 926 352	EUR	10 087 092	160 740	-0,09		2024-03-18	0,26
RELX Finance BV 0.5% 10-03-2028	XLON	1 272 000	13 165 509	EUR	13 567 401	401 892	0,23		2028-03-10	0,35
RELX Finance BV 0.875% 10-03-2032	XLON	1 666 000	17 147 774	EUR	18 180 953	1 033 178	0,49		2032-03-10	0,47
RELX Finance BV 1.5% 13-05-2027	XLON	665 000	7 470 054	EUR	7 550 380	80 326	0,12		2027-05-13	0,20
Renault SA 1% 18-04-2024	XPAR	300 000	3 006 753	EUR	3 093 008	86 256	1,49		2024-04-18	0,08
Renault SA 1% 28-11-2025	XPAR	1 947 000	19 395 243	EUR	19 732 823	337 580	1,68		2025-11-28	0,51
Renault SA 1.25% 24-06-2025	XPAR	500 000	4 959 546	EUR	5 109 469	149 923	1,81		2025-06-24	0,13
RTE Réseau de Transport d'É 11.25% 08-07-2040	XPAR	800 000	9 435 471	EUR	9 253 442	-182 029	0,58		2040-07-08	0,58
RTE Réseau de Transport d'É 11.25% 09-09-2049	XPAR	400 000	4 066 106	EUR	4 593 844	527 738	0,78		2049-09-09	0,12
RTE Réseau de Transport d'É 1.625% 08-10-2024	XPAR	1 600 000	15 627 955	EUR	17 840 880	2 212 925	-0,23		2024-10-08	0,46
RTE Réseau de Transport d'É 1.625% 27-11-2025	XPAR	1 300 000	13 150 307	EUR	14 745 772	1 595 465	-0,17		2025-11-27	0,38
RTE Réseau de Transport d'É 21.25% 27-09-2038	XPAR	500 000	5 577 317	EUR	6 719 147	1 141 830	0,50		2038-09-27	0,17

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECFD2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Europeisk Kredittobligasjon

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
SES SA 4.75% 11-03-2021	XMUN	2 448 000	25 395 599	EUR	25 824 057	428 459	0,66		2021-03-11	0,67
Siemens Financieringsmaatsch 0.125% 05-06-2022	XFRA	2 500 000	26 966 829	EUR	26 321 578	-645 250	0,01		2022-06-05	0,68
Statkraft AS 1.125% 20-03-2025	XLON	1 451 000	15 399 362	EUR	15 915 322	515 960	-0,08		2025-03-20	0,41
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	XLON	3 770 000	37 078 698	EUR	41 056 690	3 977 992	-0,13		2023-09-21	1,06
Statkraft AS 1.5% 26-03-2030	XLON	394 000	4 655 821	EUR	4 587 320	-68 501	0,25		2030-03-26	0,12
Swiss Re Finance UK PLC 2.714% MULTI 04-06-2052	XMUN	1 000 000	10 971 134	EUR	11 673 906	702 772	1,71		2032-06-04	0,30
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.375% 09-07-2032	XFRA	3 665 000	39 896 535	EUR	41 156 640	1 260 105	0,73		2032-07-09	1,06
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2% 09-07-2040	XFRA	1 046 000	11 868 311	EUR	12 429 361	561 050	1,29		2040-07-09	0,32
Talanx Finanz Luxembourg 8.367% MULTI 15-06-2042	XFRA	1 100 000	13 613 046	EUR	12 883 508	-729 538	0,19		2022-06-15	0,33
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09-03-2026	XFRA	2 995 000	29 631 734	EUR	29 117 084	-514 651	2,57		2026-03-09	0,75
Teollisuuden Voima Oyj 2% 08-05-2024	XMUN	1 518 000	15 270 367	EUR	15 928 034	657 667	1,92		2024-05-08	0,41
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	XSTU	3 698 000	35 523 864	EUR	38 561 879	3 038 015	2,22		2025-02-04	1,00
UBS AG/London 0.625% 23-01-2023	XDUB	5 201 000	51 056 196	EUR	55 373 949	4 317 753	-0,24		2023-01-23	1,43
UBS AG/London 0.75% 21-04-2023	XDUB	993 000	10 978 082	EUR	10 621 904	-356 177	-0,24		2023-04-21	0,27
UBS Group AG 0.250% MULTI 05-11-2028	XFRA	3 419 000	36 654 318	EUR	35 909 923	-744 395	0,20		2027-11-05	0,93
UniCredit SpA 1.250% MULTI 16-06-2026	HMTF	4 575 000	47 931 516	EUR	49 686 761	1 755 246	0,41		2026-06-16	1,28
UniCredit SpA 1.250% MULTI 25-06-2025	XFRA	2 450 000	23 967 262	EUR	26 479 522	2 512 260	0,32		2024-06-25	0,68
Ureenco Finance NV 2.25% 05-08-2022	XDUB	2 631 000	26 731 818	EUR	28 471 621	1 739 803	-0,26		2022-08-05	0,74
Ureenco Finance NV 2.375% 02-12-2024	XLON	2 293 000	24 506 266	EUR	26 056 653	1 550 387	0,05		2024-12-02	0,67
Ureenco Finance NV 2.5% 15-02-2021	XLON	600 000	5 803 916	EUR	6 301 189	497 273	0,01		2021-02-15	0,16
Verizon Communications Inc 0.875% 08-04-2037	XFRA	1 103 000	10 685 042	EUR	12 124 716	1 439 675	0,04		2037-04-08	0,31
Verizon Communications Inc 1.25% 08-04-2030	XFRA	1 841 000	19 523 573	EUR	20 937 319	1 413 745	0,29		2030-04-08	0,54
Verizon Communications Inc 1.5% 19-09-2039	XMUN	541 000	5 581 866	EUR	6 217 660	635 794	0,96		2039-09-19	0,16
Verizon Communications Inc 2.875% 15-01-2038	XSTU	600 000	7 908 583	EUR	8 243 353	334 771	0,89		2038-01-15	0,21
Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15-06-2023	XFRA	658 000	7 175 977	EUR	6 995 752	-180 225	0,10		2023-06-15	0,18
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01-08-2022	XMUN	3 300 000	33 321 833	EUR	35 270 917	1 949 084	0,01		2022-08-01	0,91
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10-06-2024	XFRA	300 000	3 330 715	EUR	3 250 932	-79 784	0,23		2024-06-10	0,08
Volkswagen Bank GmbH 1.875% 31-01-2024	XFRA	400 000	4 522 810	EUR	4 405 638	-117 172	0,18		2024-01-31	0,11
Volkswagen Financial Service 0.875% 12-04-2023	XFRA	635 000	6 807 168	EUR	6 767 198	-39 969	0,08		2023-04-12	0,17
Volkswagen Financial Service 2.25% 01-10-2027	XFRA	327 000	3 405 427	EUR	3 826 068	420 641	0,47		2027-10-01	0,10
Volkswagen Financial Service 3% 06-04-2025	XFRA	713 000	8 460 878	EUR	8 327 167	-133 711	0,26		2025-04-06	0,22
Volkswagen International Fin 1.125% 02-10-2023	XFRA	300 000	3 325 929	EUR	3 239 018	-86 912	0,01		2023-10-02	0,08
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20-06-2022	XFRA	1 678 000	16 940 115	EUR	17 705 931	765 816	0,01		2022-06-20	0,46
Volkswagen Leasing GmbH 1% 16-02-2023	XLUX	1 719 000	17 174 732	EUR	18 364 232	1 189 500	0,03		2023-02-16	0,47
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20-01-2025	XFRA	125 000	1 399 801	EUR	1 368 291	-31 510	0,24		2025-01-20	0,04
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	XFRA	219 000	2 531 984	EUR	2 464 340	-67 645	0,15		2024-01-15	0,06
Wells Fargo & Co 0.625% 14-08-2030	XLON	1 952 000	19 735 083	EUR	20 741 421	1 006 338	0,46		2030-08-14	0,54
Wells Fargo & Co 0.625% 25-03-2030	XLON	1 808 000	18 027 439	EUR	19 259 652	1 232 213	0,43		2030-03-25	0,50
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	XLON	2 874 000	28 202 537	EUR	31 408 906	3 206 369	0,27		2027-02-02	0,81
Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027	XLON	2 578 000	25 729 489	EUR	29 002 478	3 272 989	0,31		2027-05-24	0,75
Wells Fargo & Co 1.741% MULTI 04-05-2030	XLON	3 228 000	36 321 010	EUR	37 441 168	1 120 158	0,45		2029-05-04	0,97
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	XDUS	3 619 000	39 747 934	EUR	38 327 151	-1 420 783	0,01		2021-10-07	0,99
Sum			3 459 513 897		3 637 291 969	177 778 072				93,96
Statsobligasjoner										
Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-05-2035	XFRA	953 000	10 711 892	EUR	10 542 909	-168 984	0,01		2035-05-15	0,27
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	XFRA	1 382 000	25 440 124	EUR	25 103 100	-337 024	-0,69		2034-07-04	0,65
Sum			36 152 016		35 646 008	-506 007				0,92
Forwards		3 877 313 944	0		143 979 491	143 979 491				3,72
Sum verdipapirportefølje			3 495 665 913		3 816 917 469	321 251 556				98,61
Bankinnskudd					26 370 978					0,68
Oppgjente renter					26 790 826					0,69
Fordringer/gjeld					827 296					0,02
Fondets verdi					3 870 906 569					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Nordea Europeisk Kredittobligasjon

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 2020-12-31 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 valutaterminer

Valuta	
EUR	-3 731 865
NOK	3 875 844

Motparter i derivattransaksjoner

JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Goldman Sachs Bank Europe SE
Societe Generale SA
BofA Securities Europe SA



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Europeisk Kredittobligasjon

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

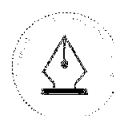
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Konservativ NO +2,8 %

Risikonivå

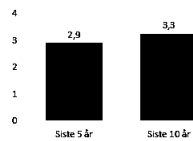


Beskrivelse av fondet

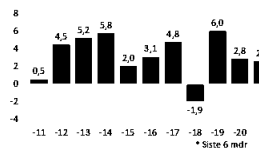
Nordea Plan Konservativ NO kan passe for deg som ønsker en lettforståelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer hovedsakelig i rentemarkedet, mens en mindre del blir investert i aksjer.

Hovedforvalter: Jørn Klepp
Registreringsland: Norge
Startdato: 2007-03-09
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010358666
Fondstype: Kombinasjonsfond

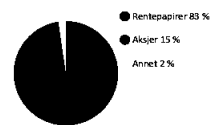
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Konservativ NO steg i verdi med 2,8 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året.

Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer. Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Konservativ NO er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	1 499,72	1 468,60	1 402,07
Forvaltningskapital, mill.NOK	3 692	3 976	4 246
Antall andeler	2 444 511	2 674 628	3 012 186
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	3,08	1,74	1,95
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	1,9		
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,00%		
Innløsningskostnader	0,00%		
Forvaltningshonorar p.a.	0,80%		
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 kurstap.

Fondets største investeringer	prosent
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	9,2
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	5,6
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	4,5
Nordea Obligasjon II	4,1
Nordea Statsobligasjon II	3,8
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	3,4
Nordea Bank Abp	3,1
Kredittforeningen for Sparebanker	2,7
BKK AS	2,5
Nordea Global High Yield	2,3

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Konservativ NO

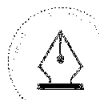
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	40 060 163	67 334 423
Aksjeutbytte	3 439 423	740 689
Gevinst/tap ved realisasjon	-2 235 362	86 455 426
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	74 653 512	108 725 758
Andre porteføljinntekter og kostnader (Note B)	516 348	158 174
Porteføljeresultat	116 434 083	263 414 470
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-23 509 143	-23 866 469
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-276 815	-111 386
Forvaltningsresultat	-23 785 958	-23 977 854
Resultat før skattekostnad	92 648 125	239 436 616
Skattekostnad (Note 9)	-437 148	-95 081
Årsresultat	92 210 977	239 341 535
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	1 417 380	2 072 428
Avsatt til utdeling til andelseiere	25 613 208	47 603 106
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	65 180 389	189 666 002
Sum disponert	92 210 977	239 341 535

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	3 602 119 196	3 886 446 884
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	7 491 778	22 961 372
Andre fordringer	1 257 573	3 307 611
Bankinnskudd	83 458 745	67 207 082
Sum eiendeler	3 694 327 292	3 979 922 949
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	2 461 589 640	2 707 041 667
Overkurs/underkurs	181 651 038	285 264 999
Opptjent egenkapital	1 048 443 372	983 262 983
Sum egenkapital (Note 5)	3 691 684 051	3 975 569 649
Gjeld		
Annen gjeld	2 643 241	4 353 300
Sum gjeld	2 643 241	4 353 300
Sum egenkapital og gjeld	3 694 327 292	3 979 922 949



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Verdipapirfondet investerer i aksjefond og rentebærende papirer. Under fondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utledd av den norske stat. Utdeling fra kombinasjonsfond som skattemessig er å betrakte som et rentefond, regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. 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 aktuell for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Posten «Opptjente renter» i portefølleoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte 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. 5.035.305 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr. 2.313.753.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes pricing av risiko. Verdien av fondets renteportefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,46.

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 123.014.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	3 975 569 649
Endring ved tegning	541 044 542
Endring ved innløsning	-915 723 737
Utbytte/reinvestert i nye andeler	25 613 208
Overført til/fra opptjent egenkapital	65 180 389
Egenkapital 2020-12-31	3 691 684 051

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	2 461 589,64	2 707 041,67	3 028 512,85
Innløsningskurs 31.12.	1 510,19	1 486,40	1 409,67

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 eller innløsning. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,80% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

Note 8. Andre portefølleinntekter 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.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har

mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolitikken finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Konservativ NO

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Rentepapirer										
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	28 000 000	28 275 570	NOK	28 201 093	-74 477	0,77	20%	2021-03-22	0,76
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	60 000 000	60 443 190	NOK	60 532 170	88 980	0,92	20%	2021-02-16	1,64
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	20 000 000	20 000 000	NOK	20 132 946	132 946	1,29	20%	2021-02-15	0,55
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	76 000 000	76 008 824	NOK	76 088 981	80 156	0,71	20%	2021-02-02	2,06
KLP Banken AS 19/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 016 350	NOK	15 006 098	-10 253	0,57	20%	2021-03-22	0,41
Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 191 935	NOK	20 112 882	-79 053	0,51	20%	2021-01-07	0,54
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	64 000 000	63 992 665	NOK	64 019 565	26 900	0,82	20%	2021-02-12	1,73
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XDUB	50 000 000	50 000 000	NOK	50 030 190	30 190	0,84	20%	2021-02-11	1,36
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 319 700	NOK	20 212 600	-107 100	0,90	20%	2021-03-22	0,55
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 689 600	NOK	25 173 288	483 688	0,91	20%	2021-01-20	0,68
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	33 000 000	33 258 060	NOK	33 219 354	-38 706	0,63	20%	2021-01-18	0,90
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 043 446	43 446	0,77	20%	2021-02-08	0,19
Sum			419 195 895		419 772 612	576 717				11,37
Industriselskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	11 000 000	11 049 720	NOK	11 050 270	550	1,05	100%	2021-03-29	0,30
Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	4 998 468	-1 533	1,01	100%	2021-04-29	0,14
Entra ASA 17/22 FRN	XOSL	5 000 000	5 046 200	NOK	5 015 390	-30 811	0,85	100%	2021-01-14	0,14
Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN	XOAM	13 000 000	12 998 350	NOK	13 059 420	61 070	1,42	100%	2021-01-25	0,35
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	43 000 000	43 018 750	NOK	43 093 327	74 577	0,93	100%	2021-03-22	1,17
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	8 000 000	8 000 000	NOK	8 024 813	24 813	0,90	100%	2021-03-08	0,22
Møller Mobilitet Group AS 20/23 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	6 994 816	-5 184	1,60	100%	2021-03-18	0,19
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	35 000 000	35 287 000	NOK	35 060 743	-226 258	0,75	100%	2021-02-10	0,95
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	XOSL	5 000 000	5 090 100	NOK	5 054 790	-35 310	1,04	100%	2021-01-05	0,14
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	6 000 000	6 000 000	NOK	6 024 736	24 736	1,19	100%	2021-01-05	0,16
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	15 000 000	15 000 000	NOK	15 014 555	14 555	0,90	100%	2021-02-26	0,41
Orkla ASA 16/23 FRN	XOSL	36 000 000	36 158 040	NOK	36 336 175	178 135	0,93	100%	2021-03-29	0,98
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	20 000 000	20 000 000	NOK	20 003 552	3 552	1,11	100%	2021-02-18	0,54
Scania CV AB FRN 24-01-2023	XLUX	20 000 000	20 000 000	NOK	19 894 808	-105 192	1,19	100%	2021-01-25	0,54
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 069 000	NOK	10 015 454	-53 546	1,01	100%	2021-01-21	0,27
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 064 200	NOK	10 057 730	-6 470	0,88	100%	2021-02-11	0,27
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	8 000 000	8 000 000	NOK	7 995 764	-4 236	0,96	100%	2021-02-15	0,22
Vegamot AS 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 001 350	NOK	15 049 530	48 180	0,66	20%	2021-02-19	0,41
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	19 000 000	19 000 000	NOK	19 043 594	43 594	1,00	100%	2021-02-11	0,52
Sum			291 782 710		291 787 933	5 223				7,90
Kommunal garanti										
Ålesund komm 19/21 FRN	XOSL	15 000 000	14 995 200	NOK	15 002 811	7 611	0,56	20%	2021-02-15	0,41
Sum			14 995 200		15 002 811	7 611				0,41
Kraftverk										
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	23 000 000	23 318 780	NOK	23 030 360	-288 420	0,71	100%	2021-03-16	0,62
Agder Energi AS 19/23 FRN	XOSL	4 000 000	4 044 280	NOK	4 048 108	3 828	0,94	100%	2021-03-29	0,11
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	55 000 000	55 394 050	NOK	55 276 271	-117 780	0,68	100%	2021-02-26	1,50
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	35 000 000	34 823 850	NOK	35 186 295	362 445	0,69	100%	2021-01-18	0,95
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 154 398	154 398	0,75	100%	2021-01-04	0,82
Lyse AS 16/22 FRN	XOSL	30 000 000	30 481 953	NOK	30 266 526	-215 427	0,72	100%	2021-02-15	0,82
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	50 000 000	50 720 000	NOK	50 468 900	-251 100	0,76	100%	2021-02-23	1,37
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	XOSL	45 000 000	45 229 403	NOK	45 327 060	97 657	0,82	100%	2021-03-22	1,23
Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	12 000 000	12 000 000	NOK	12 035 105	35 105	1,01	100%	2021-03-29	0,33
Sum			286 012 316		285 793 022	-219 294				7,74
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	25 000 000	25 007 500	NOK	25 027 510	20 010	0,84	100%	2021-02-22	0,68
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 169 600	NOK	20 102 762	-66 838	0,73	20%	2021-03-08	0,54
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	14 995 350	NOK	15 020 132	24 782	0,66	20%	2021-03-08	0,41
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 040 000	NOK	20 034 290	-5 710	0,69	20%	2021-03-03	0,54
Brage Finans AS 19/23 FRN	XOAM	6 000 000	5 970 000	NOK	6 018 520	48 520	0,95	20%	2021-03-23	0,16
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	11 000 000	11 000 000	NOK	11 006 087	6 087	0,99	20%	2021-03-04	0,30
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD	XOSL	70 000 000	70 095 200	NOK	70 127 610	32 410	0,49	10%	2021-02-11	1,90
Eiendomskreditt AS 15/21 FRN C COVD	XOAM	30 000 000	30 119 700	NOK	30 045 249	-74 451	0,44	10%	2021-03-15	0,81
Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVD	XOAM	15 000 000	15 155 700	NOK	15 151 127	-4 574	0,57	10%	2021-03-15	0,41
Eiendomskreditt AS 18/21 FRN	XOAM	21 000 000	21 003 360	NOK	21 050 931	47 571	0,57	20%	2021-01-11	0,57
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 128 300	NOK	10 072 476	-55 824	0,53	20%	2021-01-12	0,27

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Konservativ NO

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 010 180	10 180	0,85	20%	2021-02-25	0,54
Fana Spb Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID	XOAM	26 000 000	26 152 100	NOK	26 138 380	-13 720	0,54	10%	2021-03-22	0,71
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	18 000 000	18 072 720	NOK	18 054 349	-18 371	0,57	20%	2021-03-17	0,49
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	9 000 000	9 088 740	NOK	9 074 309	-14 431	0,84	20%	2021-02-11	0,25
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 161 000	NOK	40 116 628	-44 372	0,57	20%	2021-02-26	1,09
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	XOAM	13 000 000	13 075 920	NOK	13 063 127	-12 793	0,75	20%	2021-02-11	0,35
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 009 200	NOK	20 169 896	160 696	0,85	20%	2021-02-10	0,55
Nordea Eiendomskredi AS 16/22 FRN C COVID	XOSL	40 000 000	40 456 000	NOK	40 410 764	-45 236	0,42	10%	2021-03-17	1,09
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	35 000 000	35 226 450	NOK	35 151 102	-75 348	0,33	10%	2021-01-07	0,95
Realkredit Danmark A/S 18/22 FRN COVID	XCSE	30 000 000	30 211 200	NOK	30 141 237	-69 963	0,44	10%	2021-01-01	0,82
Spb 1 Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOSL	7 000 000	7 086 450	NOK	7 067 898	-18 552	0,42	10%	2021-03-15	0,19
Spb Vest Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID	XOSL	12 000 000	12 041 280	NOK	12 061 708	20 428	0,51	10%	2021-03-22	0,33
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 117 700	NOK	10 046 780	-70 920	0,67	80%	2021-02-19	0,27
Sum			525 383 470		525 163 052	-220 419				14,23
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 18/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 237 000	NOK	30 127 866	-109 134	0,72	20%	2021-02-09	0,82
Eidsberg Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 034 275	34 275	0,63	20%	2021-03-15	0,68
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 203 290	NOK	29 104 188	-99 102	0,48	20%	2021-01-20	0,79
Fana Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 003 540	NOK	10 053 848	50 308	0,51	20%	2021-01-06	0,27
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	24 000 000	24 076 320	NOK	24 062 242	-14 078	0,50	20%	2021-01-07	0,65
Flekkefjord Spb 19/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 016 500	NOK	15 011 594	-4 907	0,74	20%	2021-02-26	0,41
Flekkefjord Spb 20/23 FRN	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	13 021 980	21 980	0,85	20%	2021-01-19	0,35
Hjelmetland Spb 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 086 600	NOK	20 052 810	-33 790	0,85	20%	2021-02-23	0,54
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 139 650	NOK	15 089 261	-50 390	0,76	20%	2021-03-22	0,41
Selbu Spb 20/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 044 161	44 161	1,05	20%	2021-03-22	0,14
Spb 1 BV 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 077 780	NOK	20 075 210	-2 570	0,78	20%	2021-03-11	0,54
Spb 1 Modum 17/21 FRN	XOAM	17 000 000	17 139 910	NOK	17 071 398	-68 512	0,57	20%	2021-01-27	0,46
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 130 060	NOK	14 113 004	-17 056	0,62	20%	2021-03-15	0,38
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	62 000 000	62 767 900	NOK	62 656 574	-111 326	0,66	20%	2021-02-24	1,70
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	17 000 000	17 115 600	NOK	17 098 719	-16 881	0,64	20%	2021-03-16	0,46
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	74 000 000	74 239 860	NOK	74 284 264	44 404	0,57	20%	2021-02-26	2,01
Spb Sar 19/22 FRN	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	13 019 432	19 432	0,69	20%	2021-02-26	0,35
Spb Øst 17/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 300 000	NOK	30 188 118	-111 882	0,57	20%	2021-03-01	0,82
Sum			435 534 010		435 108 943	-425 067				11,79
Sum Rentepapirer			1 972 903 600		1 972 628 372	-275 229				53,43



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aksjer								
Eiendom								
American Tower	XNYS	211	472 474	USD	398 508	-73 967	0,00	0,01
Boston Properties	XNYS	452	450 140	USD	359 294	-90 846	0,00	0,01
CK Asset Holdings	XHKG	9 000	481 185	HKD	394 129	-87 057	0,00	0,01
Daiwa House Industry	XTKS	1 400	361 337	JPY	355 161	-6 176	0,00	0,01
Jones Lang LaSalle	XNYS	449	478 038	USD	562 965	84 927	0,00	0,02
Vonovia	XETR	824	463 421	EUR	515 445	52 024	0,00	0,01
Sum			2 706 596		2 585 502	-121 095		0,07
Energi								
Exxon Mobil	XNYS	884	405 995	USD	312 391	-93 604	0,00	0,01
Marathon Petroleum	XNYS	977	383 407	USD	345 089	-38 319	0,00	0,01
OMV	XWBO	1 955	700 480	EUR	675 314	-25 166	0,00	0,02
Royal Dutch Shell	XLON	1 996	356 131	GBP	292 919	-63 213	0,00	0,01
Royal Dutch Shell	XLON	65	17 572	GBP	9 830	-7 742	0,00	0,00
TC Energy	XTSE	1 100	484 430	CAD	383 876	-100 554	0,00	0,01
Valero Energy	XNYS	2 212	1 244 427	USD	1 061 557	-182 870	0,00	0,03
Sum			3 592 443		3 080 974	-511 469		0,08
Finansielle tjenester								
Admiral Group	XLON	347	90 609	GBP	117 503	26 893	0,00	0,00
Aegon	XAMS	6 613	224 314	EUR	223 933	-381	0,00	0,01
Affiliated Managers Group	XNYS	90	61 915	USD	77 323	15 407	0,00	0,00
Aflac	XNYS	2 405	904 990	USD	902 004	-2 986	0,00	0,02
Ageas	XBRU	586	272 599	EUR	267 319	-5 281	0,00	0,01
Allianz	XETR	1 196	2 396 194	EUR	2 512 600	116 406	0,00	0,07
Allstate	XNYS	763	696 498	USD	705 650	9 152	0,00	0,02
American Express	XNYS	1 443	1 419 878	USD	1 471 932	52 054	0,00	0,04
American International Group	XNYS	683	213 074	USD	217 644	4 570	0,00	0,01
Arthur J Gallagher	XNYS	395	372 455	USD	409 154	36 699	0,00	0,01
Assicurazioni Generali	MTAA	2 827	466 498	EUR	421 978	-44 520	0,00	0,01
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	3 741	520 605	AUD	560 089	39 483	0,00	0,02
Aviva	XLON	11 251	475 981	GBP	426 348	-49 633	0,00	0,01
AXA	XPAR	7 888	1 650 746	EUR	1 611 066	-39 680	0,00	0,04
Baloise Holding	XSWX	93	129 881	CHF	141 929	12 048	0,00	0,00
Bank of America	XNYS	7 323	1 801 088	USD	1 871 830	70 742	0,00	0,05
Bank of New York Mellon	XNYS	494	171 097	USD	175 520	4 423	0,00	0,00
Beazley	XLON	1 601	99 511	GBP	68 019	-31 492	0,00	0,00
Berkshire Hathaway	XNYS	2 389	4 605 059	USD	4 674 053	68 994	0,00	0,13
BlackRock	XNYS	138	696 278	USD	836 448	140 170	0,00	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	900	633 228	CAD	657 910	24 682	0,00	0,02
Capital One Financial	XNYS	147	102 604	USD	122 256	19 651	0,00	0,00
Charles Schwab	XNYS	990	331 351	USD	442 928	111 577	0,00	0,01
Chubb	XNYS	534	640 420	USD	688 537	48 117	0,00	0,02
Citigroup	XNYS	2 585	1 314 674	USD	1 337 161	22 487	0,00	0,04
Citizens Financial Group	XNYS	1 252	328 396	USD	376 209	47 813	0,00	0,01
CME Group	XNGS	309	506 160	USD	472 688	-33 472	0,00	0,01
DBS Group Holdings	XSES	6 448	964 325	SGD	1 042 937	78 612	0,00	0,03
Direct Line Insurance Group	XLON	5 329	182 497	GBP	198 088	15 592	0,00	0,01
Discover Financial Services	XNYS	622	367 924	USD	472 882	104 957	0,00	0,01
DNB	XOSL	4 558	672 051	NOK	765 744	93 693	0,00	0,02
Everest Re Group	XNYS	124	253 061	USD	242 626	-10 435	0,00	0,01
Fifth Third Bancorp	XNGS	1 383	290 187	USD	320 116	29 929	0,00	0,01
Franklin Resources	XNYS	98	23 816	USD	20 593	-3 223	0,00	0,00
Gjensidige Forsikring	XOSL	447	79 570	NOK	85 556	5 986	0,00	0,00
Goldman Sachs Group	XNYS	210	394 158	USD	465 526	71 368	0,00	0,01
Hannover Rueck	XETR	67	100 439	EUR	91 383	-9 056	0,00	0,00
Hartford Financial Services Group	XNYS	671	286 435	USD	273 988	-12 448	0,00	0,01
Helvetia Holding	XSWX	112	129 527	CHF	101 361	-28 166	0,00	0,00
Hiscox	XLON	767	123 014	GBP	89 078	-33 936	0,00	0,00
Huntington Bancshares	XNGS	3 532	331 712	USD	375 771	44 058	0,00	0,01
Intercontinental Exchange	XNYS	572	509 766	USD	554 383	44 617	0,00	0,02
JPMorgan Chase	XNYS	5 748	5 612 570	USD	6 137 873	525 303	0,00	0,17
KBC Group	XBRU	897	485 866	EUR	537 824	51 958	0,00	0,01
Legal & General Group	XLON	13 970	382 841	GBP	433 338	50 497	0,00	0,01

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Konservativ NO

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Loews	XNYS	594	223 220	USD	225 012	1 792	0,00	0,01
Mapfre	XMAD	15 266	265 379	EUR	254 557	-10 821	0,00	0,01
MetLife	XNYS	1 506	577 320	USD	596 695	19 376	0,00	0,02
Mizuho Financial Group	XTKS	3 510	441 461	JPY	379 977	-61 484	0,00	0,01
Moody's	XNYS	296	705 047	USD	726 704	21 658	0,00	0,02
Morgan Stanley	XNYS	1 008	442 312	USD	583 249	140 937	0,00	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	285	677 324	EUR	724 333	47 009	0,00	0,02
Nasdaq	XNGS	182	201 544	USD	203 149	1 604	0,00	0,01
NN Group	XAMS	1 105	363 433	EUR	410 963	47 530	0,00	0,01
Old Mutual	XLON	4 898	43 151	GBP	34 051	-9 100	0,00	0,00
ORIX	XTKS	4 200	522 420	JPY	550 998	28 578	0,00	0,01
Phoenix Group Holdings	XLON	775	62 168	GBP	63 270	1 102	0,00	0,00
Poste Italiane	MTAA	1 777	173 235	EUR	154 759	-18 476	0,00	0,00
Principal Financial Group	XNGS	454	186 723	USD	189 951	3 228	0,00	0,01
Prudential	XLON	4 603	652 963	GBP	722 489	69 526	0,00	0,02
Prudential Financial	XNYS	1 524	1 042 902	USD	1 005 989	-36 913	0,00	0,03
Raymond James Financial	XNYS	82	57 897	USD	65 951	8 055	0,00	0,00
Regions Financial	XNYS	9 198	1 106 580	USD	1 243 037	136 458	0,00	0,03
RSA Insurance Group	XLON	156	8 528	GBP	12 314	3 785	0,00	0,00
S&P Global	XNYS	372	1 087 292	USD	1 032 784	-54 508	0,00	0,03
Sampo A	XHEL	731	269 929	EUR	264 522	-5 408	0,00	0,01
SEB A	XSTO	4 059	350 655	SEK	358 275	7 620	0,00	0,01
St James's Place	XLON	950	101 567	GBP	125 478	23 911	0,00	0,00
State Street	XNYS	275	162 969	USD	168 177	5 208	0,00	0,00
Swiss Life Holding	XSWX	25	83 346	CHF	99 900	16 554	0,00	0,00
Swiss Re	XSWX	747	663 360	CHF	603 226	-60 134	0,00	0,02
Synchrony Financial	XNYS	2 989	781 752	USD	873 673	91 921	0,00	0,02
T Rowe Price Group	XNGS	271	319 975	USD	345 172	25 197	0,00	0,01
Travelers Cos	XNYS	524	588 599	USD	620 382	31 783	0,00	0,02
Truist Financial	XNYS	1 192	475 716	USD	479 912	4 196	0,00	0,01
Tryg	XCSE	173	47 107	DKK	46 754	-353	0,00	0,00
US Bancorp	XNYS	954	360 941	USD	374 731	13 790	0,00	0,01
Wells Fargo	XNYS	3 409	981 952	USD	866 429	-115 523	0,00	0,02
Willis Towers Watson	XNGS	120	218 062	USD	212 429	-5 633	0,00	0,01
Zurich Insurance Group	XSWX	232	800 884	CHF	839 624	38 740	0,00	0,02
Sum			47 363 578		49 458 012	2 094 434		1,34
Forbruksvarer								
Amazon.com	XNGS	155	3 679 741	USD	4 327 281	647 540	0,00	0,12
Aristocrat Leisure	XASX	2 621	504 322	AUD	535 885	31 563	0,00	0,01
BorgWarner	XNYS	1 408	490 739	USD	464 649	-26 090	0,00	0,01
Compass Group	XLON	2 082	371 702	GBP	332 698	-39 004	0,00	0,01
Home Depot	XNYS	1 557	3 646 320	USD	3 515 573	-130 747	0,00	0,10
Husqvarna B	XSTO	3 661	367 011	SEK	407 278	40 267	0,00	0,01
Kering	XPAR	103	554 973	EUR	640 856	85 883	0,00	0,02
McDonald's	XNYS	251	478 464	USD	453 753	-24 711	0,00	0,01
Peugeot	XPAR	4 026	749 115	EUR	942 724	193 609	0,00	0,03
Sekisui Chemical	XTKS	2 100	300 350	JPY	339 745	39 395	0,00	0,01
Sekisui House	XTKS	2 300	401 329	JPY	399 904	-1 425	0,00	0,01
Tesla	XNGS	215	1 150 539	USD	1 271 639	121 101	0,00	0,03
Toyota Motor	XTKS	1 200	731 980	JPY	790 568	58 589	0,00	0,02
Zalando	XETR	358	331 487	EUR	341 236	9 749	0,00	0,01
Sum			13 758 071		14 763 789	1 005 718		0,40
Forsyningsselskaper								
Enel	MTAA	15 999	1 244 745	EUR	1 385 983	141 238	0,00	0,04
Exelon	XNGS	3 029	1 147 796	USD	1 087 195	-60 601	0,00	0,03
Public Service Enterprise Group	XNYS	2 091	1 089 411	USD	1 025 252	-64 159	0,00	0,03
Sum			3 481 952		3 498 431	16 478		0,09
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	1 468	1 207 993	USD	1 355 781	147 788	0,00	0,04
AbbVie	XNYS	1 172	852 031	USD	1 055 811	203 779	0,00	0,03
ABIOMED	XNGS	39	92 013	USD	107 670	15 657	0,00	0,00
Agilent Technologies	XNYS	258	196 417	USD	258 594	62 177	0,00	0,01
Alexion Pharmaceuticals	XNGS	155	146 774	USD	204 763	57 988	0,00	0,01

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Konservativ NO

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Align Technology	XNGS	3	5 796	USD	13 430	7 634	0,00	0,00
AmerisourceBergen	XNYS	141	112 628	USD	116 460	3 832	0,00	0,00
Amgen	XNGS	1 065	2 114 737	USD	2 053 767	-60 970	0,00	0,06
Anthem	XNYS	943	2 244 086	USD	2 537 356	293 270	0,00	0,07
Astellas Pharma	XTKS	4 500	616 414	JPY	593 895	-22 520	0,00	0,02
Baxter International	XNYS	446	337 772	USD	302 585	-35 187	0,00	0,01
Becton Dickinson and	XNYS	128	290 380	USD	270 787	-19 593	0,00	0,01
Biogen	XNGS	374	896 289	USD	769 922	-126 368	0,00	0,02
Boston Scientific	XNYS	724	265 766	USD	219 776	-45 990	0,00	0,01
Bristol-Myers Squibb	XNYS	2 315	1 156 070	USD	1 208 557	52 487	0,00	0,03
Cardinal Health	XNYS	461	201 500	USD	207 747	6 247	0,00	0,01
Centene	XNYS	566	273 904	USD	285 825	11 921	0,00	0,01
Cerner	XNGS	233	152 245	USD	154 479	2 234	0,00	0,00
Cigna	XNYS	421	629 136	USD	733 437	104 301	0,00	0,02
Cooper Cos	XNYS	4	10 916	USD	12 123	1 207	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	42	4 610	USD	10 449	5 839	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	2 319	1 312 349	USD	1 331 531	19 182	0,00	0,04
Danaher	XNYS	86	134 412	USD	162 205	27 793	0,00	0,00
DaVita	XNYS	234	140 076	USD	230 886	90 810	0,00	0,01
DENTSPLY SIRONA	XNGS	72	34 895	USD	31 464	-3 431	0,00	0,00
DexCom	XNGS	95	361 953	USD	295 018	-66 935	0,00	0,01
Edwards Lifesciences	XNYS	408	279 407	USD	311 926	32 519	0,00	0,01
Eli Lilly and	XNYS	822	914 030	USD	1 171 110	257 080	0,00	0,03
Fresenius	XETR	1 271	536 288	EUR	503 433	-32 855	0,00	0,01
Gilead Sciences	XNGS	1 488	895 946	USD	723 244	-172 702	0,00	0,02
GlaxoSmithKline	XLON	3 276	611 199	GBP	512 294	-98 906	0,00	0,01
HCA Healthcare	XNYS	346	385 351	USD	479 872	94 521	0,00	0,01
Henry Schein	XNGS	150	84 728	USD	84 630	-98	0,00	0,00
Hologic	XNGS	207	123 951	USD	125 920	1 970	0,00	0,00
Humana	XNYS	22	61 070	USD	76 393	15 322	0,00	0,00
IDEXX Laboratories	XNGS	114	394 233	USD	481 454	87 221	0,00	0,01
Illumina	XNGS	74	208 332	USD	228 642	20 310	0,00	0,01
Incyte	XNGS	27	21 578	USD	19 737	-1 841	0,00	0,00
Intuitive Surgical	XNGS	65	346 533	USD	452 366	105 833	0,00	0,01
IQVIA Holdings	XNYS	1	1 352	USD	1 504	151	0,00	0,00
Johnson & Johnson	XNYS	2 849	3 582 908	USD	3 795 509	212 601	0,00	0,10
Laboratory Corp of America	XNYS	31	49 562	USD	53 045	3 482	0,00	0,00
McKesson	XNYS	237	322 315	USD	349 606	27 291	0,00	0,01
Medtronic	XNYS	1 283	1 255 920	USD	1 267 676	11 756	0,00	0,03
Merck	XNYS	3 392	2 562 623	USD	2 335 130	-227 492	0,00	0,06
Mettler-Toledo International	XNYS	47	336 598	USD	453 283	116 685	0,00	0,01
Nektar Therapeutics	XNGS	69	11 788	USD	9 946	-1 842	0,00	0,00
Ono Pharmaceutical	XTKS	1 300	353 136	JPY	334 528	-18 608	0,00	0,01
Pfizer	XNYS	5 586	1 757 565	USD	1 736 660	-20 905	0,00	0,05
Quest Diagnostics	XNYS	84	84 030	USD	84 323	293	0,00	0,00
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	89	386 040	USD	358 400	-27 641	0,00	0,01
ResMed	XNYS	80	125 771	USD	142 752	16 981	0,00	0,00
Roche Holding	XSWX	723	2 159 075	CHF	2 164 726	5 651	0,00	0,06
Stryker	XNYS	201	388 639	USD	415 050	26 412	0,00	0,01
Thermo Fisher Scientific	XNYS	207	645 648	USD	815 214	169 566	0,00	0,02
UnitedHealth Group	XNYS	1 896	4 582 626	USD	5 599 520	1 016 894	0,00	0,15
Universal Health Services	XNYS	30	40 666	USD	34 768	-5 898	0,00	0,00
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	197	386 675	USD	387 227	552	0,00	0,01
Viatris	XNGS	693	96 352	USD	107 843	11 491	0,00	0,00
Waters	XNYS	113	223 677	USD	235 959	12 282	0,00	0,01
West Pharmaceutical Services	XNYS	79	202 028	USD	187 555	-14 472	0,00	0,01
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	79	99 112	USD	102 206	3 094	0,00	0,00
Zoetis	XNYS	566	704 929	USD	789 774	84 845	0,00	0,02
Sum			39 012 844		41 457 541	2 444 696		1,12
Industri								
Brambles	XASX	3 332	237 212	AUD	232 945	-4 266	0,00	0,01
Caterpillar	XNYS	173	216 566	USD	265 795	49 229	0,00	0,01
CK Hutchison Holdings	XHKG	3 000	209 672	HKD	178 579	-31 092	0,00	0,00
Cummins	XNYS	708	1 219 627	USD	1 358 194	138 567	0,00	0,04
Eiffage	XPAR	357	316 608	EUR	295 366	-21 242	0,00	0,01

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Konservativ NO

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Emerson Electric	XNYS	1 146	720 204	USD	778 471	58 267	0,00	0,02
Ferguson	XLON	1 312	1 065 763	GBP	1 359 566	293 803	0,00	0,04
Intertek Group	XLON	647	438 071	GBP	425 816	-12 255	0,00	0,01
ITOCHU	XTKS	4 300	905 835	JPY	1 055 250	149 415	0,00	0,03
Norfolk Southern	XNYS	813	1 458 099	USD	1 635 850	177 751	0,00	0,04
NSK	XTKS	2 200	159 814	JPY	163 207	3 393	0,00	0,00
Obayashi	XTKS	4 400	386 470	JPY	324 229	-62 242	0,00	0,01
Schneider Electric	XPAR	999	1 044 880	EUR	1 237 072	192 192	0,00	0,03
United Rentals	XNYS	832	1 278 515	USD	1 633 407	354 892	0,00	0,04
Vinci	XPAR	957	857 165	EUR	815 019	-42 146	0,00	0,02
Waste Management	XNYS	1 400	1 446 279	USD	1 395 104	-51 175	0,00	0,04
West Japan Railway	XTKS	900	514 292	JPY	402 313	-111 978	0,00	0,01
Sum			12 475 070		13 556 183	1 081 112		0,37
Informasjonsteknologi								
Accenture	XNYS	1 454	2 768 799	USD	3 208 949	440 151	0,00	0,09
Adobe	XNGS	596	1 895 532	USD	2 538 684	643 151	0,00	0,07
Advanced Micro Devices	XNGS	680	336 905	USD	529 334	192 429	0,00	0,01
Akamai Technologies	XNGS	629	557 418	USD	561 598	4 180	0,00	0,02
Alliance Data Systems	XNYS	126	61 794	USD	79 249	17 455	0,00	0,00
ANSYS	XNGS	3	6 043	USD	9 336	3 293	0,00	0,00
Apple	XNYS	19 940	15 026 604	USD	22 701 093	7 674 489	0,00	0,61
Applied Materials	XNGS	926	505 063	USD	675 717	170 655	0,00	0,02
Arista Networks	XNYS	20	43 675	USD	49 206	5 531	0,00	0,00
ASML Holding	XAMS	139	447 499	EUR	578 431	130 931	0,00	0,02
Autodesk	XNGS	468	769 502	USD	1 208 711	439 209	0,00	0,03
Broadcom	XNGS	242	678 994	USD	897 657	218 663	0,00	0,02
Broadridge Financial Solutions	XNYS	29	32 452	USD	37 472	5 020	0,00	0,00
Cadence Design Systems	XNYS	80	61 279	USD	93 002	31 723	0,00	0,00
CDW Corp/DE	XNGS	122	129 216	USD	135 063	5 847	0,00	0,00
Cisco Systems	XNYS	3 411	1 434 583	USD	1 287 747	-146 836	0,00	0,03
Cognizant Technology Solutions	XNYS	966	562 896	USD	667 571	104 675	0,00	0,02
Conduent	XNYS	2 508	75 611	USD	99 712	24 101	0,00	0,00
Corning	XNYS	1 608	432 845	USD	489 219	56 374	0,00	0,01
DXC Technology	XNYS	48	7 829	USD	10 046	2 217	0,00	0,00
Fiserv	XNYS	13	12 326	USD	12 509	182	0,00	0,00
Fortinet	XNYS	300	265 787	USD	378 577	112 790	0,00	0,01
Hamamatsu Photonics	XTKS	400	154 187	JPY	195 398	41 212	0,00	0,01
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	2 777	331 012	USD	276 610	-54 401	0,00	0,01
Hitachi	XTKS	3 000	953 228	JPY	1 009 696	56 468	0,00	0,03
HP	XNYS	1 820	316 355	USD	376 702	60 347	0,00	0,01
Infineon Technologies	XETR	5 175	1 123 961	EUR	1 700 382	576 421	0,00	0,05
Intel	XNGS	6 868	3 260 785	USD	2 864 159	-396 626	0,00	0,08
International Business Machines	XNYS	618	767 401	USD	654 592	-112 809	0,00	0,02
Inuit	XNYS	438	1 130 425	USD	1 414 710	284 285	0,00	0,04
Jack Henry & Associates	XNYS	180	257 755	USD	244 177	-13 577	0,00	0,01
Keysight Technologies	XNYS	75	67 123	USD	83 824	16 701	0,00	0,00
Lam Research	XNYS	900	2 482 435	USD	3 593 629	1 111 194	0,00	0,10
Mastercard	XNYS	1 845	5 079 897	USD	5 641 097	561 200	0,00	0,15
Maxim Integrated Products	XNYS	358	201 634	USD	267 072	65 438	0,00	0,01
Micro Focus International ADR	XNYS	34	4 245	USD	1 636	-2 609	0,00	0,00
Micron Technology	XNYS	45	20 496	USD	28 295	7 800	0,00	0,00
Microsoft	XNYS	9 509	14 898 758	USD	17 969 838	3 071 080	0,00	0,49
Motorola Solutions	XNYS	84	113 392	USD	119 790	6 398	0,00	0,00
NetApp	XNYS	269	111 459	USD	149 406	37 947	0,00	0,00
NortonLifeLock	XNYS	152	32 775	USD	26 870	-5 905	0,00	0,00
NVIDIA	XNYS	511	1 387 803	USD	2 273 714	885 911	0,00	0,06
Oracle	XNYS	880	443 848	USD	482 382	38 534	0,00	0,01
PayPal Holdings	XNYS	710	1 095 800	USD	1 398 981	303 181	0,00	0,04
QUALCOMM	XNYS	546	450 481	USD	704 988	254 507	0,00	0,02
salesforce.com	XNYS	792	1 282 049	USD	1 494 537	212 488	0,00	0,04
Seagate Technology	XNYS	530	246 943	USD	274 609	27 666	0,00	0,01
ServiceNow	XNYS	112	392 860	USD	521 769	128 908	0,00	0,01
Skyworks Solutions	XNYS	15	18 573	USD	19 548	975	0,00	0,00
Synopsys	XNYS	41	72 056	USD	90 451	18 396	0,00	0,00
TE Connectivity	XNYS	265	225 411	USD	271 195	45 785	0,00	0,01

10



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Plan Konservativ NO

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Texas Instruments	XNGS	1 263	1 514 301	USD	1 750 486	236 185	0,00	0,05
Tokyo Electron	XTKS	300	656 261	JPY	953 808	297 548	0,00	0,03
VeriSign	XNGS	111	197 143	USD	203 202	6 059	0,00	0,01
Visa	XNYS	1 072	1 822 509	USD	2 004 434	181 924	0,00	0,05
Western Digital	XNGS	245	94 998	USD	108 150	13 152	0,00	0,00
Xerox Holdings	XNYS	197	55 217	USD	38 195	-17 022	0,00	0,00
Zebra Technologies	XNGS	16	37 481	USD	52 329	14 847	0,00	0,00
Sum			67 413 708		85 509 543	18 095 835		2,32
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	210	2 655 496	USD	3 133 375	477 879	0,00	0,08
Comcast	XNGS	2 941	1 185 868	USD	1 305 774	119 906	0,00	0,04
Electronic Arts	XNGS	704	772 519	USD	857 882	85 363	0,00	0,02
Facebook	XNGS	1 275	2 640 321	USD	2 988 599	348 278	0,00	0,08
KDDI	XTKS	1 300	341 165	JPY	330 008	-11 157	0,00	0,01
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	3 000	640 487	JPY	657 109	16 622	0,00	0,02
Swisscom	XSWX	68	330 978	CHF	314 358	-16 620	0,00	0,01
Telstra	XASX	5 959	129 853	AUD	117 120	-12 733	0,00	0,00
Verizon Communications	XNYS	1 735	937 872	USD	861 950	-75 922	0,00	0,02
Vivendi	XPAR	2 203	576 295	EUR	608 323	32 028	0,00	0,02
Sum			10 210 855		11 174 498	963 643		0,30
Konsumentvarer								
Diageo	XLON	3 015	1 008 529	GBP	1 011 116	2 587	0,00	0,03
Estee Lauder Cos	XNYS	599	1 114 900	USD	1 346 818	231 918	0,00	0,04
Kimberly-Clark	XNYS	835	1 158 743	USD	955 823	-202 920	0,00	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	5 211	1 326 186	EUR	1 260 567	-65 619	0,00	0,03
NH Foods	XTKS	500	194 705	JPY	187 947	-6 759	0,00	0,01
PepsiCo	XNGS	1 578	1 978 108	USD	1 983 238	5 130	0,00	0,05
Pernod Ricard	XPAR	641	991 874	EUR	1 052 080	60 206	0,00	0,03
Seven & I Holdings	XTKS	900	281 277	JPY	272 655	-8 622	0,00	0,01
Tyson Foods	XNYS	1 594	1 034 256	USD	857 450	-176 805	0,00	0,02
WH Group	XHKG	34 000	285 511	HKD	243 167	-42 344	0,00	0,01
Sum			9 374 089		9 170 860	-203 229		0,25
Materialer								
Air Liquide	XPAR	394	559 749	EUR	553 675	-6 074	0,00	0,01
BHP Group	XLON	2 055	413 448	GBP	460 962	47 514	0,00	0,01
Dow	XNYS	915	392 737	USD	433 191	40 454	0,00	0,01
DuPont de Nemours	XNYS	639	348 157	USD	385 712	37 554	0,00	0,01
International Paper	XNYS	920	328 932	USD	386 414	57 482	0,00	0,01
Kuraray	XTKS	1 400	148 863	JPY	127 158	-21 705	0,00	0,00
Linde	XNYS	160	349 579	USD	357 089	7 510	0,00	0,01
Rio Tinto	XASX	2 777	1 692 407	AUD	2 084 855	392 448	0,00	0,06
Sumitomo Metal Mining	XTKS	1 000	276 311	JPY	379 122	102 812	0,00	0,01
Sum			4 510 183		5 168 179	657 995		0,14
Sum aksjeporteføljen			213 899 391		239 423 511	25 524 120		6,49
Rentefond								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		191 886	139 340 581	NOK	167 970 880	28 630 299	1,01	4,55
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		3 035 749	260 787 261	NOK	340 884 238	80 096 977	1,15	9,23
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		190 162	194 397 572	NOK	206 460 795	12 063 223	5,33	5,59
Nordea Global High Yield		88 794	80 680 491	NOK	84 592 595	3 912 104	2,83	2,29
Nordea Obligasjon II		119 443	146 850 340	NOK	152 997 932	6 147 592	13,77	4,14
Nordea Statsobligasjon II		139 958	138 731 958	NOK	139 795 082	1 063 123	14,94	3,79
Sum			960 788 204		1 092 701 522	131 913 318		29,60
Aksjefond								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK		4 133	5 164 178	NOK	6 290 929	1 126 751	0,11	0,17
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK		35 063	42 403 930	NOK	48 195 310	5 791 380	0,36	1,31
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK		44 379	11 769 972	NOK	13 705 267	1 935 295	0,11	0,37
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK		80 260	14 523 134	NOK	15 881 985	1 358 851	0,11	0,43
Nordea Kapital		5 779	69 997 332	NOK	83 975 531	13 978 199	1,66	2,27
Nordea Norwegian Stars Fund I growth		62 029	6 314 722	NOK	7 076 576	761 854	0,49	0,19

11



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Plan Konservativ NO

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Nordea Stabile Aksjer Global Etnisk		34 537	124 397 108	NOK	127 277 588	2 880 480	1,22	3,45
Sum			274 570 375		302 403 186	27 832 811		8,19
Futures								
S&P500 EMINI FUT 3/2021	XOAM	100		USD	-2 090			0,00
Sum Futures					-2 090			0,00
Sum verdipapirportefølje			3 422 161 571		3 607 154 501	184 995 020		97,71
Bankinnskudd					83 458 745			2,26
Opplyente renter					2 162 449			0,06
Fordringer/gjeld					-1 091 643			-0,03
Fondets verdi					3 691 684 051			100,00

12



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Konservativ NO

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 2020-12-31 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 rentefutures	0
Kjøpte rentefutures	0
Kjøpte valutfutures	0
Solgte aksjefutures	0
Solgte valutfutures	0
Kjøpte aksjefutures	3 175

Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA

13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Konservativ NO

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

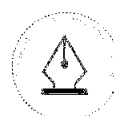
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

14



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Moderat +3,4 %

Risikonivå

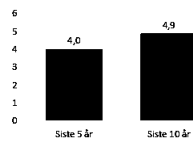


Beskrivelse av fondet

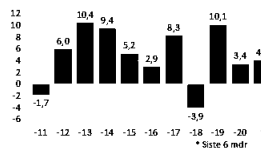
Nordea Plan Moderat kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer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

Hovedforvalter: Jørn Klepp
Registreringsland: Norge
Startdato: 2007-03-09
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010358674
Fondstype: Kombinasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Moderat steg i verdi med 3,4 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Moderat er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	1 770,22	1 711,94	1 555,32
Forvaltningskapital, mill.NOK	2 619	2 805	2 610
Antall andeler	1 479 728	1 638 605	1 677 965

Risiko

Volatilitet siste 3 år *	4,95	3,61	4,03
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	1,44		

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	1,00%
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 kurstap.

Fondets største investeringer	prosent
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	9,3
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	8,3
Nordea Statsobligasjon II	6,7
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	5,6
Nordea Kapital	5,1
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	4,6
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	3,0
Kredittforeningen for Sparebanker	2,8
Nordea Bank Abp	2,4
Nordea Global High Yield	2,3

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	18 833 575	32 471 094
Aksjeutbytte	7 495 323	1 573 486
Gevinst/tap ved realisasjon	-2 673 804	197 686 308
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	82 982 296	58 210 901
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	367 759	98 793
Porteføljeresultat	107 005 149	290 040 582
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-18 553 648	-16 137 345
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-228 615	-62 735
Forvaltningsresultat	-18 782 262	-16 200 081
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	-10 034 874	-15 900 218
Årsresultat	78 188 013	257 940 284
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	78 188 013	257 940 284
Sum disponert	78 188 013	257 940 284

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	2 596 953 941	2 710 197 718
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	2 802 111	13 136 812
Andre fordringer	5 581 278	2 481 537
Bankinnskudd	38 673 554	98 343 649
Sum eiendeler	2 644 010 883	2 824 159 716
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	1 479 727 800	1 638 604 553
Overkurs/underkurs	197 651 400	302 709 456
Opptjent egenkapital	942 067 665	863 879 652
Sum egenkapital (Note 5)	2 619 446 864	2 805 193 661
Gjeld		
Betalbar skatt (Note 9)	2 105 739	3 751 833
Utsatt skatt (Note 9)	18 892 880	11 949 760
Annen gjeld	3 565 399	3 264 462
Sum gjeld	24 564 019	18 966 055
Sum egenkapital og gjeld	2 644 010 883	2 824 159 716



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Verdipapirfondet investerer i aksjefond og rentebærende papirer. Under fondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Kurtasjekostrnader 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 porteføljevernsikt.

Posten «Opptjente renter» i porteføljevernsikten 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. 1.443.218 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 1.118.635.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskappenes 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 omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,36.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 beleper seg til NOK 93.323.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	2 805 193 661
Endring ved tegning	233 552 113
Endring ved innløsning	-497 486 923
Overført til/fra opptjent egenkapital	78 188 013
Egenkapital 2020-12-31	2 619 446 864

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	1 479 727,80	1 638 604,55	1 677 965,03
Innløsningskurs 31.12.	1 770,22	1 711,94	1 555,32

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut 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 1,00% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

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

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad.	88 222 886	273 840 502
Permanente og midlertidige forskjeller	-78 651 344	-255 905 906
Fremførbart underskudd	0	0
Grunnlag betalbar skatt	9 571 542	17 934 596
Beregnet betalbar skatt	2 105 739	3 945 611
Frdrag for betalt kildeskat	0	-193 779
Beregnet liknet skatt	2 105 739	3 751 833
Korrigert skatt for tidligere år	-30 073	0
Kildeskat på mottatt utbytte	1 065 791	204 006
Refundert kildeskat	-109 850	-5 381
Endring av utsatt skatt	6 943 120	11 949 760
Årets totale skattekostnad	10 034 874	15 900 218

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjonsfond utdeier ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondselskapet 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Plan Moderat

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Rentepapirer										
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 20/24 FRN	XOAM	26 000 000	26 008 060	NOK	25 998 968	-9 092	0,80	20%	2021-02-15	0,99
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	23 000 000	23 164 740	NOK	23 203 999	39 259	0,92	20%	2021-02-16	0,89
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	10 000 000	10 000 000	NOK	10 066 473	66 473	1,29	20%	2021-02-15	0,38
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	20 000 000	20 000 000	NOK	20 023 416	23 416	0,71	20%	2021-02-02	0,76
Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	XOAM	4 000 000	4 041 720	NOK	4 020 264	-21 456	0,44	20%	2021-01-12	0,15
Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 191 935	NOK	20 112 882	-79 053	0,51	20%	2021-01-07	0,77
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	20 000 000	20 033 400	NOK	20 027 826	-5 574	0,75	20%	2021-03-29	0,76
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	12 000 000	12 000 240	NOK	12 003 668	3 428	0,82	20%	2021-02-12	0,46
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XDUB	30 000 000	30 000 000	NOK	30 018 114	18 114	0,84	20%	2021-02-11	1,15
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	3 000 000	3 047 260	NOK	3 031 890	-15 370	0,90	20%	2021-03-22	0,12
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	3 000 000	3 021 960	NOK	3 013 096	-8 864	0,76	20%	2021-02-26	0,12
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 039 100	NOK	5 033 236	-5 865	0,63	20%	2021-01-18	0,19
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	3 000 000	3 000 000	NOK	3 018 620	18 620	0,77	20%	2021-02-08	0,12
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 044 700	NOK	10 040 343	-4 357	0,52	20%	2021-01-18	0,38
Sum			189 593 115		189 612 793	19 678				7,24
Industrielskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 022 600	NOK	5 022 850	250	1,05	100%	2021-03-29	0,19
Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 996 935	-3 065	1,01	100%	2021-04-29	0,38
Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN	XOAM	6 000 000	6 000 000	NOK	6 027 425	27 425	1,42	100%	2021-01-25	0,23
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 025 650	NOK	20 043 408	17 758	0,93	100%	2021-03-22	0,77
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	4 000 000	4 000 000	NOK	4 012 406	12 406	0,90	100%	2021-03-08	0,15
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	3 000 000	3 000 000	NOK	2 997 778	-2 222	1,60	100%	2021-03-18	0,11
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	7 000 000	7 057 400	NOK	7 012 149	-45 252	0,75	100%	2021-02-10	0,27
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 001 400	NOK	10 022 610	21 210	0,98	100%	2021-01-05	0,38
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	3 000 000	3 000 000	NOK	3 012 368	12 368	1,19	100%	2021-01-05	0,12
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 069 440	NOK	20 019 406	-50 034	0,90	100%	2021-02-26	0,76
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 040 000	NOK	10 043 553	3 553	0,81	100%	2021-02-12	0,38
Orkla ASA 16/23 FRN	XOSL	13 000 000	13 120 120	NOK	13 121 397	1 277	0,93	100%	2021-03-29	0,50
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	4 000 000	4 000 000	NOK	3 997 882	-2 118	0,96	100%	2021-02-15	0,15
Vegamot AS 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 900	NOK	10 033 020	32 120	0,66	20%	2021-02-19	0,38
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	7 000 000	7 000 000	NOK	7 016 061	16 061	1,00	100%	2021-02-11	0,27
Sum			132 337 510		132 379 247	41 737				5,05
Kommunal garanti										
Ferde AS 19/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 265	NOK	5 004 555	4 290	0,61	20%	2021-03-05	0,19
Sum			5 000 265		5 004 555	4 290				0,19
Kraftverk										
Agder Energi AS 17/23 FRN	XOSL	5 000 000	5 019 350	NOK	5 038 515	19 165	0,75	100%	2021-01-28	0,19
Agder Energi AS 19/23 FRN	XOSL	4 000 000	4 029 640	NOK	4 048 108	18 468	0,94	100%	2021-03-29	0,15
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	15 000 000	15 103 250	NOK	15 075 347	-27 904	0,68	100%	2021-02-26	0,58
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	24 000 000	23 840 640	NOK	24 127 745	287 105	0,69	100%	2021-01-18	0,92
Heigeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 051 466	51 466	0,75	100%	2021-01-04	0,38
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	20 000 000	20 288 000	NOK	20 187 560	-100 440	0,76	100%	2021-02-23	0,77
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	20 000 000	20 180 200	NOK	20 190 170	9 970	0,72	100%	2021-01-18	0,77
Segn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	4 000 000	4 000 000	NOK	4 011 702	11 702	1,01	100%	2021-03-29	0,15
Trenerenergi AS 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 466 800	NOK	30 157 200	-309 600	0,56	100%	2021-01-07	1,15
Sum			132 927 880		132 887 812	-40 068				5,07
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 042 400	NOK	5 025 691	-16 710	0,73	20%	2021-03-08	0,19
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	9 996 900	NOK	10 013 421	16 521	0,66	20%	2021-03-08	0,38
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 020 000	NOK	10 017 145	-2 855	0,69	20%	2021-03-03	0,38
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	4 000 000	3 980 000	NOK	4 012 347	32 347	0,95	20%	2021-03-23	0,15
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 005 534	5 534	0,99	20%	2021-03-04	0,38
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOSL	14 000 000	14 019 040	NOK	14 025 522	6 482	0,49	10%	2021-02-11	0,54
Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVID	XOAM	10 000 000	10 103 800	NOK	10 100 751	-3 049	0,57	10%	2021-03-15	0,39
Eiendomskreditt AS 18/21 FRN	XOAM	6 000 000	6 000 960	NOK	6 014 552	13 592	0,57	20%	2021-01-11	0,23
Fana Spb Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOAM	10 000 000	10 166 600	NOK	10 109 258	-57 342	0,48	10%	2021-03-17	0,39
Fana Spb Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID	XOAM	14 000 000	14 081 900	NOK	14 074 512	-7 388	0,54	10%	2021-03-22	0,54
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 207 060	NOK	21 173 389	-33 671	0,84	20%	2021-02-11	0,81
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	31 000 000	31 091 660	NOK	31 090 387	-1 273	0,57	20%	2021-02-26	1,19
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	22 000 000	22 089 320	NOK	22 186 886	97 566	0,85	20%	2021-02-10	0,85

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Plan Moderat

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Landkreditt Boligkred AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	2 000 000	2 031 340	NOK	2 011 035	-20 305	0,46	10%	2021-03-17	0,08
Nordea Eiendomskred AS 16/22 FRN C COVID	XOSL	40 000 000	40 456 000	NOK	40 410 764	-45 236	0,42	10%	2021-03-17	1,54
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	10 000 000	10 064 700	NOK	10 043 172	-21 528	0,33	10%	2021-01-07	0,38
Spb Vest Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID	XOSL	8 000 000	8 027 520	NOK	8 041 138	13 618	0,51	10%	2021-03-22	0,31
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 335 050	NOK	25 116 950	-218 100	0,67	80%	2021-02-19	0,96
Sum			253 714 250		253 472 453	-241 797				9,68
Sparebanker										
Eidsberg Spb 18/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 006 855	6 855	0,63	20%	2021-03-15	0,19
Fana Spb 17/22 FRN	XOAM	16 000 000	16 026 860	NOK	16 086 157	59 297	0,51	20%	2021-01-06	0,61
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	3 000 000	3 009 540	NOK	3 007 780	-1 760	0,50	20%	2021-01-07	0,11
Flekkefjord Spb 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 005 500	NOK	5 003 865	-1 636	0,74	20%	2021-02-26	0,19
Heigeland Spb 18/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 028 700	NOK	10 057 648	28 948	0,65	20%	2021-01-11	0,38
Hjelmeland Spb 19/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 053 760	NOK	14 050 382	-3 378	0,75	20%	2021-03-04	0,54
Selbu Spb 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 088 322	88 322	1,05	20%	2021-03-22	0,39
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 112 000	NOK	10 068 942	-43 058	0,67	20%	2021-01-04	0,38
Spb 1 BV 18/23 FRN	XOAM	9 000 000	9 034 920	NOK	9 033 845	-1 076	0,78	20%	2021-03-11	0,34
Spb 1 Modum 17/21 FRN	XOAM	9 000 000	9 074 070	NOK	9 037 799	-36 271	0,57	20%	2021-01-27	0,35
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 019 300	NOK	10 015 507	-3 793	0,62	20%	2021-03-22	0,38
Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	XOAM	2 000 000	1 999 660	NOK	2 010 712	11 052	0,65	20%	2021-03-29	0,08
Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	XOAM	6 000 000	6 055 740	NOK	6 048 430	-7 310	0,62	20%	2021-03-15	0,23
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	5 000 000	5 042 250	NOK	5 052 950	10 700	0,66	20%	2021-02-24	0,19
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	8 000 000	8 054 400	NOK	8 046 456	-7 944	0,64	20%	2021-03-16	0,31
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	9 996 900	NOK	10 038 414	41 514	0,57	20%	2021-02-26	0,38
Spb Sogn og Fjordane 19/23 FRN	XOAM	15 000 000	14 933 250	NOK	15 005 177	71 927	0,73	20%	2021-02-26	0,57
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 000 000	NOK	21 031 391	31 391	0,69	20%	2021-02-26	0,80
Spb Øst 17/22 FRN	XOAM	12 000 000	12 144 600	NOK	12 075 247	-69 353	0,57	20%	2021-03-01	0,46
Surnadal Spb 17/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 020 300	NOK	5 004 453	-15 848	0,63	20%	2021-03-18	0,19
Sum			185 611 750		185 770 330	158 580				7,09
Sum Rentepapirer			899 184 770		899 127 190	-57 580				34,33



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aksjer								
Eiendom								
American Tower	XNYS	389	870 780	USD	734 690	-136 090	0,00	0,03
Boston Properties	XNYS	726	865 638	USD	577 096	-288 541	0,00	0,02
CK Asset Holdings	XHKG	15 000	882 119	HKD	656 881	-225 238	0,00	0,03
Daiwa House Industry	XTKS	2 300	647 925	JPY	583 479	-64 446	0,00	0,02
Jones Lang LaSalle	XNYS	721	875 200	USD	904 003	28 804	0,00	0,03
Vonovia	XETR	1 399	698 432	EUR	875 131	176 699	0,00	0,03
Sum			4 840 094		4 331 281	-508 813		0,17
Energi								
Exxon Mobil	XNYS	1 418	850 008	USD	501 097	-348 911	0,00	0,02
Marathon Petroleum	XNYS	1 569	790 510	USD	554 190	-236 320	0,00	0,02
OMV	XWBO	3 363	1 474 797	EUR	1 161 677	-313 119	0,00	0,04
Royal Dutch Shell	XLON	3 267	788 063	GBP	479 441	-308 621	0,00	0,02
Royal Dutch Shell	XLON	133	35 955	GBP	20 113	-15 842	0,00	0,00
TC Energy	XTSE	1 900	872 481	CAD	663 059	-209 422	0,00	0,03
Valero Energy	XNYS	3 820	2 641 017	USD	1 833 249	-807 767	0,00	0,07
Sum			7 452 830		5 212 827	-2 240 003		0,20
Finansielle tjenester								
Admiral Group	XLON	550	135 550	GBP	186 243	50 694	0,00	0,01
Aegon	XAMS	10 490	381 633	EUR	355 218	-26 415	0,00	0,01
Affiliated Managers Group	XNYS	155	113 783	USD	133 167	19 384	0,00	0,01
Aflac	XNYS	3 975	1 670 760	USD	1 490 838	-179 922	0,00	0,06
Ageas	XBRU	930	455 449	EUR	424 243	-31 206	0,00	0,02
Allianz	XETR	1 971	4 100 083	EUR	4 140 747	40 664	0,00	0,16
Allstate	XNYS	1 281	1 235 788	USD	1 184 715	-51 073	0,00	0,05
American Express	XNYS	2 480	2 579 225	USD	2 529 724	-49 501	0,00	0,10
American International Group	XNYS	1 141	434 246	USD	363 590	-70 656	0,00	0,01
Arthur J Gallagher	XNYS	663	591 545	USD	686 758	95 213	0,00	0,03
Assicurazioni Generali	MTAA	4 486	776 570	EUR	669 612	-106 957	0,00	0,03
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	6 007	984 527	AUD	899 346	-85 181	0,00	0,03
Aviva	XLON	17 853	786 478	GBP	676 526	-109 952	0,00	0,03
AXA	XPAR	13 083	2 920 985	EUR	2 672 107	-248 877	0,00	0,10
Baloise Holding	XSWX	148	207 545	CHF	225 865	18 319	0,00	0,01
Bank of America	XNYS	12 280	3 168 276	USD	3 138 888	-29 388	0,00	0,12
Bank of New York Mellon	XNYS	780	281 842	USD	277 136	-4 706	0,00	0,01
Beazley	XLON	2 538	171 973	GBP	107 828	-64 145	0,00	0,00
Berkshire Hathaway	XNYS	4 038	7 710 763	USD	7 900 304	189 541	0,00	0,30
BlackRock	XNYS	232	1 102 388	USD	1 406 203	303 815	0,00	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	1 500	1 097 327	CAD	1 096 516	-811	0,00	0,04
Capital One Financial	XNYS	254	198 060	USD	211 244	13 184	0,00	0,01
Charles Schwab	XNYS	1 653	572 531	USD	744 030	171 500	0,00	0,03
Chubb	XNYS	897	1 140 287	USD	1 156 588	16 301	0,00	0,04
Citigroup	XNYS	4 336	2 539 147	USD	2 242 913	-296 234	0,00	0,09
Citizens Financial Group	XNYS	2 105	624 952	USD	632 524	7 572	0,00	0,02
CME Group	XNGS	519	938 272	USD	793 932	-144 340	0,00	0,03
DBS Group Holdings	XSES	11 284	1 799 441	SGD	1 825 139	25 698	0,00	0,07
Direct Line Insurance Group	XLON	8 454	288 615	GBP	314 250	25 635	0,00	0,01
Discover Financial Services	XNYS	1 145	769 372	USD	870 497	101 125	0,00	0,03
DNB	XOSL	7 995	1 245 616	NOK	1 343 160	97 544	0,00	0,05
Everest Re Group	XNYS	208	434 917	USD	406 985	-27 932	0,00	0,02
Fifth Third Bancorp	XNGS	2 325	540 016	USD	538 156	-1 860	0,00	0,02
Franklin Resources	XNYS	163	41 594	USD	34 252	-7 342	0,00	0,00
Gjensidige Forsikring	XOSL	709	122 318	NOK	135 703	13 384	0,00	0,01
Goldman Sachs Group	XNYS	354	659 150	USD	784 744	125 594	0,00	0,03
Hannover Rueck	XETR	107	161 307	EUR	145 940	-15 367	0,00	0,01
Hartford Financial Services Group	XNYS	1 129	566 595	USD	461 001	-105 593	0,00	0,02
Helvetia Holding	XSWX	178	218 639	CHF	161 092	-57 547	0,00	0,01
Hiscox	XLON	1 216	214 033	GBP	141 224	-72 809	0,00	0,01
Huntington Bancshares	XNGS	5 937	597 902	USD	631 639	33 738	0,00	0,02
Intercontinental Exchange	XNYS	961	826 528	USD	931 402	104 874	0,00	0,04
JPMorgan Chase	XNYS	9 749	10 111 439	USD	10 410 251	298 812	0,00	0,40
KBC Group	XBRU	1 440	835 033	EUR	863 396	28 363	0,00	0,03
Legal & General Group	XLON	22 166	615 624	GBP	687 572	71 948	0,00	0,03

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Loews	XNYS	1 000	423 777	USD	378 807	-44 970	0,00	0,01
Mapfre	XMAD	24 221	439 107	EUR	403 880	-35 227	0,00	0,02
MetLife	XNYS	2 478	1 031 713	USD	981 814	-49 900	0,00	0,04
Mizuho Financial Group	XTKS	5 680	776 671	JPY	614 892	-161 779	0,00	0,02
Moody's	XNYS	496	1 043 423	USD	1 217 721	174 298	0,00	0,05
Morgan Stanley	XNYS	1 692	694 486	USD	979 025	284 539	0,00	0,04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	452	1 070 229	EUR	1 148 767	78 538	0,00	0,04
Nasdaq	XNGS	307	311 812	USD	342 674	30 863	0,00	0,01
NN Group	XAMS	1 753	565 488	EUR	651 961	86 473	0,00	0,02
Old Mutual	XLON	7 774	73 905	GBP	54 044	-19 860	0,00	0,00
ORIX	XTKS	7 400	977 129	JPY	970 806	-6 323	0,00	0,04
Phoenix Group Holdings	XLON	1 228	96 387	GBP	100 252	3 865	0,00	0,00
Poste Italiane	MTAA	2 819	284 846	EUR	245 507	-39 339	0,00	0,01
Principal Financial Group	XNGS	720	322 224	USD	301 244	-20 980	0,00	0,01
Prudential	XLON	7 304	1 034 670	GBP	1 146 439	111 769	0,00	0,04
Prudential Financial	XNYS	2 492	1 917 514	USD	1 644 963	-272 551	0,00	0,06
Raymond James Financial	XNYS	142	102 045	USD	114 208	12 163	0,00	0,00
Regions Financial	XNYS	15 819	2 099 822	USD	2 137 813	37 991	0,00	0,08
RSA Insurance Group	XLON	301	16 456	GBP	23 759	7 304	0,00	0,00
S&P Global	XNYS	624	1 560 726	USD	1 732 412	171 686	0,00	0,07
Sampo A	XHEL	1 160	424 613	EUR	419 761	-4 852	0,00	0,02
SEB A	XSTO	6 517	552 236	SEK	575 235	23 000	0,00	0,02
St James's Place	XLON	1 507	158 627	GBP	199 048	40 421	0,00	0,01
State Street	XNYS	437	248 606	USD	267 248	18 642	0,00	0,01
Swiss Life Holding	XSWX	39	128 073	CHF	155 844	27 771	0,00	0,01
Swiss Re	XSWX	1 185	1 103 423	CHF	956 925	-146 497	0,00	0,04
Synchrony Financial	XNYS	4 828	1 410 736	USD	1 411 205	469	0,00	0,05
T Rowe Price Group	XNGS	455	498 526	USD	579 532	81 006	0,00	0,02
Travelers Cos	XNYS	880	1 080 587	USD	1 041 863	-38 724	0,00	0,04
Truist Financial	XNYS	2 002	903 441	USD	806 027	-97 414	0,00	0,03
Tryg	XCSE	275	73 535	DKK	74 320	785	0,00	0,00
US Bancorp	XNYS	1 604	704 398	USD	630 050	-74 347	0,00	0,02
Wells Fargo	XNYS	5 720	2 224 012	USD	1 453 791	-770 220	0,00	0,06
Willis Towers Watson	XNGS	201	357 588	USD	355 819	-1 769	0,00	0,01
Zurich Insurance Group	XSWX	368	1 276 002	CHF	1 331 817	55 815	0,00	0,05
Sum			82 954 955		82 482 687	-472 266		3,15
Forbruksvarer								
Amazon.com	XNGS	263	5 084 791	USD	7 342 418	2 257 628	0,00	0,28
Aristocrat Leisure	XASX	4 450	846 661	AUD	909 840	63 179	0,00	0,03
BorgWarner	XNYS	2 260	765 687	USD	745 814	-19 874	0,00	0,03
Compass Group	XLON	3 342	735 910	GBP	534 042	-201 868	0,00	0,02
Home Depot	XNYS	2 650	5 833 169	USD	5 983 473	150 304	0,00	0,23
Husqvarna B	XSTO	5 871	580 865	SEK	653 135	72 270	0,00	0,02
Kering	XPAR	180	913 353	EUR	1 119 943	206 590	0,00	0,04
McDonald's	XNYS	434	832 461	USD	784 577	-47 884	0,00	0,03
Peugeot	XPAR	7 025	1 464 222	EUR	1 644 966	180 744	0,00	0,06
Sekisui Chemical	XTKS	3 400	483 776	JPY	550 063	66 287	0,00	0,02
Sekisui House	XTKS	3 600	646 858	JPY	625 937	-20 921	0,00	0,02
Tesla	XNGS	364	1 947 889	USD	2 152 915	205 026	0,00	0,08
Toyota Motor	XTKS	2 100	1 280 427	JPY	1 383 494	103 067	0,00	0,05
Zalando	XETR	607	562 046	EUR	578 577	16 531	0,00	0,02
Sum			21 978 114		25 009 194	3 031 080		0,95
Forsyningselskaper								
Enel	MTAA	27 166	1 960 186	EUR	2 353 374	393 188	0,00	0,09
Exelon	XNGS	5 144	2 146 568	USD	1 846 329	-300 240	0,00	0,07
Public Service Enterprise Group	XNYS	3 551	1 932 221	USD	1 741 115	-191 106	0,00	0,07
Sum			6 038 975		5 940 818	-98 158		0,23
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	2 489	1 946 003	USD	2 298 732	352 730	0,00	0,09
AbbVie	XNYS	1 989	1 404 950	USD	1 791 815	386 865	0,00	0,07
ABIOMED	XNGS	63	147 364	USD	173 929	26 564	0,00	0,01
Agilent Technologies	XNYS	417	295 398	USD	417 961	122 563	0,00	0,02
Alexion Pharmaceuticals	XNGS	267	249 914	USD	352 720	102 806	0,00	0,01



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Align Technology	XNGS	6	11 581	USD	26 860	15 279	0,00	0,00
AmerisourceBergen	XNYS	244	190 291	USD	201 533	11 242	0,00	0,01
Amgen	XNGS	1 819	3 368 835	USD	3 507 796	138 961	0,00	0,13
Anthem	XNYS	1 612	3 631 043	USD	4 337 453	706 410	0,00	0,17
Astellas Pharma	XTKS	8 000	1 061 769	JPY	1 055 813	-5 956	0,00	0,04
Baxter International	XNYS	761	580 130	USD	516 293	-63 837	0,00	0,02
Becton Dickinson and	XNYS	219	501 962	USD	463 299	-38 664	0,00	0,02
Biogen	XNGS	615	1 377 372	USD	1 266 048	-111 325	0,00	0,05
Boston Scientific	XNYS	1 238	458 571	USD	375 805	-82 766	0,00	0,01
Bristol-Myers Squibb	XNYS	3 926	1 910 179	USD	2 049 587	139 407	0,00	0,08
Cardinal Health	XNYS	744	326 941	USD	335 279	8 338	0,00	0,01
Centene	XNYS	966	451 293	USD	487 822	36 529	0,00	0,02
Cerner	XNGS	401	262 373	USD	265 862	3 489	0,00	0,01
Cigna	XNYS	716	1 060 911	USD	1 247 365	186 455	0,00	0,05
Cooper Cos	XNYS	8	21 832	USD	24 246	2 414	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	89	9 769	USD	22 142	12 373	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	3 833	2 188 954	USD	2 200 845	11 891	0,00	0,08
Danaher	XNYS	137	195 275	USD	258 396	63 122	0,00	0,01
DaVita	XNYS	402	224 035	USD	396 650	172 615	0,00	0,02
DENTSPLY SIRONA	XNGS	147	71 244	USD	64 238	-7 006	0,00	0,00
DexCom	XNGS	162	623 739	USD	503 083	-120 656	0,00	0,02
Edwards Lifesciences	XNYS	696	468 577	USD	532 110	63 533	0,00	0,02
Eli Lilly and	XNYS	1 394	1 468 982	USD	1 986 044	517 062	0,00	0,08
Fresenius	XETR	2 041	867 765	EUR	808 423	-59 342	0,00	0,03
Gilead Sciences	XNGS	2 450	1 466 678	USD	1 190 825	-275 853	0,00	0,05
GlaxoSmithKline	XLON	5 705	1 093 272	GBP	892 136	-201 137	0,00	0,03
HCA Healthcare	XNYS	589	649 253	USD	816 892	167 639	0,00	0,03
Henry Schein	XNGS	224	129 516	USD	126 381	-3 135	0,00	0,00
Hologic	XNGS	331	196 214	USD	201 351	5 137	0,00	0,01
Humana	XNYS	33	75 833	USD	114 589	38 756	0,00	0,00
IDEXX Laboratories	XNGS	194	663 081	USD	819 316	156 234	0,00	0,03
Illumina	XNGS	120	335 271	USD	370 771	35 500	0,00	0,01
Incyte	XNGS	58	46 353	USD	42 398	-3 956	0,00	0,00
Intuitive Surgical	XNGS	111	559 580	USD	772 502	212 922	0,00	0,03
IQVIA Holdings	XNYS	3	4 057	USD	4 511	454	0,00	0,00
Johnson & Johnson	XNYS	4 849	5 889 707	USD	6 459 959	570 252	0,00	0,25
Laboratory Corp of America	XNYS	47	72 645	USD	80 423	7 777	0,00	0,00
McKesson	XNYS	404	549 021	USD	595 953	46 932	0,00	0,02
Medtronic	XNYS	2 175	2 148 872	USD	2 149 022	150	0,00	0,08
Merck	XNYS	5 790	4 412 064	USD	3 985 968	-426 096	0,00	0,15
Mettler-Toledo International	XNYS	79	525 247	USD	761 901	236 655	0,00	0,03
Nektar Therapeutics	XNGS	147	25 114	USD	21 189	-3 925	0,00	0,00
Ono Pharmaceutical	XTKS	2 100	563 176	JPY	540 392	-22 784	0,00	0,02
Pfizer	XNYS	9 560	2 978 888	USD	2 972 158	-6 730	0,00	0,11
Quest Diagnostics	XNYS	126	123 195	USD	126 484	3 289	0,00	0,00
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	152	623 505	USD	612 098	-11 407	0,00	0,02
ResMed	XNYS	128	201 601	USD	228 404	26 803	0,00	0,01
Roche Holding	XSWX	1 236	3 468 321	CHF	3 700 694	232 373	0,00	0,14
Stryker	XNYS	343	667 237	USD	708 270	41 033	0,00	0,03
Thermo Fisher Scientific	XNYS	352	1 020 157	USD	1 386 258	366 101	0,00	0,05
UnitedHealth Group	XNYS	3 226	6 878 242	USD	9 527 453	2 649 211	0,00	0,36
Universal Health Services	XNYS	62	84 044	USD	71 855	-12 189	0,00	0,00
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	335	616 130	USD	658 482	42 352	0,00	0,03
Viatris	XNGS	1 186	163 403	USD	184 563	21 160	0,00	0,01
Waters	XNYS	182	368 970	USD	380 040	11 070	0,00	0,01
West Pharmaceutical Services	XNYS	127	325 195	USD	301 513	-23 682	0,00	0,01
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	118	147 212	USD	152 662	5 450	0,00	0,01
Zoetis	XNYS	961	1 134 713	USD	1 340 941	206 227	0,00	0,05
Sum			63 582 824		70 266 500	6 683 677		2,68
Industri								
Brambles	XASX	4 955	354 799	AUD	346 412	-8 387	0,00	0,01
Caterpillar	XNYS	298	356 899	USD	457 844	100 945	0,00	0,02
CK Hutchison Holdings	XHKH	6 000	458 411	HKD	357 159	-101 252	0,00	0,01
Cummins	XNYS	1 206	1 886 328	USD	2 313 533	427 205	0,00	0,09
Eiffage	XPAR	574	538 769	EUR	474 902	-63 868	0,00	0,02

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Emerson Electric	XNYS	1 943	1 222 485	USD	1 319 868	97 383	0,00	0,05
Ferguson	XLON	2 301	1 727 915	GBP	2 384 422	656 507	0,00	0,09
Intertek Group	XLON	1 039	642 734	GBP	683 806	41 072	0,00	0,03
ITOCHU	XTKS	7 200	1 425 763	JPY	1 766 930	341 167	0,00	0,07
Norfolk Southern	XNYS	1 383	2 332 136	USD	2 782 757	450 621	0,00	0,11
NSK	XTKS	5 000	392 034	JPY	370 926	-21 108	0,00	0,01
Obayashi	XTKS	6 900	627 327	JPY	508 449	-118 877	0,00	0,02
Schneider Electric	XPAR	1 757	1 729 741	EUR	2 175 711	445 970	0,00	0,08
United Rentals	XNYS	1 417	2 033 562	USD	2 781 896	748 334	0,00	0,11
Vinci	XPAR	1 537	1 472 602	EUR	1 308 970	-163 632	0,00	0,05
Waste Management	XNYS	2 383	2 490 630	USD	2 374 666	-115 965	0,00	0,09
West Japan Railway	XTKS	1 400	971 975	JPY	625 821	-346 154	0,00	0,02
Sum			20 664 110		23 034 070	2 369 960		0,88
Informasjonsteknologi								
Accenture	XNYS	2 445	4 405 815	USD	5 396 066	990 251	0,00	0,21
Adobe	XNGS	969	2 684 236	USD	4 127 491	1 443 255	0,00	0,16
Advanced Micro Devices	XNGS	1 049	420 249	USD	816 575	396 327	0,00	0,03
Akamai Technologies	XNGS	1 034	885 881	USD	923 199	37 318	0,00	0,04
Alliance Data Systems	XNYS	234	116 167	USD	147 176	31 009	0,00	0,01
ANSYS	XNGS	7	14 099	USD	21 784	7 684	0,00	0,00
Apple	XNGS	32 943	20 006 160	USD	37 504 619	17 498 459	0,00	1,43
Applied Materials	XNGS	1 443	777 366	USD	1 052 981	275 614	0,00	0,04
Arista Networks	XNYS	43	93 901	USD	105 792	11 892	0,00	0,00
ASML Holding	XAMS	223	682 503	EUR	927 986	245 483	0,00	0,04
Autodesk	XNGS	766	1 125 280	USD	1 978 361	853 081	0,00	0,08
Broadcom	XNGS	396	1 065 140	USD	1 468 894	403 754	0,00	0,06
Broadridge Financial Solutions	XNYS	62	71 287	USD	80 112	8 825	0,00	0,00
Cadence Design Systems	XNYS	96	58 176	USD	111 603	53 427	0,00	0,00
CDW Corp/DE	XNGS	201	214 547	USD	222 522	7 975	0,00	0,01
Cisco Systems	XNGS	5 627	2 470 078	USD	2 124 349	-345 730	0,00	0,08
Cognizant Technology Solutions	XNGS	1 506	848 892	USD	1 040 748	191 856	0,00	0,04
Conduent	XNGS	3 313	99 892	USD	131 717	31 825	0,00	0,01
Corning	XNYS	2 507	658 699	USD	762 731	104 031	0,00	0,03
DXC Technology	XNYS	103	16 799	USD	21 556	4 757	0,00	0,00
Fiserv	XNYS	27	25 601	USD	25 980	379	0,00	0,00
Fortinet	XNGS	468	362 772	USD	590 580	227 809	0,00	0,02
Hamamatsu Photonics	XTKS	700	249 939	JPY	341 947	92 007	0,00	0,01
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	4 661	601 179	USD	464 271	-136 908	0,00	0,02
Hitachi	XTKS	5 000	1 676 506	JPY	1 682 826	6 320	0,00	0,06
HP	XNYS	2 790	479 457	USD	577 472	98 014	0,00	0,02
Infineon Technologies	XETR	8 952	1 661 235	EUR	2 941 414	1 280 178	0,00	0,11
Intel	XNGS	11 379	5 399 652	USD	4 745 379	-654 274	0,00	0,18
International Business Machines	XNYS	1 015	1 301 652	USD	1 075 999	-226 554	0,00	0,04
Inuit	XNGS	715	1 774 102	USD	2 309 401	535 299	0,00	0,09
Jack Henry & Associates	XNGS	279	382 693	USD	378 475	-4 219	0,00	0,01
Keysight Technologies	XNYS	89	79 044	USD	99 471	20 427	0,00	0,00
Lam Research	XNGS	1 510	3 603 408	USD	6 029 311	2 425 902	0,00	0,23
Mastercard	XNYS	3 074	7 940 108	USD	9 398 771	1 458 663	0,00	0,36
Maxim Integrated Products	XNGS	601	329 982	USD	448 353	118 371	0,00	0,02
Micro Focus International ADR	XNYS	69	8 615	USD	3 320	-5 295	0,00	0,00
Micron Technology	XNGS	96	43 724	USD	60 363	16 640	0,00	0,00
Microsoft	XNGS	15 711	21 727 350	USD	29 690 201	7 962 850	0,00	1,13
Motorola Solutions	XNYS	138	188 968	USD	196 798	7 830	0,00	0,01
NetApp	XNGS	440	183 666	USD	244 382	60 716	0,00	0,01
NortonLifeLock	XNGS	311	67 060	USD	54 978	-12 082	0,00	0,00
NVIDIA	XNGS	832	1 737 380	USD	3 702 015	1 964 636	0,00	0,14
Oracle	XNYS	1 373	685 963	USD	752 626	66 663	0,00	0,03
PayPal Holdings	XNGS	1 160	1 727 157	USD	2 285 659	558 502	0,00	0,09
QUALCOMM	XNGS	898	684 435	USD	1 159 486	475 051	0,00	0,04
salesforce.com	XNYS	1 291	1 885 808	USD	2 436 170	550 363	0,00	0,09
Seagate Technology	XNGS	828	397 169	USD	429 012	31 843	0,00	0,02
ServiceNow	XNYS	175	562 489	USD	815 264	252 774	0,00	0,03
Skyworks Solutions	XNGS	28	34 670	USD	36 490	1 820	0,00	0,00
Synopsys	XNGS	55	89 223	USD	121 337	32 114	0,00	0,00
TE Connectivity	XNYS	413	352 336	USD	422 655	70 319	0,00	0,02

10



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Texas Instruments	XNGS	2 058	2 435 098	USD	2 852 336	417 238	0,00	0,11
Tokyo Electron	XTKS	500	975 379	JPY	1 589 681	614 302	0,00	0,06
VeriSign	XNGS	173	300 874	USD	316 702	15 828	0,00	0,01
Visa	XNYS	1 745	2 889 421	USD	3 262 814	373 392	0,00	0,12
Western Digital	XNGS	454	182 500	USD	200 409	17 909	0,00	0,01
Xerox Holdings	XNYS	382	105 098	USD	74 063	-31 035	0,00	0,00
Zebra Technologies	XNGS	30	70 278	USD	98 116	27 839	0,00	0,00
Sum			99 917 161		140 879 887	40 962 726		5,38
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	358	4 213 582	USD	5 341 659	1 128 076	0,00	0,20
Comcast	XNGS	5 040	2 051 963	USD	2 237 708	185 745	0,00	0,09
Electronic Arts	XNGS	1 131	1 066 498	USD	1 378 217	311 719	0,00	0,05
Facebook	XNGS	2 173	3 882 412	USD	5 093 510	1 211 099	0,00	0,19
KDDI	XTKS	2 000	507 158	JPY	507 704	546	0,00	0,02
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	5 300	1 148 597	JPY	1 160 893	12 296	0,00	0,04
Swisscom	XSWX	107	494 075	CHF	494 652	577	0,00	0,02
Telstra	XASX	12 839	278 264	AUD	252 343	-25 921	0,00	0,01
Verizon Communications	XNYS	2 982	1 622 004	USD	1 481 460	-140 544	0,00	0,06
Vivendi	XPAR	3 736	973 523	EUR	1 031 636	58 112	0,00	0,04
Sum			16 238 077		18 979 782	2 741 705		0,72
Konsumentvarer								
Diageo	XLON	5 120	1 835 606	GBP	1 717 052	-118 554	0,00	0,07
Estee Lauder Cos	XNYS	1 042	1 911 877	USD	2 342 879	431 002	0,00	0,09
Kimberly-Clark	XNYS	1 416	1 958 914	USD	1 620 893	-338 021	0,00	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	8 849	2 113 682	EUR	2 140 617	26 935	0,00	0,08
NH Foods	XTKS	900	350 710	JPY	338 304	-12 406	0,00	0,01
PepsiCo	XNGS	2 718	3 417 192	USD	3 415 995	-1 197	0,00	0,13
Pernod Ricard	XPAR	1 088	1 739 691	EUR	1 785 746	46 075	0,00	0,07
Seven & I Holdings	XTKS	1 300	441 684	JPY	393 835	-47 849	0,00	0,02
Tyson Foods	XNYS	2 612	1 920 605	USD	1 405 057	-515 548	0,00	0,05
WH Group	XHKG	58 000	514 788	HKD	414 815	-99 973	0,00	0,02
Sum			16 204 729		15 575 192	-629 538		0,59
Materialer								
Air Liquide	XPAR	694	956 021	EUR	975 256	19 235	0,00	0,04
BHP Group	XLON	3 298	658 126	GBP	739 783	81 657	0,00	0,03
Dow	XNYS	1 551	680 793	USD	734 294	53 501	0,00	0,03
DuPont de Nemours	XNYS	1 124	661 618	USD	678 466	16 849	0,00	0,03
International Paper	XNYS	1 550	574 121	USD	651 024	76 903	0,00	0,02
Kuraray	XTKS	2 200	251 939	JPY	199 820	-52 120	0,00	0,01
Linde	XNYS	257	563 465	USD	573 575	10 109	0,00	0,02
Rio Tinto	XASX	4 715	2 744 241	AUD	3 539 823	795 582	0,00	0,14
Sumitomo Metal Mining	XTKS	1 700	488 635	JPY	644 508	155 873	0,00	0,02
Sum			7 578 958		8 736 548	1 157 590		0,33
Sum aksjeporteføljen			347 450 828		400 448 785	52 997 958		15,29
Rentefond								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		138 356	101 582 476	NOK	121 112 811	19 530 335	0,73	4,62
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		2 167 187	189 536 308	NOK	243 353 394	53 817 086	0,82	9,29
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		135 984	139 405 253	NOK	147 638 687	8 233 435	3,81	5,64
Nordea Global High Yield		64 042	58 147 621	NOK	61 012 320	2 864 700	2,04	2,33
Nordea Obligasjon II		25 250	30 988 198	NOK	32 344 023	1 355 825	2,91	1,23
Nordea Statsobligasjon II		175 560	173 944 507	NOK	175 356 349	1 411 842	18,74	6,69
Sum			693 604 362		780 817 584	87 213 222		29,81
Aksjefond								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK		10 533	13 476 461	NOK	16 033 304	2 556 843	0,27	0,61
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK		56 426	67 341 582	NOK	77 559 159	10 217 577	0,57	2,96
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK		68 865	17 298 511	NOK	21 266 912	3 968 401	0,18	0,81
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK		190 470	34 373 242	NOK	37 690 479	3 317 237	0,25	1,44
Nordea Kapital		9 253	97 108 273	NOK	134 455 261	37 346 988	2,66	5,13
Nordea Norwegian Stars Fund I growth		119 396	12 189 366	NOK	13 621 248	1 431 882	0,95	0,52

11



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea
FUNDS

Nordea Plan Moderat

Note 2. Verdipapirportefølje

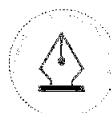
	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Nordea Stabile Aksjer Global Etnisk		58 988	213 992 458	NOK	217 382 462	3 390 004	2,09	8,30
Sum			455 779 893		518 008 824	62 228 931		19,78
Futures								
S&P500 EMINI FUT 3/2021	XOAM	250		USD	-5 226			0,00
Sum Futures					-5 226			0,00
Sum verdipapirportefølje			2 396 019 853		2 598 397 159	202 382 531		99,20
Bankinnskudd					38 673 554			1,48
Opplyente renter					1 057 209			0,04
Fordringer/gjeld					-18 681 057			-0,71
Fondets verdi					2 619 446 864			100,00

12



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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 2020-12-31 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 valutfutures	0
Kjøpte aksjefutures	7 938
Solgte rentefutures	0
Kjøpte rentefutures	0
Solgte aksjefutures	0
Kjøpte valutfutures	0

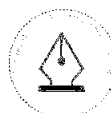
Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Plan Moderat

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

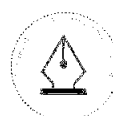
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

14



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Balansert +4,6 %

Risikonivå

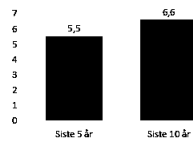


Beskrivelse av fondet

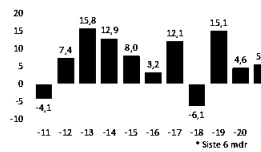
Nordea Plan Balansert kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer i både rente- og aksjemarkedet.

Hovedforvalter: Jørn Klepp
Registreringsland: Norge
Startdato: 2007-03-09
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010358906
Fondstype: Kombinasjonsfond

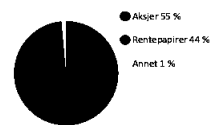
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Balansert steg i verdi med 4,6 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsetelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Balansert er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 012,91	1 925,30	1 672,49
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 807	2 003	1 800
Antall andeler	897 562	1 040 342	1 076 399
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	7,29	5,56	6,28
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	1,84		
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,00%		
Innløsningskostnader	0,00%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,20%		
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	12,7
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	9,2
Nordea Kapital	8,3
Nordea Statsobligasjon II	7,8
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	5,5
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	4,7
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	4,4
Nordea Global High Yield	2,2
Apple Inc	2,2
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	2,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Balansert

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	6 428 531	13 900 116
Aksjeutbytte	8 671 244	1 839 529
Gevinst/tap ved realisasjon	-7 053 846	296 722 713
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	67 871 520	-28 973 232
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	473 142	56 394
Porteføljeresultat	76 390 592	283 545 520
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-14 094 178	-11 455 456
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-192 456	-36 919
Forvaltningsresultat	-14 286 633	-11 492 375
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	-5 796 373	-8 907 916
Årsresultat	56 307 586	263 145 228
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	56 307 586	263 145 228
Sum disponert	56 307 586	263 145 228

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	1 780 586 445	1 909 568 566
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	931 751	7 759 685
Andre fordringer	1 800 910	2 151 776
Bankinnskudd	41 871 103	100 181 862
Sum eiendeler	1 825 190 209	2 019 661 889
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	897 582 047	1 040 342 102
Overkurs/underkurs	-102 954 122	6 806 459
Opptjent egenkapital	1 012 127 725	955 820 139
Sum egenkapital (Note 5)	1 806 755 649	2 002 968 700
Gjeld		
Betalbar skatt (Note 9)	824 571	314 186
Utsatt skatt (Note 9)	12 103 095	8 361 329
Annen gjeld	5 506 893	8 017 675
Sum gjeld	18 434 559	16 693 190
Sum egenkapital og gjeld	1 825 190 209	2 019 661 889



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Verdipapirfondet investerer i aksjefond og rentebærende papirer. Underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

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 porteføljevernsikt.

Posten «Opptjente renter» i porteføljevernsikten 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». Belepene for opptjente renter fond i fond er kr. 364 515 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 310 698.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers 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 omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,33.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 beleper seg til NOK 156 971.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	2 002 968 700
Endring ved tegning	221 222 844
Endring ved innløsning	-473 743 480
Overført til/fra opptjent egenkapital	56 307 586
Egenkapital 2020-12-31	1 806 755 649

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	897 582,05	1 040 342,10	1 076 398,87
Innløsningskurs 31.12.	2 012,91	1 925,30	1 672,49

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut 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 1,20% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

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

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad.	62 103 959	272 053 145
Permanente og midlertidige forskjeller	-58 355 909	-267 410 553
Fremførbart underskudd	0	-2 183 618
Grunnlag betalbar skatt	3 748 050	2 458 974
Beregnet betalbar skatt	824 571	540 974
Frdrag for betalt kildeskatt	0	-226 788
Beregnet ilignet skatt	824 571	314 186
Korrigert skatt for tidligere år	127 679	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	1 227 316	238 628
Refundert kildeskatt	-124 960	-6 227
Endring av utsatt skatt	3 741 766	8 361 329
Årets totale skattekostnad	5 796 373	8 907 916

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjonsfond utdeier ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondselskapet 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. Totalbelep 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Balansert

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Rentepapirer										
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 20/24 FRN	XOAM	12 000 000	12 003 720	NOK	11 999 524	-4 196	0,80	20%	2021-02-15	0,66
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	5 000 000	5 019 700	NOK	5 044 348	24 648	0,92	20%	2021-02-16	0,28
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	6 000 000	6 000 000	NOK	6 039 884	39 884	1,29	20%	2021-02-15	0,33
DNB Bank ASA 19/23 FRN	XOSL	10 000 000	10 011 400	NOK	10 018 895	7 495	0,65	20%	2021-01-05	0,55
Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 095 968	NOK	10 056 441	-39 527	0,51	20%	2021-01-07	0,56
Nordea Bank Abp 18/21 FRN	XLON	7 000 000	7 001 400	NOK	7 005 384	3 984	0,54	20%	2021-03-15	0,39
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	5 000 000	5 008 350	NOK	5 006 957	-1 394	0,75	20%	2021-03-29	0,28
Nordea Direct Boligk AS 14/21 FRN C COVID	XOAM	10 000 000	10 008 900	NOK	10 012 228	3 328	0,46	10%	2021-02-12	0,55
Nordea Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	1 000 000	1 014 820	NOK	1 010 630	-4 190	0,90	20%	2021-03-22	0,06
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	1 000 000	1 007 320	NOK	1 004 365	-2 955	0,76	20%	2021-02-26	0,06
Pareto Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	10 000 000	9 972 500	NOK	10 087 774	115 274	1,01	20%	2021-02-26	0,56
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 034 000	NOK	5 034 658	658	0,91	20%	2021-01-20	0,28
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	8 000 000	8 048 500	NOK	8 049 652	1 152	0,77	20%	2021-02-08	0,45
Sum			90 226 578		90 370 738	144 160				5,00
Industrielskap										
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	4 000 000	4 000 000	NOK	4 012 406	12 406	0,90	100%	2021-03-08	0,22
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	3 000 000	3 000 000	NOK	2 997 778	-2 222	1,60	100%	2021-03-18	0,17
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 092 550	NOK	10 017 355	-75 195	0,75	100%	2021-02-10	0,55
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	6 000 000	5 981 870	NOK	6 013 566	31 696	0,98	100%	2021-01-05	0,33
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	3 000 000	3 000 000	NOK	3 012 368	12 368	1,19	100%	2021-01-05	0,17
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	5 000 000	4 969 500	NOK	4 995 869	26 369	1,07	100%	2021-03-15	0,28
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	4 000 000	4 000 000	NOK	4 009 178	9 178	1,00	100%	2021-02-11	0,22
Sum			35 043 920		35 058 519	14 599				1,94
Kraftverk										
Agder Energi AS 17/23 FRN	XOSL	5 000 000	5 019 350	NOK	5 038 515	19 165	0,75	100%	2021-01-28	0,28
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 025 733	25 733	0,75	100%	2021-01-04	0,28
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	5 000 000	5 072 000	NOK	5 046 890	-25 110	0,76	100%	2021-02-23	0,28
Trenderenergi AS 16/21 FRN	XOSL	5 000 000	5 077 800	NOK	5 026 200	-51 600	0,56	100%	2021-01-07	0,28
Sum			20 169 150		20 137 338	-31 812				1,11
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 010 000	NOK	5 008 573	-1 428	0,69	20%	2021-03-03	0,28
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	2 000 000	2 000 000	NOK	2 001 107	1 107	0,99	20%	2021-03-04	0,11
Fana Spb Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOAM	18 000 000	18 299 880	NOK	18 196 664	-103 216	0,48	10%	2021-03-17	1,01
Helgeland Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOAM	14 000 000	14 038 080	NOK	14 028 416	-9 664	0,49	10%	2021-02-17	0,78
KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVID	XOAM	14 000 000	14 088 340	NOK	14 083 663	-4 677	0,60	10%	2021-03-24	0,78
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 040 400	NOK	10 030 194	-10 206	0,57	20%	2021-03-17	0,56
Nordea Eiendomskreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 114 000	NOK	10 102 691	-11 309	0,42	10%	2021-03-17	0,56
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	3 000 000	3 019 410	NOK	3 012 952	-6 458	0,33	10%	2021-01-07	0,17
Realkreditt Danmark A/S 18/22 FRN COVID	XCSE	5 000 000	5 018 000	NOK	5 011 099	-6 902	0,36	10%	2021-01-01	0,28
Realkreditt Danmark A/S 18/22 FRN COVID	XCSE	5 000 000	5 035 200	NOK	5 023 540	-11 661	0,44	10%	2021-01-01	0,28
Spb 1 Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 123 500	NOK	10 096 997	-26 503	0,42	10%	2021-03-15	0,56
Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVID	XOAM	5 000 000	5 026 850	NOK	5 024 109	-2 742	0,53	10%	2021-03-10	0,28
Sum			101 813 660		101 620 002	-193 658				5,62
Sparebanker										
Fana Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 023 400	NOK	10 053 848	30 448	0,51	20%	2021-01-06	0,56
Fiekkjeford Spb 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 005 500	NOK	5 003 865	-1 636	0,74	20%	2021-02-26	0,28
Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	XOAM	2 000 000	1 999 660	NOK	2 010 712	11 052	0,65	20%	2021-03-29	0,11
Sum			17 028 560		17 068 425	39 865				0,94
Sum Rentepapirer			264 281 868		264 255 022	-26 845				14,63



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aksjer								
Eiendom								
American Tower	XNYS	367	821 328	USD	693 139	-128 188	0,00	0,04
Boston Properties	XNYS	858	1 031 941	USD	682 023	-349 918	0,00	0,04
CK Asset Holdings	XHKG	16 000	986 926	HKD	700 673	-286 252	0,00	0,04
Daiwa House Industry	XTKS	2 500	737 814	JPY	634 216	-103 598	0,00	0,04
Jones Lang LaSalle	XNYS	848	1 038 142	USD	1 063 238	25 096	0,00	0,06
Vonovia	XETR	1 511	718 553	EUR	945 191	226 638	0,00	0,05
Sum			5 334 704		4 718 481	-616 222		0,26
Energi								
Exxon Mobil	XNYS	1 540	985 933	USD	544 210	-441 723	0,00	0,03
Marathon Petroleum	XNYS	1 825	959 042	USD	644 613	-314 430	0,00	0,04
OMV	XWBO	3 627	1 658 927	EUR	1 252 871	-406 056	0,00	0,07
Royal Dutch Shell	XLON	3 532	956 968	GBP	518 331	-438 637	0,00	0,03
Royal Dutch Shell	XLON	155	41 903	GBP	23 440	-18 463	0,00	0,00
TC Energy	XTSE	2 000	934 552	CAD	697 957	-236 595	0,00	0,04
Valero Energy	XNYS	4 079	2 985 959	USD	1 957 545	-1 028 414	0,00	0,11
Sum			8 523 284		5 638 966	-2 884 318		0,31
Finansielle tjenester								
Admiral Group	XLON	612	150 072	GBP	207 238	57 166	0,00	0,01
Aegon	XAMS	11 679	428 244	EUR	395 480	-32 764	0,00	0,02
Affiliated Managers Group	XNYS	169	126 198	USD	145 195	18 997	0,00	0,01
Aflac	XNYS	4 367	1 919 975	USD	1 637 859	-282 117	0,00	0,09
Ageas	XBRU	1 035	511 756	EUR	472 142	-39 614	0,00	0,03
Allianz	XETR	2 142	4 498 222	EUR	4 499 990	1 768	0,00	0,25
Allstate	XNYS	1 364	1 342 834	USD	1 261 477	-81 358	0,00	0,07
American Express	XNYS	2 527	2 697 417	USD	2 577 666	-119 750	0,00	0,14
American International Group	XNYS	1 158	475 518	USD	369 007	-106 511	0,00	0,02
Arthur J Gallagher	XNYS	706	611 217	USD	731 299	120 081	0,00	0,04
Assicurazioni Generali	MTAA	4 994	869 003	EUR	745 440	-123 562	0,00	0,04
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	6 696	1 167 965	AUD	1 002 500	-165 465	0,00	0,06
Aviva	XLON	19 873	882 603	GBP	753 072	-129 530	0,00	0,04
AXA	XPAR	14 335	3 238 873	EUR	2 927 819	-311 054	0,00	0,16
Baloise Holding	XSWX	165	231 481	CHF	251 809	20 328	0,00	0,01
Bank of America	XNYS	13 072	3 399 017	USD	3 341 330	-57 687	0,00	0,18
Bank of New York Mellon	XNYS	835	305 778	USD	296 678	-9 100	0,00	0,02
Beazley	XLON	2 826	192 968	GBP	120 064	-72 904	0,00	0,01
Berkshire Hathaway	XNYS	4 313	8 208 437	USD	8 438 339	229 902	0,00	0,47
BlackRock	XNYS	247	1 140 053	USD	1 497 121	357 068	0,00	0,08
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	1 600	1 200 792	CAD	1 169 617	-31 174	0,00	0,06
Capital One Financial	XNYS	262	216 002	USD	217 898	1 895	0,00	0,01
Charles Schwab	XNYS	1 772	623 340	USD	792 797	169 457	0,00	0,04
Chubb	XNYS	955	1 228 001	USD	1 231 373	3 372	0,00	0,07
Citigroup	XNYS	4 616	2 806 024	USD	2 387 751	-418 274	0,00	0,13
Citizens Financial Group	XNYS	2 243	689 978	USD	673 991	-15 987	0,00	0,04
CME Group	XNGS	553	1 043 951	USD	845 943	-198 008	0,00	0,05
DBS Group Holdings	XSES	11 989	1 966 264	SGD	1 939 170	-27 094	0,00	0,11
Direct Line Insurance Group	XLON	9 412	320 626	GBP	349 861	29 235	0,00	0,02
Discover Financial Services	XNYS	1 187	843 542	USD	902 428	58 887	0,00	0,05
DNB	XOSL	8 591	1 354 743	NOK	1 443 288	88 545	0,00	0,08
Everest Re Group	XNYS	222	464 760	USD	434 379	-30 382	0,00	0,02
Fifth Third Bancorp	XNGS	2 478	589 369	USD	573 570	-15 799	0,00	0,03
Franklin Resources	XNYS	218	55 195	USD	45 810	-9 386	0,00	0,00
Gjensidige Forsikring	XOSL	790	135 969	NOK	151 206	15 237	0,00	0,01
Goldman Sachs Group	XNYS	377	696 631	USD	835 330	139 099	0,00	0,05
Hannover Rueck	XETR	119	179 413	EUR	162 307	-17 107	0,00	0,01
Hartford Financial Services Group	XNYS	1 204	629 095	USD	491 626	-137 469	0,00	0,03
Helvetia Holding	XSWX	198	244 711	CHF	179 192	-65 519	0,00	0,01
Hiscox	XLON	1 355	241 351	GBP	157 367	-83 984	0,00	0,01
Huntington Bancshares	XNGS	6 325	657 130	USD	672 919	15 788	0,00	0,04
Intercontinental Exchange	XNYS	1 023	866 820	USD	991 493	124 673	0,00	0,05
JPMorgan Chase	XNYS	10 458	11 071 055	USD	11 167 341	96 286	0,00	0,62
KBC Group	XBRU	1 525	893 180	EUR	914 361	21 181	0,00	0,05
Legal & General Group	XLON	24 676	685 775	GBP	765 430	79 655	0,00	0,04

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Balansert

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Loews	XNYS	1 007	449 699	USD	381 459	-68 240	0,00	0,02
Mapfre	XMAD	26 964	489 936	EUR	449 619	-40 317	0,00	0,02
MetLife	XNYS	2 767	1 184 009	USD	1 096 319	-87 690	0,00	0,06
Mizuho Financial Group	XTKS	6 680	920 087	JPY	723 147	-196 939	0,00	0,04
Moody's	XNYS	528	1 051 005	USD	1 296 283	245 279	0,00	0,07
Morgan Stanley	XNYS	1 802	709 966	USD	1 042 673	332 708	0,00	0,06
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	503	1 191 288	EUR	1 278 384	87 097	0,00	0,07
Nasdaq	XNGS	327	315 512	USD	364 998	49 486	0,00	0,02
NN Group	XAMS	1 952	630 212	EUR	725 972	95 760	0,00	0,04
Old Mutual	XLON	8 630	82 945	GBP	59 995	-22 950	0,00	0,00
ORIX	XTKS	7 400	1 019 314	JPY	970 806	-48 507	0,00	0,05
Phoenix Group Holdings	XLON	1 368	107 437	GBP	111 681	4 244	0,00	0,01
Poste Italiane	MTAA	3 139	318 238	EUR	273 375	-44 862	0,00	0,02
Principal Financial Group	XNGS	769	360 061	USD	321 745	-38 316	0,00	0,02
Prudential	XLON	8 130	1 151 642	GBP	1 276 089	124 447	0,00	0,07
Prudential Financial	XNYS	2 841	2 200 083	USD	1 875 337	-324 746	0,00	0,10
Raymond James Financial	XNYS	134	97 212	USD	107 774	10 562	0,00	0,01
Regions Financial	XNYS	16 895	2 339 467	USD	2 283 226	-56 241	0,00	0,13
RSA Insurance Group	XLON	337	18 424	GBP	26 601	8 177	0,00	0,00
S&P Global	XNYS	664	1 539 906	USD	1 843 464	303 557	0,00	0,10
Sampo A	XHEL	1 292	472 740	EUR	467 527	-5 213	0,00	0,03
SEB A	XSTO	7 876	659 153	SEK	695 190	36 037	0,00	0,04
St James's Place	XLON	1 678	176 391	GBP	221 634	45 243	0,00	0,01
State Street	XNYS	466	256 188	USD	284 983	28 796	0,00	0,02
Swiss Life Holding	XSWX	44	144 664	CHF	175 824	31 160	0,00	0,01
Swiss Re	XSWX	1 319	1 234 225	CHF	1 065 135	-169 090	0,00	0,06
Synchrony Financial	XNYS	5 417	1 653 503	USD	1 583 368	-70 135	0,00	0,09
T Rowe Price Group	XNGS	485	510 448	USD	617 743	107 295	0,00	0,03
Travelers Cos	XNYS	937	1 174 881	USD	1 109 348	-65 533	0,00	0,06
Truist Financial	XNYS	2 132	995 237	USD	858 366	-136 870	0,00	0,05
Tryg	KXSE	300	79 345	DKK	81 077	1 732	0,00	0,00
US Bancorp	XNYS	1 708	786 023	USD	670 901	-115 121	0,00	0,04
Wells Fargo	XNYS	6 090	2 621 587	USD	1 547 830	-1 073 757	0,00	0,09
Willis Towers Watson	XNGS	214	378 184	USD	378 832	648	0,00	0,02
Zurich Insurance Group	XSWX	410	1 422 661	CHF	1 483 818	61 157	0,00	0,08
Sum			90 843 023		88 918 897	-1 924 126		4,92
Forbruksvarer								
Amazon.com	XNGS	284	5 033 789	USD	7 928 695	2 894 906	0,00	0,44
Aristocrat Leisure	XASX	4 808	917 699	AUD	983 036	65 337	0,00	0,05
BorgWarner	XNYS	2 607	863 715	USD	860 326	-3 389	0,00	0,05
Compass Group	XLON	3 751	879 341	GBP	599 399	-279 941	0,00	0,03
Home Depot	XNYS	2 848	6 095 447	USD	6 430 540	335 093	0,00	0,36
Husqvarna B	XSTO	6 746	669 520	SEK	750 476	80 956	0,00	0,04
Kering	XPAR	189	929 054	EUR	1 175 941	246 887	0,00	0,07
McDonald's	XNYS	466	890 675	USD	842 426	-48 249	0,00	0,05
Peugeot	XPAR	7 404	1 628 443	EUR	1 733 713	105 270	0,00	0,10
Sekisui Chemical	XTKS	4 200	600 865	JPY	679 489	78 624	0,00	0,04
Sekisui House	XTKS	3 800	683 864	JPY	660 711	-23 153	0,00	0,04
Tesla	XNGS	394	2 108 429	USD	2 330 353	221 924	0,00	0,13
Toyota Motor	XTKS	2 200	1 343 008	JPY	1 449 375	106 367	0,00	0,08
Zalando	XETR	656	607 420	EUR	625 282	17 862	0,00	0,03
Sum			23 251 269		27 049 763	3 798 494		1,50
Forsyningselskaper								
Enel	MTAA	29 349	2 042 208	EUR	2 542 486	500 277	0,00	0,14
Exelon	XNGS	5 325	2 328 660	USD	1 911 295	-417 365	0,00	0,11
Public Service Enterprise Group	XNYS	3 987	2 199 080	USD	1 954 893	-244 187	0,00	0,11
Sum			6 569 948		6 408 674	-161 274		0,35
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	2 683	2 073 837	USD	2 477 902	404 065	0,00	0,14
AbbVie	XNYS	2 144	1 496 446	USD	1 931 449	435 002	0,00	0,11
ABIOMED	XNGS	68	158 348	USD	187 733	29 385	0,00	0,01
Agilent Technologies	XNYS	473	335 538	USD	474 090	138 552	0,00	0,03
Alexion Pharmaceuticals	XNGS	267	245 567	USD	352 720	107 153	0,00	0,02

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Align Technology	XNGS	7	13 458	USD	31 337	17 879	0,00	0,00
AmerisourceBergen	XNYS	243	185 637	USD	200 707	15 070	0,00	0,01
Amgen	XNGS	1 966	3 566 364	USD	3 791 274	224 910	0,00	0,21
Anthem	XNYS	1 744	3 838 194	USD	4 692 629	854 435	0,00	0,26
Astellas Pharma	XTKS	8 600	1 120 559	JPY	1 134 999	14 439	0,00	0,06
Baxter International	XNYS	821	626 397	USD	557 000	-69 397	0,00	0,03
Becton Dickinson and	XNYS	236	541 184	USD	499 263	-41 922	0,00	0,03
Biogen	XNGS	659	1 428 414	USD	1 356 627	-71 788	0,00	0,08
Boston Scientific	XNYS	1 336	496 585	USD	405 553	-91 032	0,00	0,02
Bristol-Myers Squibb	XNYS	4 231	2 040 220	USD	2 208 814	168 594	0,00	0,12
Cardinal Health	XNYS	794	348 095	USD	357 812	9 716	0,00	0,02
Centene	XNYS	1 042	483 037	USD	526 201	43 164	0,00	0,03
Cerner	XNGS	402	262 714	USD	266 525	3 811	0,00	0,01
Cigna	XNYS	771	1 139 398	USD	1 343 183	203 784	0,00	0,07
Cooper Cos	XNYS	9	24 561	USD	27 276	2 715	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	103	11 306	USD	25 625	14 319	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	4 108	2 342 685	USD	2 358 745	16 061	0,00	0,13
Danaher	XNYS	148	206 526	USD	279 143	72 618	0,00	0,02
DaVita	XNYS	402	211 482	USD	396 650	185 168	0,00	0,02
DENTSPLY SIRONA	XNGS	159	77 060	USD	69 482	-7 578	0,00	0,00
DexCom	XNGS	175	674 783	USD	543 454	-131 329	0,00	0,03
Edwards Lifesciences	XNYS	751	503 100	USD	574 159	71 058	0,00	0,03
Eli Lilly and	XNYS	1 502	1 556 487	USD	2 139 912	583 425	0,00	0,12
Fresenius	XETR	2 299	976 777	EUR	910 615	-66 162	0,00	0,05
Gilead Sciences	XNGS	2 625	1 559 474	USD	1 275 884	-283 591	0,00	0,07
GlaxoSmithKline	XLON	5 606	1 089 030	GBP	876 654	-212 376	0,00	0,05
HCA Healthcare	XNYS	635	696 718	USD	880 690	183 972	0,00	0,05
Henry Schein	XNGS	257	148 596	USD	145 000	-3 596	0,00	0,01
Hologic	XNGS	358	212 219	USD	217 775	5 556	0,00	0,01
Humana	XNYS	38	87 323	USD	131 951	44 628	0,00	0,01
IDEXX Laboratories	XNGS	209	714 156	USD	882 665	168 509	0,00	0,05
Illumina	XNGS	129	357 189	USD	398 578	41 390	0,00	0,02
Incyte	XNGS	66	52 747	USD	48 246	-4 501	0,00	0,00
Intuitive Surgical	XNGS	120	597 389	USD	835 137	237 749	0,00	0,05
IQVIA Holdings	XNYS	3	4 057	USD	4 511	454	0,00	0,00
Johnson & Johnson	XNYS	5 236	6 282 286	USD	6 975 530	693 244	0,00	0,39
Laboratory Corp of America	XNYS	54	83 465	USD	92 400	8 935	0,00	0,01
McKesson	XNYS	435	591 277	USD	641 682	50 405	0,00	0,04
Medtronic	XNYS	2 344	2 325 804	USD	2 316 004	-9 800	0,00	0,13
Merck	XNYS	6 256	4 783 942	USD	4 306 773	-477 169	0,00	0,24
Mettler-Toledo International	XNYS	86	563 721	USD	829 411	265 690	0,00	0,05
Nektar Therapeutics	XNGS	168	28 702	USD	24 216	-4 486	0,00	0,00
Ono Pharmaceutical	XTKS	2 300	617 142	JPY	591 858	-25 284	0,00	0,03
Pfizer	XNYS	10 335	3 203 477	USD	3 213 101	9 625	0,00	0,18
Quest Diagnostics	XNYS	144	140 794	USD	144 553	3 759	0,00	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	164	657 283	USD	660 422	3 138	0,00	0,04
ResMed	XNYS	139	218 926	USD	248 032	29 106	0,00	0,01
Roche Holding	XSWX	1 353	3 732 010	CHF	4 051 002	318 993	0,00	0,22
Stryker	XNYS	370	726 102	USD	764 023	37 921	0,00	0,04
Thermo Fisher Scientific	XNYS	379	1 075 899	USD	1 492 590	416 691	0,00	0,08
UnitedHealth Group	XNYS	3 483	7 077 210	USD	10 286 460	3 209 250	0,00	0,57
Universal Health Services	XNYS	67	90 821	USD	77 649	-13 172	0,00	0,00
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	362	653 288	USD	711 554	58 266	0,00	0,04
Viatris	XNGS	1 282	175 851	USD	199 503	23 652	0,00	0,01
Waters	XNYS	194	394 897	USD	405 098	10 201	0,00	0,02
West Pharmaceutical Services	XNYS	137	350 801	USD	325 254	-25 547	0,00	0,02
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	135	168 421	USD	174 656	6 235	0,00	0,01
Zoetis	XNYS	1 035	1 205 372	USD	1 444 197	238 825	0,00	0,08
Sum			67 651 151		75 793 938	8 142 786		4,20
Industri								
Brambles	XASX	5 375	385 165	AUD	375 775	-9 391	0,00	0,02
Caterpillar	XNYS	289	332 178	USD	444 016	111 839	0,00	0,02
CK Hutchison Holdings	XHKG	6 500	498 160	HKD	386 922	-111 238	0,00	0,02
Cummins	XNYS	1 304	1 961 598	USD	2 501 532	539 934	0,00	0,14
Eiffage	XPAR	652	620 346	EUR	539 435	-80 911	0,00	0,03

8



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Emerson Electric	XNYS	2 100	1 316 518	USD	1 426 517	109 999	0,00	0,08
Ferguson	XLON	2 429	1 774 591	GBP	2 517 063	742 471	0,00	0,14
Intertek Group	XLON	1 145	693 773	GBP	753 569	59 796	0,00	0,04
ITOCHU	XTKS	8 000	1 575 845	JPY	1 963 256	387 411	0,00	0,11
Norfolk Southern	XNYS	1 496	2 469 127	USD	3 010 126	540 998	0,00	0,17
NSK	XTKS	5 200	415 531	JPY	385 763	-29 769	0,00	0,02
Obayashi	XTKS	7 000	642 479	JPY	515 818	-126 661	0,00	0,03
Schneider Electric	XPAR	1 851	1 774 923	EUR	2 292 112	517 190	0,00	0,13
United Rentals	XNYS	1 526	2 100 300	USD	2 995 888	895 588	0,00	0,17
Vinci	XPAR	1 746	1 699 085	EUR	1 486 962	-212 123	0,00	0,08
Waste Management	XNYS	2 577	2 710 888	USD	2 567 987	-142 901	0,00	0,14
West Japan Railway	XTKS	1 500	1 142 580	JPY	670 522	-472 058	0,00	0,04
Sum			22 113 087		24 833 263	2 720 176		1,37
Informasjonsteknologi								
Accenture	XNYS	2 619	4 608 118	USD	5 780 081	1 171 963	0,00	0,32
Adobe	XNGS	1 904	2 613 752	USD	4 276 575	1 662 823	0,00	0,24
Advanced Micro Devices	XNGS	1 089	344 682	USD	847 713	503 031	0,00	0,05
Akamai Technologies	XNGS	1 066	900 426	USD	951 770	51 344	0,00	0,05
Alliance Data Systems	XNYS	243	122 908	USD	152 837	29 929	0,00	0,01
ANSYS	XNGS	8	16 113	USD	24 896	8 782	0,00	0,00
Apple	XNGS	34 739	19 042 981	USD	39 549 311	20 506 330	0,00	2,19
Applied Materials	XNGS	1 483	791 101	USD	1 082 169	291 068	0,00	0,06
Arista Networks	XNYS	49	107 003	USD	120 554	13 551	0,00	0,01
ASML Holding	XAMS	242	729 851	EUR	1 007 052	277 201	0,00	0,06
Autodesk	XNGS	791	1 091 708	USD	2 042 929	951 221	0,00	0,11
Broadcom	XNGS	409	1 090 342	USD	1 517 115	426 773	0,00	0,08
Broadridge Financial Solutions	XNYS	70	80 485	USD	90 449	9 963	0,00	0,01
Cadence Design Systems	XNGS	113	68 478	USD	131 366	62 888	0,00	0,01
CDW Corp/DE	XNGS	229	244 434	USD	253 520	9 086	0,00	0,01
Cisco Systems	XNGS	5 878	2 621 043	USD	2 219 108	-401 935	0,00	0,12
Cognizant Technology Solutions	XNGS	1 637	921 561	USD	1 131 278	209 717	0,00	0,06
Conduent	XNGS	3 775	114 633	USD	150 085	35 452	0,00	0,01
Corning	XNYS	2 571	675 735	USD	782 202	106 467	0,00	0,04
DXC Technology	XNYS	117	19 083	USD	24 486	5 404	0,00	0,00
Fiserv	XNGS	32	30 342	USD	30 791	449	0,00	0,00
Fortinet	XNGS	478	341 196	USD	603 200	262 004	0,00	0,03
Hamamatsu Photonics	XTKS	700	238 425	JPY	341 947	103 522	0,00	0,02
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	4 358	607 002	USD	434 090	-172 912	0,00	0,02
Hitachi	XTKS	5 400	1 852 763	JPY	1 817 452	-35 311	0,00	0,10
HP	XNYS	2 897	493 478	USD	599 618	106 140	0,00	0,03
Infineon Technologies	XETR	9 657	1 692 009	EUR	3 173 060	1 481 051	0,00	0,18
Intel	XNGS	12 021	5 725 681	USD	5 013 112	-712 569	0,00	0,28
International Business Machines	XNYS	1 047	1 364 130	USD	1 108 993	-255 136	0,00	0,06
Intuit	XNGS	739	1 812 113	USD	2 386 919	574 806	0,00	0,13
Jack Henry & Associates	XNGS	305	407 085	USD	413 745	6 660	0,00	0,02
Keysight Technologies	XNYS	104	92 366	USD	116 236	23 870	0,00	0,01
Lam Research	XNGS	1 614	3 573 096	USD	6 444 574	2 871 479	0,00	0,36
Mastercard	XNYS	3 265	8 248 190	USD	9 982 755	1 734 565	0,00	0,55
Maxim Integrated Products	XNGS	566	301 397	USD	422 243	120 846	0,00	0,02
Micro Focus International ADR	XNYS	81	10 114	USD	3 898	-6 216	0,00	0,00
Micron Technology	XNGS	110	50 100	USD	69 166	19 066	0,00	0,00
Microsoft	XNGS	16 569	21 693 883	USD	31 311 625	9 617 742	0,00	1,73
Motorola Solutions	XNYS	157	214 986	USD	223 894	8 908	0,00	0,01
NetApp	XNGS	501	209 648	USD	278 262	68 615	0,00	0,02
NortonLifeLock	XNGS	364	78 488	USD	64 347	-14 141	0,00	0,00
NVIDIA	XNGS	861	1 592 156	USD	3 831 052	2 238 896	0,00	0,21
Oracle	XNYS	1 407	708 044	USD	771 264	63 220	0,00	0,04
PayPal Holdings	XNGS	1 199	1 735 994	USD	2 362 505	626 511	0,00	0,13
QUALCOMM	XNGS	892	652 681	USD	1 151 739	499 058	0,00	0,06
salesforce.com	XNYS	1 336	1 884 773	USD	2 521 087	636 314	0,00	0,14
Seagate Technology	XNGS	869	428 052	USD	450 255	22 203	0,00	0,02
ServiceNow	XNYS	179	561 000	USD	833 898	272 898	0,00	0,05
Skyworks Solutions	XNGS	29	35 908	USD	37 793	1 885	0,00	0,00
Synopsys	XNGS	63	102 201	USD	138 986	36 785	0,00	0,01
TE Connectivity	XNYS	449	381 960	USD	459 496	77 536	0,00	0,03

9



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Balansert

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Texas Instruments	XNGS	2 130	2 526 053	USD	2 952 126	426 074	0,00	0,16
Tokyo Electron	XTKS	600	1 162 365	JPY	1 907 617	745 252	0,00	0,11
VeriSign	XNGS	188	322 232	USD	344 162	21 929	0,00	0,02
Visa	XNYS	1 807	2 965 261	USD	3 378 742	413 481	0,00	0,19
Western Digital	XNGS	472	189 735	USD	208 355	18 620	0,00	0,01
Xerox Holdings	XNYS	447	122 982	USD	86 666	-36 316	0,00	0,00
Zebra Technologies	XNGS	31	72 620	USD	101 387	28 766	0,00	0,01
Sum			100 684 943		148 512 549	47 827 606		8,22
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	386	4 415 003	USD	5 759 442	1 344 439	0,00	0,32
Comcast	XNGS	5 227	2 141 276	USD	2 320 734	179 458	0,00	0,13
Electronic Arts	XNGS	1 307	1 177 434	USD	1 592 688	415 253	0,00	0,09
Facebook	XNGS	2 346	3 931 691	USD	5 499 022	1 567 332	0,00	0,30
KDDI	XTKS	2 200	559 115	JPY	558 475	-641	0,00	0,03
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	5 700	1 236 351	JPY	1 248 508	12 157	0,00	0,07
Swisscom	XSWX	113	512 109	CHF	522 389	10 280	0,00	0,03
Telstra	XASX	14 651	317 536	AUD	287 956	-29 579	0,00	0,02
Verizon Communications	XNYS	3 215	1 755 910	USD	1 597 215	-158 696	0,00	0,09
Vivendi	XPAR	4 037	1 054 657	EUR	1 114 752	60 096	0,00	0,06
Sum			17 101 083		20 501 181	3 400 098		1,13
Konsumentvarer								
Diageo	XLON	5 531	2 044 154	GBP	1 854 886	-189 268	0,00	0,10
Estée Lauder Cos	XNYS	1 135	2 086 657	USD	2 551 984	465 328	0,00	0,14
Kimberly-Clark	XNYS	1 530	2 108 108	USD	1 751 388	-356 719	0,00	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	9 560	2 221 142	EUR	2 312 611	91 469	0,00	0,13
NH Foods	XTKS	900	350 710	JPY	338 304	-12 406	0,00	0,02
PepsiCo	XNGS	2 887	3 649 123	USD	3 628 395	-20 728	0,00	0,20
Pernod Ricard	XPAR	1 175	1 897 372	EUR	1 928 540	31 168	0,00	0,11
Seven & I Holdings	XTKS	1 500	514 026	JPY	454 425	-59 601	0,00	0,03
Tyson Foods	XNYS	2 917	2 213 376	USD	1 569 123	-644 252	0,00	0,09
WH Group	XHKG	59 500	533 714	HKD	425 542	-108 171	0,00	0,02
Sum			17 618 382		16 815 199	-803 182		0,93
Materialer								
Air Liquide	XPAR	729	980 998	EUR	1 024 440	43 442	0,00	0,06
BHP Group	XLON	3 720	731 948	GBP	834 442	102 494	0,00	0,05
Dow	XNYS	1 676	721 752	USD	793 473	71 721	0,00	0,04
DuPont de Nemours	XNYS	1 100	672 617	USD	663 980	-8 637	0,00	0,04
International Paper	XNYS	1 646	618 591	USD	691 346	72 754	0,00	0,04
Kuraray	XTKS	2 600	293 162	JPY	236 150	-57 011	0,00	0,01
Linde	XNYS	279	611 700	USD	622 674	10 974	0,00	0,03
Rio Tinto	XASX	5 094	2 894 492	AUD	3 824 361	929 869	0,00	0,21
Sumitomo Metal Mining	XTKS	1 800	525 179	JPY	682 420	157 241	0,00	0,04
Sum			8 050 438		9 373 286	1 322 848		0,52
Sum aksjeporteføljen								
			367 741 313		428 564 196	60 822 884		23,72
Rentefond								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		91 635	67 974 538	NOK	80 214 476	12 239 938	0,48	4,44
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		1 482 547	132 369 752	NOK	166 475 198	34 105 446	0,56	9,21
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		91 744	94 614 954	NOK	99 607 149	4 992 194	2,57	5,51
Nordea Global High Yield		42 648	38 521 288	NOK	40 630 432	2 109 145	1,36	2,25
Nordea Statsobligasjon II		140 488	138 549 866	NOK	140 324 953	1 775 087	15,00	7,77
Sum			472 030 398		527 252 208	55 221 810		29,18
Aksjefond								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK		11 955	15 633 742	NOK	18 197 386	2 563 644	0,31	1,01
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK		61 844	73 558 346	NOK	85 007 156	11 448 810	0,63	4,70
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK		74 885	18 810 642	NOK	23 125 936	4 315 294	0,19	1,28
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK		199 570	36 089 663	NOK	39 491 263	3 401 600	0,26	2,19
Nordea Kapital		10 360	102 077 262	NOK	150 554 611	48 477 349	2,98	8,33
Nordea Norwegian Stars Fund I growth		128 617	13 135 617	NOK	14 673 198	1 537 581	1,02	0,81
Nordea Stabile Aksjer Global Etilsk		62 367	226 810 497	NOK	229 836 254	3 025 757	2,21	12,72

10



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Balansert

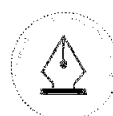
Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Sum			486 115 769		560 885 804	74 770 035		31,04
Futures								
S&P500 EMINI FUT 3/2021	XOAM	300		USD	-6 271			0,00
Sum Futures					-6 271			0,00
Sum verdipapirportefølje			1 590 169 347		1 780 950 960	190 787 883		98,57
Bankinnskudd					41 871 103			2,32
Opplyente renter					268 595			0,01
Fordringer/gjeld					-16 335 008			-0,90
Fondets verdi					1 806 755 649			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea

FUNDS

Nordea Plan Balansert

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 2020-12-31 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

Kjøpte aksjefutures	9 526
Solgte aksjefutures	0
Kjøpte rentefutures	0
Solgte valutafutures	0
Solgte rentefutures	0
Kjøpte valutafutures	0

Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA

12



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Balansert

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

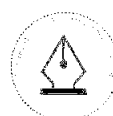
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Vekstorientert +4,9 %

Risikonivå

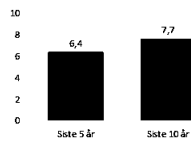


Beskrivelse av fondet

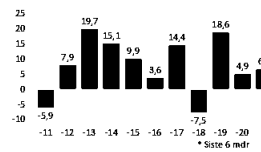
Nordea Plan Vekstorientert kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet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

Hovedforvalter: Jørn Klepp
Registreringsland: Norge
Startdato: 2007-03-09
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010358914
Fondstype: Kombinasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Vekstorientert steg i verdi med 4,9 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Vekstorientert er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 137,73	2 037,46	1 717,23
Forvaltningskapital, mill.NOK	856	903	737
Antall andeler	400 242	443 163	428 924
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	8,97	6,94	7,92
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	1,2		
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,00%		
Innløsningskostnader	0,00%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,40%		
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 kurstap.

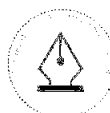
Fondets største investeringer	prosent
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	16,0
Nordea Kapital	10,0
Nordea Kort Obligasjon III	8,6
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	6,0
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	5,9
Nordea Statsobligasjon II	5,1
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	3,6
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	2,9
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	2,9
Apple Inc	2,7

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Vekstorientert

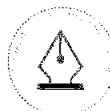
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	1 651 355	4 091 546
Aksjeutbytte	5 222 536	1 033 552
Gevinst/tap ved realisasjon	-1 150 895	164 774 942
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	39 124 347	-24 474 950
Andre porteføljinntekter og kostnader (Note B)	99 217	-22 031
Porteføljeresultat	44 946 560	145 403 058
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-7 642 992	-5 715 700
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-128 968	-17 687
Forvaltningsresultat	-7 771 960	-5 733 387
Resultat før skattekostnad	37 174 599	139 669 670
Skattekostnad (Note 9)	-1 756 873	-2 151 887
Årsresultat	35 417 727	137 517 783
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	35 417 727	137 517 783
Sum disponert	35 417 727	137 517 783

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	832 719 031	852 870 413
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	1 101 399	4 519 152
Andre fordringer	1 000 916	1 108 482
Bankinnskudd	25 631 567	47 638 849
Sum eiendeler	860 452 913	906 136 896
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	400 242 376	443 163 150
Overkurs/underkurs	-48 760 963	-8 948 385
Opptjent egenkapital	504 130 034	468 712 307
Sum egenkapital (Note 5)	855 611 448	902 927 073
Gjeld		
Uisatt skatt (Note 9)	3 258 047	2 021 313
Annen gjeld	1 583 418	1 188 511
Sum gjeld	4 841 465	3 209 824
Sum egenkapital og gjeld	860 452 913	906 136 896



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Verdipapirfondet investerer i aksje- og rentefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsætningskurs i de markeder 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. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Posten «Opptjente renter» i portefølleoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte 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 i fond er kr. 941.458 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr. 5.944.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes prising av risiko. Verdien av fondets renteportefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,18.

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 48.205.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	902 927 073
Endring ved tegning	94 174 004
Endring ved innløsning	-176 907 356
Overført til/fra opptjent egenkapital	35 417 727
Egenkapital 2020-12-31	855 611 448

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	400 242,38	443 163,15	428 923,63
Innløsningskurs 31.12.	2 137,73	2 037,46	1 717,23

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 1,40% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonoraret som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

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

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad	37 174 599	139 669 670
Permanente og midlertidige forskjeller	-37 259 799	-140 157 244
Fremførbart underskudd	-1 822 947	0
Grunnlag betalbar skatt	-1 908 146	-487 574
Beregnet betalbar skatt	0	0
Fradrag for betalt kildesatt	-592 867	-127 358
Beregnet liknet skatt	0	0
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildesatt på mottatt utbytte	733 302	134 369
Refundert kildesatt	-213 163	-3 795
Endring av utsatt skatt	1 236 734	2 021 313
Årets totale skattekostnad	1 756 873	2 151 887

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjons-

fond utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delebert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Vekstorientert

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Rentepapirer										
Kredittforetak A/S										
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOSL	5 000 000	5 013 286	NOK	5 009 115	-4 171	0,49	10%	2021-02-11	0,59
Nordea Eiendomscredi AS 18/23 FRN C COVID	XOSL	4 000 000	4 019 560	NOK	4 017 622	-1 938	0,47	10%	2021-03-17	0,47
Sum			9 032 846		9 026 737	-6 109				1,06
Sum Rentepapirer			9 032 846		9 026 737	-6 109				1,06

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Vekstorientert

Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aksjer								
Eiendom								
American Tower	XNYS	240	537 108	USD	453 279	-83 829	0,00	0,05
Boston Properties	XNYS	478	602 602	USD	379 961	-222 640	0,00	0,04
CK Asset Holdings	XHKG	10 500	647 913	HKD	459 817	-188 096	0,00	0,05
Daiwa House Industry	XTKS	1 600	476 664	JPY	405 898	-70 765	0,00	0,05
Jones Lang LaSalle	XNYS	542	683 242	USD	679 570	-3 673	0,00	0,08
Vonovia	XETR	937	434 641	EUR	586 131	151 491	0,00	0,07
Sum			3 382 170		2 964 657	-417 513		0,35
Energi								
Exxon Mobil	XNYS	972	622 290	USD	343 488	-278 802	0,00	0,04
Marathon Petroleum	XNYS	1 181	657 486	USD	417 144	-240 343	0,00	0,05
OMV	XWBO	2 221	1 066 983	EUR	767 198	-299 785	0,00	0,09
Royal Dutch Shell	XLON	2 263	613 147	GBP	332 102	-281 045	0,00	0,04
Royal Dutch Shell	XLON	87	23 520	GBP	13 157	-10 363	0,00	0,00
TC Energy	XTSE	1 200	565 899	CAD	418 774	-147 125	0,00	0,05
Valero Energy	XNYS	2 475	1 890 092	USD	1 187 773	-702 319	0,00	0,14
Sum			5 439 417		3 479 635	-1 959 782		0,41
Finansielle tjenester								
Admiral Group	XLON	289	69 174	GBP	97 862	28 688	0,00	0,01
Aegon	XAMS	5 442	205 813	EUR	184 280	-21 533	0,00	0,02
Affiliated Managers Group	XNYS	95	70 940	USD	81 619	10 679	0,00	0,01
Aflac	XNYS	2 732	1 216 603	USD	1 024 646	-191 957	0,00	0,12
Ageas	XBRU	490	247 547	EUR	223 526	-24 021	0,00	0,03
Allianz	XETR	1 135	2 410 871	EUR	2 384 449	-26 423	0,00	0,28
Allstate	XNYS	808	803 916	USD	747 268	-56 648	0,00	0,09
American Express	XNYS	1 624	1 745 575	USD	1 656 561	-89 014	0,00	0,19
American International Group	XNYS	722	298 932	USD	230 072	-68 860	0,00	0,03
Arthur J Gallagher	XNYS	418	359 139	USD	432 978	73 839	0,00	0,05
Assicurazioni Generali	MTAA	2 327	413 594	EUR	347 345	-66 250	0,00	0,04
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	3 989	695 791	AUD	597 218	-98 572	0,00	0,07
Aviva	XLON	9 412	425 345	GBP	356 661	-68 684	0,00	0,04
AXA	XPAR	7 696	1 783 221	EUR	1 571 852	-211 369	0,00	0,18
Baloise Holding	XSWX	78	109 621	CHF	119 037	9 416	0,00	0,01
Bank of America	XNYS	7 759	2 048 772	USD	1 983 276	-65 496	0,00	0,23
Bank of New York Mellon	XNYS	521	191 322	USD	185 113	-6 209	0,00	0,02
Beazley	XLON	1 316	93 048	GBP	55 911	-37 138	0,00	0,01
Berkshire Hathaway	XNYS	2 566	4 874 501	USD	5 020 352	145 851	0,00	0,59
BlackRock	XNYS	146	668 287	USD	884 938	216 651	0,00	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	1 100	829 435	CAD	804 112	-25 324	0,00	0,09
Capital One Financial	XNYS	155	127 944	USD	128 909	965	0,00	0,02
Charles Schwab	XNYS	1 047	368 168	USD	468 430	100 262	0,00	0,05
Chubb	XNYS	566	740 213	USD	729 798	-10 415	0,00	0,09
Citigroup	XNYS	2 738	1 721 911	USD	1 416 304	-305 607	0,00	0,17
Citizens Financial Group	XNYS	1 325	421 955	USD	398 145	-23 811	0,00	0,05
CME Group	XNGS	327	626 316	USD	500 223	-126 093	0,00	0,06
DBS Group Holdings	XSSE	7 556	1 255 335	SGD	1 222 151	-33 185	0,00	0,14
Direct Line Insurance Group	XLON	4 436	150 469	GBP	164 894	14 425	0,00	0,02
Discover Financial Services	XNYS	759	547 912	USD	577 037	29 125	0,00	0,07
DNB	XOSL	5 094	818 851	NOK	855 792	36 941	0,00	0,10
Everest Re Group	XNYS	131	277 689	USD	256 322	-21 366	0,00	0,03
Fifth Third Bancorp	XNGS	1 463	360 667	USD	338 633	-22 034	0,00	0,04
Franklin Resources	XNYS	142	36 520	USD	29 839	-6 681	0,00	0,00
Gjensidige Forsikring	XOSL	369	62 496	NOK	70 627	8 131	0,00	0,01
Goldman Sachs Group	XNYS	223	412 155	USD	494 345	82 190	0,00	0,06
Hannover Rueck	XETR	56	84 597	EUR	76 380	-8 217	0,00	0,01
Hartford Financial Services Group	XNYS	710	388 410	USD	289 912	-98 498	0,00	0,03
Helvetia Holding	XSWX	92	116 335	CHF	83 261	-33 075	0,00	0,01
Hiscox	XLON	631	117 140	GBP	73 283	-43 857	0,00	0,01
Huntington Bancshares	XNGS	3 736	391 117	USD	397 474	6 357	0,00	0,05
Intercontinental Exchange	XNYS	606	510 879	USD	587 336	76 457	0,00	0,07
JPMorgan Chase	XNYS	6 308	6 755 174	USD	6 735 856	-19 317	0,00	0,79
KBC Group	XBRU	1 000	585 692	EUR	599 581	13 889	0,00	0,07
Legal & General Group	XLON	11 499	319 578	GBP	356 690	37 112	0,00	0,04

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Vekstorientert

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Loews	XNYS	628	283 502	USD	237 891	-45 611	0,00	0,03
Mapfre	XMAD	12 769	235 774	EUR	212 921	-22 854	0,00	0,02
MetLife	XNYS	1 776	759 965	USD	703 673	-56 292	0,00	0,08
Mizuho Financial Group	XTKS	4 210	590 243	JPY	455 756	-134 487	0,00	0,05
Moody's	XNYS	313	607 562	USD	768 441	160 879	0,00	0,09
Morgan Stanley	XNYS	1 066	417 210	USD	616 809	199 599	0,00	0,07
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	237	560 458	EUR	602 340	41 882	0,00	0,07
Nasdaq	XNGS	193	183 784	USD	215 427	31 643	0,00	0,03
NN Group	XAMS	910	291 782	EUR	338 440	46 658	0,00	0,04
Old Mutual	XLON	4 098	40 559	GBP	28 489	-12 070	0,00	0,00
ORIX	XTKS	4 600	630 149	JPY	603 474	-26 674	0,00	0,07
Phoenix Group Holdings	XLON	637	49 520	GBP	52 003	2 483	0,00	0,01
Poste Italiane	MTAA	1 468	150 945	EUR	127 848	-23 097	0,00	0,01
Principal Financial Group	XNGS	480	224 770	USD	200 829	-23 940	0,00	0,02
Prudential	XLON	3 833	541 561	GBP	601 629	60 069	0,00	0,07
Prudential Financial	XNYS	1 644	1 331 481	USD	1 085 201	-246 280	0,00	0,13
Raymond James Financial	XNYS	92	66 743	USD	73 994	7 251	0,00	0,01
Regions Financial	XNYS	10 046	1 421 994	USD	1 357 638	-64 356	0,00	0,16
RSA Insurance Group	XLON	168	9 184	GBP	13 261	4 077	0,00	0,00
S&P Global	XNYS	394	887 268	USD	1 093 862	206 594	0,00	0,13
Sampo A	XHEL	612	223 091	EUR	221 460	-1 631	0,00	0,03
SEB A	XSTO	4 903	410 339	SEK	432 773	22 434	0,00	0,05
St James's Place	XLON	790	82 557	GBP	104 345	21 788	0,00	0,01
State Street	XNYS	291	160 040	USD	177 962	17 922	0,00	0,02
Swiss Life Holding	XSWX	21	68 667	CHF	83 916	15 249	0,00	0,01
Swiss Re	XSWX	625	597 539	CHF	504 707	-92 832	0,00	0,06
Synchrony Financial	XNYS	3 219	998 222	USD	940 901	-57 321	0,00	0,11
T Rowe Price Group	XNYS	287	298 305	USD	365 551	67 246	0,00	0,04
Travelers Cos	XNYS	555	716 481	USD	657 084	-59 397	0,00	0,08
Truist Financial	XNYS	1 262	611 136	USD	508 095	-103 041	0,00	0,06
Tryg	KXSE	142	37 590	DKK	38 376	787	0,00	0,00
US Bancorp	XNYS	1 009	480 689	USD	396 335	-84 355	0,00	0,05
Wells Fargo	XNYS	3 609	1 629 957	USD	917 261	-712 696	0,00	0,11
Willis Towers Watson	XNGS	126	221 596	USD	223 051	1 454	0,00	0,03
Zurich Insurance Group	XSWX	194	673 606	CHF	702 099	28 493	0,00	0,08
Sum			53 253 236		51 504 139	-1 749 098		6,02
Forbruksvarer								
Amazon.com	XNGS	176	2 996 179	USD	4 913 558	1 917 379	0,00	0,57
Aristocrat Leisure	XASX	2 981	564 865	AUD	609 490	44 625	0,00	0,07
BorgWarner	XNYS	1 700	563 220	USD	561 010	-2 210	0,00	0,07
Compass Group	XLON	2 515	589 592	GBP	401 890	-187 702	0,00	0,05
Home Depot	XNYS	1 771	3 755 106	USD	3 998 766	243 661	0,00	0,47
Husqvarna B	XSTO	4 166	412 176	SEK	463 458	51 281	0,00	0,05
Kering	XPAR	117	567 718	EUR	727 963	160 246	0,00	0,09
McDonald's	XNYS	285	544 726	USD	515 218	-29 508	0,00	0,06
Peugeot	XPAR	4 783	1 060 097	EUR	1 119 982	59 885	0,00	0,13
Sekisui Chemical	XTKS	2 400	343 352	JPY	388 280	44 928	0,00	0,05
Sekisui House	XTKS	2 600	467 890	JPY	452 055	-15 824	0,00	0,05
Tesla	XNGS	244	1 305 727	USD	1 443 163	137 435	0,00	0,17
Toyota Motor	XTKS	1 400	853 579	JPY	922 329	68 750	0,00	0,11
Zalando	XETR	407	376 857	EUR	387 942	11 085	0,00	0,05
Sum			14 401 083		16 905 114	2 504 031		1,98
Forsyningsselskaper								
Enel	MTAA	18 199	1 248 465	EUR	1 576 568	328 103	0,00	0,18
Exelon	XNGS	3 446	1 506 869	USD	1 236 868	-270 001	0,00	0,14
Public Service Enterprise Group	XNYS	2 379	1 335 548	USD	1 166 464	-169 084	0,00	0,14
Sum			4 090 882		3 979 900	-110 982		0,47
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	1 570	1 215 359	USD	1 449 984	234 625	0,00	0,17
AbbVie	XNYS	1 253	882 930	USD	1 128 780	245 850	0,00	0,13
ABIOMED	XNGS	42	98 106	USD	115 952	17 846	0,00	0,01
Agilent Technologies	XNYS	276	196 545	USD	276 636	80 090	0,00	0,03
Alexion Pharmaceuticals	XNGS	167	153 708	USD	220 615	66 907	0,00	0,03

7



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Vekstorientert

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Align Technology	XNGS	4	7 695	USD	17 907	10 212	0,00	0,00
AmerisourceBergen	XNYS	147	113 338	USD	121 415	8 077	0,00	0,01
Amgen	XNGS	1 174	2 106 060	USD	2 263 965	157 905	0,00	0,26
Anthem	XNYS	1 050	2 295 159	USD	2 825 264	530 105	0,00	0,33
Astellas Pharma	XTKS	5 100	658 120	JPY	673 081	14 961	0,00	0,08
Baxter International	XNYS	478	364 979	USD	324 295	-40 684	0,00	0,04
Becton Dickinson and	XNYS	137	314 936	USD	289 826	-25 110	0,00	0,03
Biogen	XNGS	413	897 427	USD	850 208	-47 220	0,00	0,10
Boston Scientific	XNYS	776	287 791	USD	235 561	-52 230	0,00	0,03
Bristol-Myers Squibb	XNYS	2 475	1 200 393	USD	1 292 085	91 692	0,00	0,15
Cardinal Health	XNYS	493	216 798	USD	222 168	5 370	0,00	0,03
Centene	XNYS	606	281 020	USD	306 025	25 005	0,00	0,04
Cerner	XNGS	250	162 941	USD	165 750	2 808	0,00	0,02
Cigna	XNYS	450	665 830	USD	783 959	118 129	0,00	0,09
Cooper Cos	XNYS	5	13 665	USD	15 154	1 509	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	58	6 367	USD	14 429	8 063	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	2 520	1 438 147	USD	1 446 942	8 795	0,00	0,17
Danaher	XNYS	91	130 717	USD	171 635	40 918	0,00	0,02
DaVita	XNYS	251	138 070	USD	247 659	109 589	0,00	0,03
DENTSPLY SIRONA	XNGS	98	47 496	USD	42 825	-4 671	0,00	0,01
DexCom	XNGS	101	389 867	USD	313 651	-76 216	0,00	0,04
Edwards Lifesciences	XNYS	437	293 334	USD	334 098	40 764	0,00	0,04
Eli Lilly and	XNYS	878	917 859	USD	1 250 894	333 036	0,00	0,15
Fresenius	XETR	1 536	652 601	EUR	608 397	-44 204	0,00	0,07
Gilead Sciences	XNGS	1 713	1 015 304	USD	832 605	-182 699	0,00	0,10
GlaxoSmithKline	XLON	3 820	744 821	GBP	597 363	-147 458	0,00	0,07
HCA Healthcare	XNYS	369	406 144	USD	511 771	105 627	0,00	0,06
Henry Schein	XNGS	145	83 838	USD	81 809	-2 029	0,00	0,01
Hologic	XNGS	220	130 414	USD	133 828	3 414	0,00	0,02
Humana	XNYS	21	48 257	USD	72 920	24 663	0,00	0,01
IDEXX Laboratories	XNGS	122	415 301	USD	515 240	99 939	0,00	0,06
Illumina	XNGS	80	224 514	USD	247 180	22 666	0,00	0,03
Incyte	XNGS	37	29 570	USD	27 047	-2 523	0,00	0,00
Intuitive Surgical	XNGS	70	349 925	USD	487 163	137 239	0,00	0,06
IQVIA Holdings	XNYS	2	2 705	USD	3 007	303	0,00	0,00
Johnson & Johnson	XNYS	3 097	3 716 757	USD	4 125 901	409 144	0,00	0,48
Laboratory Corp of America	XNYS	30	46 369	USD	51 334	4 964	0,00	0,01
McKesson	XNYS	252	342 250	USD	371 733	29 483	0,00	0,04
Medtronic	XNYS	1 370	1 354 499	USD	1 353 637	-862	0,00	0,16
Merck	XNYS	3 709	2 845 476	USD	2 553 360	-292 115	0,00	0,30
Mettler-Toledo International	XNYS	50	328 995	USD	482 216	153 220	0,00	0,06
Nektar Therapeutics	XNGS	95	16 230	USD	13 694	-2 537	0,00	0,00
Ono Pharmaceutical	XTKS	1 500	402 215	JPY	385 994	-16 221	0,00	0,05
Pfizer	XNYS	6 087	1 888 851	USD	1 892 419	3 567	0,00	0,22
Quest Diagnostics	XNYS	81	79 197	USD	81 311	2 115	0,00	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	95	385 961	USD	382 561	-3 400	0,00	0,04
ResMed	XNYS	85	133 876	USD	151 674	17 799	0,00	0,02
Roche Holding	XSWX	824	2 245 374	CHF	2 467 129	221 755	0,00	0,29
Stryker	XNYS	215	417 132	USD	443 959	26 827	0,00	0,05
Thermo Fisher Scientific	XNYS	221	631 017	USD	870 349	239 332	0,00	0,10
UnitedHealth Group	XNYS	2 094	4 190 078	USD	6 184 280	1 994 202	0,00	0,72
Universal Health Services	XNYS	41	55 577	USD	47 517	-8 060	0,00	0,01
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	211	384 014	USD	414 745	30 731	0,00	0,05
Viatris	XNGS	755	103 541	USD	117 492	13 951	0,00	0,01
Waters	XNYS	121	245 032	USD	252 664	7 632	0,00	0,03
West Pharmaceutical Services	XNYS	84	215 089	USD	199 426	-15 664	0,00	0,02
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	76	94 815	USD	98 325	3 510	0,00	0,01
Zoetis	XNYS	605	707 287	USD	844 193	136 906	0,00	0,10
Sum			40 427 666		45 305 009	4 877 343		5,30
Industri								
Brambles	XASX	3 515	251 534	AUD	245 739	-5 795	0,00	0,03
Caterpillar	XNYS	209	240 225	USD	321 105	80 880	0,00	0,04
CK Hutchison Holdings	XHKG	3 500	280 699	HKD	208 343	-72 356	0,00	0,02
Cummins	XNYS	790	1 165 229	USD	1 515 499	350 270	0,00	0,18
Eiffage	XPAR	432	411 027	EUR	357 417	-53 609	0,00	0,04

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Vekstorientert

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Emerson Electric	XNYS	1 302	814 513	USD	884 441	69 928	0,00	0,10
Ferguson	XLON	1 436	1 018 677	GBP	1 488 062	469 385	0,00	0,17
Intertek Group	XLON	782	473 831	GBP	514 664	40 834	0,00	0,06
ITOCHU	XTKS	4 900	943 241	JPY	1 202 494	259 253	0,00	0,14
Norfolk Southern	XNYS	909	1 479 881	USD	1 829 014	349 132	0,00	0,21
NSK	XTKS	3 500	279 685	JPY	259 648	-20 037	0,00	0,03
Obayashi	XTKS	4 500	413 022	JPY	331 597	-81 425	0,00	0,04
Schneider Electric	XPAR	1 175	1 104 135	EUR	1 455 015	350 879	0,00	0,17
United Rentals	XNYS	947	1 310 832	USD	1 859 178	548 346	0,00	0,22
Vinci	XPAR	1 051	1 025 033	EUR	895 073	-129 960	0,00	0,10
Waste Management	XNYS	1 571	1 654 042	USD	1 565 506	-88 537	0,00	0,18
West Japan Railway	XTKS	900	698 197	JPY	402 313	-295 884	0,00	0,05
Sum			13 563 803		15 335 107	1 771 304		1,79
Informasjonsteknologi								
Accenture	XNYS	1 572	2 741 441	USD	3 469 373	727 932	0,00	0,41
Adobe	XNGS	558	1 405 865	USD	2 376 821	970 956	0,00	0,28
Advanced Micro Devices	XNGS	632	213 297	USD	491 969	278 673	0,00	0,06
Akamai Technologies	XNGS	586	489 538	USD	523 206	33 668	0,00	0,06
Alliance Data Systems	XNYS	141	71 008	USD	88 683	17 675	0,00	0,01
ANSYS	XNGS	4	8 057	USD	12 448	4 391	0,00	0,00
Apple	XNGS	20 256	10 592 739	USD	23 060 849	12 468 110	0,00	2,70
Applied Materials	XNGS	860	458 792	USD	627 556	168 764	0,00	0,07
Arista Networks	XNYS	29	63 328	USD	71 348	8 020	0,00	0,01
ASML Holding	XAMS	158	476 514	EUR	657 497	180 983	0,00	0,08
Autodesk	XNGS	437	587 108	USD	1 128 647	541 539	0,00	0,13
Broadcom	XNGS	226	592 818	USD	838 308	245 490	0,00	0,10
Broadridge Financial Solutions	XNYS	41	47 141	USD	52 977	5 836	0,00	0,01
Cadence Design Systems	XNYS	61	36 966	USD	70 914	33 948	0,00	0,01
CDW Corp/DE	XNGS	133	141 964	USD	147 241	5 277	0,00	0,02
Cisco Systems	XNGS	3 341	1 498 671	USD	1 261 320	-237 351	0,00	0,15
Cognizant Technology Solutions	XNGS	904	504 355	USD	624 725	120 370	0,00	0,07
Conduent	XNYS	2 189	65 426	USD	87 030	21 604	0,00	0,01
Corning	XNYS	1 491	392 039	USD	453 622	61 583	0,00	0,05
DXC Technology	XNYS	68	11 091	USD	14 231	3 141	0,00	0,00
Fiserv	XNYS	18	17 067	USD	17 320	253	0,00	0,00
Fortinet	XNYS	277	197 754	USD	349 553	151 799	0,00	0,04
Hamamatsu Photonics	XTKS	500	170 303	JPY	244 248	73 945	0,00	0,03
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	2 567	357 716	USD	255 693	-102 023	0,00	0,03
Hitachi	XTKS	3 200	1 103 792	JPY	1 077 009	-26 783	0,00	0,13
HP	XNYS	1 680	286 202	USD	347 725	61 523	0,00	0,04
Infineon Technologies	XETR	5 887	968 501	EUR	1 934 328	965 827	0,00	0,23
Intel	XNGS	6 984	3 316 424	USD	2 912 534	-403 890	0,00	0,34
International Business Machines	XNYS	576	756 049	USD	610 105	-145 944	0,00	0,07
Inuit	XNYS	409	991 575	USD	1 321 042	329 467	0,00	0,15
Jack Henry & Associates	XNYS	167	222 850	USD	226 542	3 693	0,00	0,03
Keysight Technologies	XNYS	57	50 623	USD	63 706	13 083	0,00	0,01
Lam Research	XNGS	965	2 058 878	USD	3 853 169	1 794 290	0,00	0,45
Mastercard	XNYS	1 930	4 809 902	USD	5 900 985	1 091 084	0,00	0,69
Maxim Integrated Products	XNGS	328	174 661	USD	244 692	70 031	0,00	0,03
Micro Focus International ADR	XNYS	44	5 494	USD	2 117	-3 377	0,00	0,00
Micron Technology	XNGS	64	29 149	USD	40 242	11 093	0,00	0,00
Microsoft	XNGS	9 638	12 303 174	USD	18 213 618	5 910 444	0,00	2,13
Motorola Solutions	XNYS	91	124 609	USD	129 773	5 163	0,00	0,02
NetApp	XNGS	291	121 128	USD	161 625	40 497	0,00	0,02
NortonLifeLock	XNGS	198	42 694	USD	35 002	-7 692	0,00	0,00
NVIDIA	XNGS	478	816 317	USD	2 126 879	1 310 562	0,00	0,25
Oracle	XNYS	816	410 638	USD	447 300	36 662	0,00	0,05
PayPal Holdings	XNGS	664	956 170	USD	1 308 343	352 173	0,00	0,15
QUALCOMM	XNGS	508	356 251	USD	655 923	289 672	0,00	0,08
salesforce.com	XNYS	742	1 015 940	USD	1 400 185	384 245	0,00	0,16
Seagate Technology	XNGS	491	241 944	USD	254 402	12 458	0,00	0,03
ServiceNow	XNYS	104	325 560	USD	484 500	158 940	0,00	0,06
Skyworks Solutions	XNGS	17	21 050	USD	22 155	1 105	0,00	0,00
Synopsys	XNGS	36	58 401	USD	79 421	21 020	0,00	0,01
TE Connectivity	XNYS	246	209 274	USD	251 751	42 477	0,00	0,03

9



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Plan Vekstorientert

Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Verdpapirportefølje								
Texas Instruments	XNGS	1 185	1 396 646	USD	1 642 380	245 734	0,00	0,19
Tokyo Electron	XTKS	300	531 624	JPY	953 808	422 184	0,00	0,11
VeriSign	XNGS	103	176 559	USD	188 557	11 998	0,00	0,02
Visa	XNYS	1 092	1 633 296	USD	1 873 547	240 251	0,00	0,22
Western Digital	XNGS	274	110 143	USD	120 952	10 809	0,00	0,01
Xerox Holdings	XNYS	244	67 131	USD	47 307	-19 824	0,00	0,01
Zebra Technologies	XNGS	18	42 167	USD	58 870	16 703	0,00	0,01
Sum			56 885 812		85 916 072	29 030 260		10,04
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	239	2 696 352	USD	3 566 079	869 728	0,00	0,42
Comcast	XNGS	3 345	1 379 477	USD	1 485 145	105 669	0,00	0,17
Electronic Arts	XNGS	801	702 297	USD	976 085	273 788	0,00	0,11
Facebook	XNGS	1 450	2 356 814	USD	3 398 799	1 041 985	0,00	0,40
KDDI	XTKS	1 400	351 287	JPY	355 393	4 106	0,00	0,04
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	3 400	743 512	JPY	744 724	1 212	0,00	0,09
Swisscom	XSWX	72	327 222	CHF	332 850	5 628	0,00	0,04
Telstra	XASX	9 511	206 135	AUD	186 933	-19 202	0,00	0,02
Verizon Communications	XNYS	1 973	1 083 852	USD	980 188	-103 664	0,00	0,11
Vivendi	XPAR	2 504	652 151	EUR	691 439	39 288	0,00	0,08
Sum			10 499 098		12 717 635	2 218 537		1,49
Konsumentvarer								
Diageo	XLON	3 564	1 328 212	GBP	1 195 229	-132 983	0,00	0,14
Estee Lauder Cos	XNYS	690	1 268 025	USD	1 551 427	283 402	0,00	0,18
Kimberly-Clark	XNYS	949	1 307 022	USD	1 086 319	-220 703	0,00	0,13
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	5 836	1 343 505	EUR	1 411 757	68 252	0,00	0,16
NH Foods	XTKS	600	234 007	JPY	225 536	-8 471	0,00	0,03
PepsiCo	XNGS	1 894	2 403 075	USD	2 380 388	-22 687	0,00	0,28
Pernod Ricard	XPAR	714	1 163 424	EUR	1 171 896	8 472	0,00	0,14
Seven & I Holdings	XTKS	900	313 291	JPY	272 655	-40 635	0,00	0,03
Tyson Foods	XNYS	1 890	1 435 065	USD	1 016 676	-418 389	0,00	0,12
WH Group	XHKG	39 000	350 289	HKD	278 927	-71 362	0,00	0,03
Sum			11 145 914		10 590 809	-555 104		1,24
Materialer								
Air Liquide	XPAR	448	599 183	EUR	629 560	30 377	0,00	0,07
BHP Group	XLON	2 482	488 364	GBP	556 744	68 380	0,00	0,07
Dow	XNYS	1 040	457 414	USD	492 370	34 955	0,00	0,06
DuPont de Nemours	XNYS	718	462 292	USD	433 398	-28 894	0,00	0,05
International Paper	XNYS	1 062	395 636	USD	446 057	50 421	0,00	0,05
Kuraray	XTKS	1 600	183 229	JPY	145 323	-37 905	0,00	0,02
Linde	XNYS	182	399 030	USD	406 189	7 159	0,00	0,05
Rio Tinto	XASX	3 159	1 787 210	AUD	2 371 644	584 435	0,00	0,28
Sumitomo Metal Mining	XTKS	1 200	350 203	JPY	454 947	104 744	0,00	0,05
Sum			5 122 560		5 936 231	813 671		0,69
Sum aksjeporteføljen								
			218 211 639		254 634 307	36 422 668		29,76
Rentefond								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		28 567	21 605 003	NOK	25 006 416	3 401 414	0,15	2,92
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		460 575	40 942 987	NOK	51 717 925	10 774 938	0,17	6,04
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		28 538	29 253 474	NOK	30 983 449	1 729 976	0,80	3,62
Nordea Global High Yield		13 271	11 872 404	NOK	12 643 379	770 975	0,42	1,48
Nordea Kort Obligasjon III		71 809	72 418 976	NOK	73 518 244	1 099 268	1,28	8,59
Nordea Statsobligasjon II		43 570	43 139 517	NOK	43 519 879	380 362	4,65	5,09
Sum			219 232 361		237 389 293	18 156 931		27,74
Aksjefond								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK		6 766	8 413 270	NOK	10 299 041	1 885 772	0,18	1,20
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK		37 034	44 000 000	NOK	50 904 176	6 904 176	0,38	5,95
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK		53 334	13 397 161	NOK	16 470 565	3 073 403	0,14	1,93
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK		123 546	22 213 121	NOK	24 447 423	2 234 302	0,16	2,86
Nordea Kapital		5 896	52 943 062	NOK	85 674 324	32 731 263	1,69	10,01
Nordea Norwegian Stars Fund I growth		71 463	7 308 610	NOK	8 152 830	844 220	0,57	0,95

10



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Vekstorientert

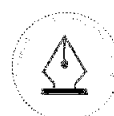
Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk		37 085	134 414 120	NOK	136 664 929	2 250 809	1,31	15,97
Sum			282 689 343		332 613 288	49 923 944		36,87
Futures								
S&P500 EMINI FUT 3/2021	XOAM	150		USD	-3 135			0,00
Sum Futures					-3 135			0,00
Sum verdipapirportefølje			729 166 189		833 660 489	104 497 435		97,43
Bankinnskudd					25 631 567			3,00
Opplyente renter					-1 257			0,00
Fordringer/gjeld					-3 679 351			-0,43
Fondets verdi					855 611 448			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Vekstorientert

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 2020-12-31 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 rentefutures	0
Kjøpte rentefutures	0
Kjøpte aksjefutures	4 763
Kjøpte valutafutures	0
Solgte aksjefutures	0
Solgte valutafutures	0

Motparter i derivattransaksjoner

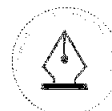
BofA Securities Europe SA

12



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Vekstorientert

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

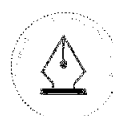
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Offensiv +6,2 %

Risikonivå

5

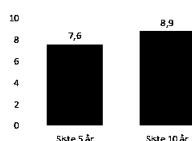
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

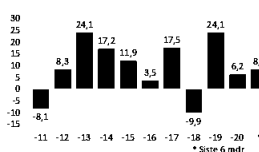
Nordea Plan Offensiv kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer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

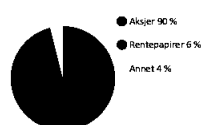
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Offensiv steg i verdi med 6,2 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Offensiv er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

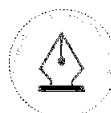
Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Offensiv

Fakta om fondet			
Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 286,77	2 153,67	1 735,78
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 797	1 664	1 360
Antall andeler	785 834	772 691	783 315
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	11,76	9,05	10,03
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	0,29		
Kostnader			
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 kurstap.			
<hr/>			
Fondets største investeringer			
	prosent		
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	18,5		
Nordea Kapital	13,3		
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	7,9		
Apple Inc	3,7		
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	3,6		
Microsoft Corp	2,9		
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK	2,4		
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK	1,7		
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	1,5		
Nordea Norwegian Stars Fund growth	1,3		

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	1 138 528	2 512 902
Aksjeutbytte	15 125 949	2 779 441
Gevinst/tap ved realisasjon	-1 644 784	323 953 982
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	98 281 807	-2 682 673
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	-49 733	-59 601
Porteføljeresultat	112 851 768	326 504 051
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-16 151 764	-9 735 973
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-159 539	-25 100
Forvaltningsresultat	-16 311 303	-9 761 072
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	-1 961 252	-282 521
Årsresultat	94 579 214	316 460 457
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	94 579 214	316 460 457
Sum disponert	94 579 214	316 460 457

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	1 726 253 615	1 558 066 965
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	706 151	3 215 408
Andre fordringer	5 825 813	3 579 203
Bankinnskudd	73 010 026	113 600 067
Sum eiendeler	1 805 795 606	1 678 461 642
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	785 833 966	772 691 289
Overkurs/underkurs	64 825 799	39 643 696
Opptjent egenkapital	946 364 425	851 785 211
Sum egenkapital (Note 5)	1 797 024 190	1 664 120 197
Gjeld		
Annen gjeld	8 771 416	14 341 446
Sum gjeld	8 771 416	14 341 446
Sum egenkapital og gjeld	1 805 795 606	1 678 461 642



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Plan Offensiv

Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

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

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

Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Posten «Opptjente renter» i portefølleoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte 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 i fond er kr. 258 648 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 6 215.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskaperens resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes pricing av risiko. Verdien av fondets renteportefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,18.

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 88 248.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	1 664 120 197
Endring ved tegning	380 563 714
Endring ved innløsning	-342 238 934
Overført til/fra opptjent egenkapital	94 579 214
Egenkapital 2020-12-31	1 797 024 190

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	785 833,97	772 691,29	783 315,11
Innløsningskurs 31.12.	2 286,77	2 153,67	1 735,78

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 portefølleinntekter 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 skatteobjekter og beskattes med 22% for 2020. 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 balanseføres utsatt skatt, men eventuelt utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert portefølleforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Offensiv

Note 2. Verdipapirportefølje

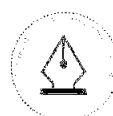
Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Rentepapirer										
Kredittforetak A/S										
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOSL	5 000 000	5 014 000	NOK	5 009 115	-4 885	0,49	10%	2021-02-11	0,28
Nordea Eiendomscredi AS 18/23 FRN C COVID	XOSL	5 000 000	5 023 880	NOK	5 022 028	-1 853	0,47	10%	2021-03-17	0,28
Sum			10 037 880		10 031 143	-6 738				0,56
Sum Rentepapirer			10 037 880		10 031 143	-6 737				0,56

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aksjer								
Eiendom								
American Tower	XNYS	733	1 640 417	USD	1 384 390	-256 028	0,00	0,08
Boston Properties	XNYS	1 563	1 970 443	USD	1 242 426	-728 017	0,00	0,07
CK Asset Holdings	XHKG	31 000	1 912 079	HKD	1 357 555	-554 525	0,00	0,08
Daiwa House Industry	XTKS	5 100	1 507 805	JPY	1 293 801	-214 003	0,00	0,07
Jones Lang LaSalle	XNYS	1 552	1 975 848	USD	1 945 927	-29 921	0,00	0,11
Vonovia	XETR	2 962	1 381 384	EUR	1 852 851	471 467	0,00	0,10
Sum			10 387 976		9 076 949	-1 311 027		0,51
Energi								
Exxon Mobil	XNYS	3 063	1 955 914	USD	1 082 412	-873 502	0,00	0,06
Marathon Petroleum	XNYS	3 577	1 957 900	USD	1 263 441	-694 460	0,00	0,07
OMV	XWBO	6 867	3 330 920	EUR	2 372 060	-958 860	0,00	0,13
Royal Dutch Shell	XLON	6 792	1 792 744	GBP	996 745	-796 129	0,00	0,06
Royal Dutch Shell	XLON	243	65 693	GBP	36 748	-28 945	0,00	0,00
TC Energy	XTSE	3 600	1 700 336	CAD	1 256 322	-444 014	0,00	0,07
Valero Energy	XNYS	7 722	5 957 519	USD	3 705 851	-2 251 668	0,00	0,21
Sum			16 761 156		10 713 579	-6 047 577		0,60
Finansielle tjenester								
Admiral Group	XLON	788	190 563	GBP	266 836	76 273	0,00	0,01
Aegon	XAMS	14 919	560 523	EUR	505 195	-55 328	0,00	0,03
Affiliated Managers Group	XNYS	283	211 326	USD	243 137	31 811	0,00	0,01
Aflac	XNYS	7 574	3 351 912	USD	2 840 655	-511 257	0,00	0,16
Ageas	XBRU	1 337	672 112	EUR	609 907	-62 206	0,00	0,03
Allianz	XETR	3 309	7 043 674	EUR	6 951 666	-92 008	0,00	0,39
Allstate	XNYS	2 178	2 174 377	USD	2 014 293	-160 083	0,00	0,11
American Express	XNYS	4 670	5 052 725	USD	4 763 634	-289 091	0,00	0,27
American International Group	XNYS	1 947	805 527	USD	620 429	-185 098	0,00	0,03
Arthur J Gallagher	XNYS	1 126	970 326	USD	1 166 349	196 023	0,00	0,06
Assicurazioni Generali	MTAA	6 378	1 133 010	EUR	952 026	-180 984	0,00	0,05
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	12 965	2 254 850	AUD	1 941 072	-313 778	0,00	0,11
Aviva	XLON	25 672	1 161 055	GBP	972 821	-188 234	0,00	0,05
AXA	XPAR	22 126	5 138 191	EUR	4 519 074	-619 118	0,00	0,25
Baloise Holding	XSWX	212	297 932	CHF	323 536	25 604	0,00	0,02
Bank of America	XNYS	20 929	5 559 646	USD	5 349 656	-209 990	0,00	0,30
Bank of New York Mellon	XNYS	1 406	509 732	USD	499 556	-10 176	0,00	0,03
Beazley	XLON	3 473	244 857	GBP	147 552	-97 305	0,00	0,01
Berkshire Hathaway	XNYS	7 219	13 756 629	USD	14 123 897	367 268	0,00	0,79
BlackRock	XNYS	394	1 807 716	USD	2 388 120	580 404	0,00	0,13
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	3 200	2 402 915	CAD	2 339 235	-63 680	0,00	0,13
Capital One Financial	XNYS	417	343 783	USD	346 806	3 024	0,00	0,02
Charles Schwab	XNYS	2 823	1 001 182	USD	1 263 017	261 835	0,00	0,07
Chubb	XNYS	1 524	1 994 425	USD	1 965 039	-29 386	0,00	0,11
Citigroup	XNYS	7 386	4 667 180	USD	3 820 608	-846 573	0,00	0,21
Citizens Financial Group	XNYS	3 571	1 142 161	USD	1 073 037	-69 124	0,00	0,06
CME Group	XNGS	883	1 692 215	USD	1 350 755	-341 460	0,00	0,08
DBS Group Holdings	XSES	22 467	3 733 410	SGD	3 633 941	-99 469	0,00	0,20
Direct Line Insurance Group	XLON	12 117	416 091	GBP	450 410	34 320	0,00	0,03
Discover Financial Services	XNYS	2 113	1 527 083	USD	1 606 429	79 346	0,00	0,09
DNB	XOSL	16 067	2 583 577	NOK	2 699 256	115 679	0,00	0,15
Everest Re Group	XNYS	352	736 475	USD	688 744	-47 730	0,00	0,04
Fifth Third Bancorp	XNGS	3 943	975 900	USD	912 667	-63 233	0,00	0,05
Franklin Resources	XNYS	418	107 341	USD	87 837	-19 504	0,00	0,00
Gjensidige Forsikring	XOSL	1 010	172 771	NOK	193 314	20 543	0,00	0,01
Goldman Sachs Group	XNYS	601	1 111 273	USD	1 332 292	221 019	0,00	0,07
Hannover Rueck	XETR	153	231 131	EUR	208 680	-22 451	0,00	0,01
Hartford Financial Services Group	XNYS	1 914	1 047 666	USD	781 538	-266 128	0,00	0,04
Helvetia Holding	XSWX	254	321 850	CHF	229 872	-91 978	0,00	0,01
Hiscox	XLON	1 731	316 628	GBP	201 035	-115 593	0,00	0,01
Huntington Bancshares	XNGS	10 077	1 053 316	USD	1 072 095	18 779	0,00	0,06
Intercontinental Exchange	XNYS	1 634	1 381 817	USD	1 583 675	201 858	0,00	0,09
JPMorgan Chase	XNYS	18 409	19 812 134	USD	19 657 638	-154 496	0,00	1,09
KBC Group	XBRU	3 103	1 830 346	EUR	1 860 499	30 153	0,00	0,10
Legal & General Group	XLON	31 514	893 860	GBP	977 539	83 679	0,00	0,05

6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Loews	XNYS	1 693	768 917	USD	641 321	-127 596	0,00	0,04
Mapfre	XMAD	34 829	641 892	EUR	580 766	-61 125	0,00	0,03
MetLife	XNYS	4 991	2 125 069	USD	1 977 495	-147 574	0,00	0,11
Mizuho Financial Group	XTKS	12 420	1 724 470	JPY	1 344 535	-379 935	0,00	0,07
Moody's	XNYS	844	1 653 095	USD	2 072 089	418 995	0,00	0,12
Morgan Stanley	XNYS	2 874	1 130 498	USD	1 662 954	532 456	0,00	0,09
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	642	1 531 779	EUR	1 631 655	99 876	0,00	0,09
Nasdaq	XNGS	520	497 555	USD	580 425	82 870	0,00	0,03
NN Group	XAMS	2 493	799 809	EUR	927 176	127 367	0,00	0,05
Old Mutual	XLON	11 179	109 787	GBP	77 716	-32 071	0,00	0,00
ORIX	XTKS	14 700	2 017 307	JPY	1 928 494	-88 813	0,00	0,11
Phoenix Group Holdings	XLON	1 750	136 950	GBP	142 867	5 917	0,00	0,01
Poste Italiane	MTAA	4 010	413 372	EUR	349 231	-64 141	0,00	0,02
Principal Financial Group	XNGS	1 293	597 798	USD	540 984	-56 813	0,00	0,03
Prudential	XLON	10 469	1 493 173	GBP	1 643 219	150 047	0,00	0,09
Prudential Financial	XNYS	5 098	4 139 904	USD	3 365 178	-774 726	0,00	0,19
Raymond James Financial	XNYS	233	169 033	USD	187 398	18 365	0,00	0,01
Regions Financial	XNYS	31 374	4 430 878	USD	4 239 949	-190 929	0,00	0,24
RSA Insurance Group	XLON	459	25 093	GBP	36 231	11 138	0,00	0,00
S&P Global	XNYS	1 061	2 408 887	USD	2 945 655	536 768	0,00	0,16
Sampo A	XHEL	1 669	611 689	EUR	603 949	-7 740	0,00	0,03
SEB A	XSTO	13 707	1 147 158	SEK	1 209 874	62 716	0,00	0,07
St James's Place	XLON	2 159	225 646	GBP	285 165	59 519	0,00	0,02
State Street	XNYS	784	433 593	USD	479 457	45 864	0,00	0,03
Swiss Life Holding	XSWX	57	186 430	CHF	227 772	41 341	0,00	0,01
Swiss Re	XSWX	1 704	1 631 406	CHF	1 376 034	-255 371	0,00	0,08
Synchrony Financial	XNYS	9 808	3 010 691	USD	2 866 840	-143 851	0,00	0,16
T Rowe Price Group	XNGS	772	804 785	USD	983 294	178 510	0,00	0,05
Travelers Cos	XNYS	1 497	1 928 700	USD	1 772 351	-156 349	0,00	0,10
Truist Financial	XNYS	3 403	1 650 856	USD	1 370 085	-280 771	0,00	0,08
Tryg	KXSE	392	103 642	DKK	105 940	2 298	0,00	0,01
US Bancorp	XNYS	2 722	1 302 004	USD	1 069 200	-232 804	0,00	0,06
Wells Fargo	XNYS	9 727	4 385 628	USD	2 472 208	-1 913 420	0,00	0,14
Willis Towers Watson	XNGS	341	600 624	USD	603 653	3 028	0,00	0,03
Zurich Insurance Group	XSWX	530	1 850 846	CHF	1 918 106	67 260	0,00	0,11
Sum			151 082 176		145 754 636	-5 327 540		8,11
Forbruksvarer								
Amazon.com	XNGS	538	9 077 621	USD	15 019 852	5 942 231	0,00	0,84
Aristocrat Leisure	XASX	9 425	1 797 939	AUD	1 927 020	129 081	0,00	0,11
BorgWarner	XNYS	4 753	1 574 697	USD	1 568 519	-6 178	0,00	0,09
Compass Group	XLON	7 150	1 659 618	GBP	1 142 550	-517 068	0,00	0,06
Home Depot	XNYS	5 412	11 482 598	USD	12 219 833	737 235	0,00	0,68
Husqvarna B	XSTO	12 728	1 259 284	SEK	1 415 960	156 675	0,00	0,08
Kering	XPAR	357	1 752 336	EUR	2 221 221	468 885	0,00	0,12
McDonald's	XNYS	847	1 618 888	USD	1 531 191	-87 697	0,00	0,09
Peugeot	XPAR	14 055	3 157 352	EUR	3 291 104	133 752	0,00	0,08
Sekisui Chemical	XTKS	7 000	1 001 580	JPY	1 132 482	130 902	0,00	0,16
Sekisui House	XTKS	8 200	1 477 029	JPY	1 425 745	-51 284	0,00	0,08
Tesla	XNGS	746	3 992 101	USD	4 412 292	420 191	0,00	0,25
Toyota Motor	XTKS	4 200	2 566 543	JPY	2 766 988	200 445	0,00	0,15
Zalando	XETR	1 244	1 151 874	EUR	1 185 749	33 875	0,00	0,07
Sum			43 569 460		51 260 506	7 691 046		2,85
Forsyningsselskaper								
Enel	MTAA	56 386	3 887 332	EUR	4 884 684	997 352	0,00	0,27
Exelon	XNGS	10 527	4 629 159	USD	3 778 442	-850 718	0,00	0,21
Public Service Enterprise Group	XNYS	7 266	4 041 235	USD	3 562 642	-478 593	0,00	0,20
Sum			12 557 727		12 225 768	-331 959		0,68
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	4 239	3 314 514	USD	3 914 956	600 442	0,00	0,22
AbbVie	XNYS	3 384	2 409 885	USD	3 048 518	638 633	0,00	0,17
ABIOMED	XNGS	113	265 021	USD	311 967	46 946	0,00	0,02
Agilent Technologies	XNYS	744	535 528	USD	745 714	210 186	0,00	0,04
Alexion Pharmaceuticals	XNGS	448	412 581	USD	591 830	179 249	0,00	0,03

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

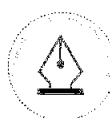
	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Align Technology	XNGS	10	19 253	USD	44 767	25 513	0,00	0,00
AmerisourceBergen	XNYS	407	317 571	USD	336 163	18 592	0,00	0,02
Amgen	XNGS	3 439	6 222 011	USD	6 631 837	409 826	0,00	0,37
Anthem	XNYS	3 195	6 995 869	USD	8 596 875	1 601 006	0,00	0,48
Astellas Pharma	XTKS	16 200	2 114 517	JPY	2 138 021	23 504	0,00	0,12
Baxter International	XNYS	1 288	986 576	USD	873 832	-112 745	0,00	0,05
Becton Dickinson and	XNYS	370	854 779	USD	782 743	-72 036	0,00	0,04
Biogen	XNGS	1 185	2 587 202	USD	2 439 457	-147 745	0,00	0,14
Boston Scientific	XNYS	2 090	772 020	USD	634 436	-137 584	0,00	0,04
Bristol-Myers Squibb	XNYS	6 683	3 283 365	USD	3 488 892	205 527	0,00	0,19
Cardinal Health	XNYS	1 328	585 270	USD	598 456	13 186	0,00	0,03
Centene	XNYS	1 634	771 423	USD	825 156	53 733	0,00	0,05
Cerner	XNGS	671	437 323	USD	444 872	7 549	0,00	0,02
Cigna	XNYS	1 216	1 815 265	USD	2 118 431	303 166	0,00	0,12
Cooper Cos	XNYS	12	32 748	USD	36 369	3 621	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	145	15 916	USD	36 074	20 158	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	7 251	4 145 239	USD	4 163 404	18 165	0,00	0,23
Danaher	XNYS	246	360 965	USD	463 981	103 016	0,00	0,03
DaVita	XNYS	675	382 214	USD	666 017	283 802	0,00	0,04
DENTSPLY SIRONA	XNGS	265	128 433	USD	115 803	-12 630	0,00	0,01
DexCom	XNGS	274	1 055 231	USD	850 894	-204 337	0,00	0,05
Edwards Lifesciences	XNYS	1 177	794 396	USD	899 847	105 450	0,00	0,05
Eli Lilly and	XNYS	2 372	2 526 037	USD	3 379 409	853 372	0,00	0,19
Fresenius	XETR	4 573	1 946 724	EUR	1 811 328	-135 396	0,00	0,10
Gilead Sciences	XNGS	4 722	2 802 107	USD	2 295 133	-506 975	0,00	0,13
GlaxoSmithKline	XLON	10 884	2 117 672	GBP	1 702 016	-415 655	0,00	0,09
HCA Healthcare	XNYS	996	1 107 582	USD	1 381 366	273 784	0,00	0,08
Henry Schein	XNGS	431	249 613	USD	243 171	-6 442	0,00	0,01
Hologic	XNGS	594	352 118	USD	361 336	9 218	0,00	0,02
Humana	XNYS	62	154 113	USD	215 289	61 176	0,00	0,01
IDEXX Laboratories	XNGS	329	1 120 090	USD	1 389 458	269 368	0,00	0,08
Illumina	XNGS	214	602 677	USD	661 208	58 530	0,00	0,04
Incyte	XNGS	94	75 124	USD	68 714	-6 411	0,00	0,00
Intuitive Surgical	XNGS	189	961 980	USD	1 315 341	353 361	0,00	0,07
IQVIA Holdings	XNYS	5	6 762	USD	7 518	756	0,00	0,00
Johnson & Johnson	XNYS	8 744	10 575 746	USD	11 648 975	1 073 229	0,00	0,65
Laboratory Corp of America	XNYS	76	117 469	USD	130 045	12 576	0,00	0,01
McKesson	XNYS	681	926 275	USD	1 004 564	78 289	0,00	0,06
Medtronic	XNYS	3 702	3 660 793	USD	3 657 784	-3 009	0,00	0,20
Merck	XNYS	10 805	8 271 745	USD	7 438 409	-833 336	0,00	0,41
Mettler-Toledo International	XNYS	135	907 961	USD	1 301 983	394 022	0,00	0,07
Nektar Therapeutics	XNGS	237	40 490	USD	34 162	-6 328	0,00	0,00
Ono Pharmaceutical	XTKS	4 600	1 233 535	JPY	1 183 716	-49 819	0,00	0,07
Pfizer	XNYS	17 437	5 405 767	USD	5 421 079	15 312	0,00	0,30
Quest Diagnostics	XNYS	242	239 561	USD	242 929	3 368	0,00	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	257	1 065 174	USD	1 034 929	-30 245	0,00	0,06
ResMed	XNYS	231	363 827	USD	412 198	48 371	0,00	0,02
Roche Holding	XSWX	2 517	6 834 316	CHF	7 536 122	701 806	0,00	0,42
Stryker	XNYS	580	1 118 975	USD	1 197 658	78 683	0,00	0,07
Thermo Fisher Scientific	XNYS	598	1 735 594	USD	2 355 063	619 469	0,00	0,13
UnitedHealth Group	XNYS	6 152	12 478 058	USD	18 168 906	5 690 848	0,00	1,01
Universal Health Services	XNYS	111	143 374	USD	128 643	-14 731	0,00	0,01
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	569	1 051 951	USD	1 118 437	66 486	0,00	0,06
Viatris	XNGS	2 163	296 748	USD	336 602	39 854	0,00	0,02
Waters	XNYS	325	655 669	USD	678 643	22 974	0,00	0,04
West Pharmaceutical Services	XNYS	228	583 814	USD	541 298	-42 516	0,00	0,03
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	227	282 178	USD	293 681	11 503	0,00	0,02
Zoetis	XNYS	1 634	1 935 802	USD	2 280 917	344 215	0,00	0,13
Sum			115 562 539		128 776 440	13 213 901		7,17
Industri								
Brambles	XASX	10 740	769 594	AUD	750 850	-18 744	0,00	0,04
Caterpillar	XNYS	584	671 252	USD	897 251	225 999	0,00	0,05
CK Hutchison Holdings	XHKG	12 000	962 814	HKD	714 317	-248 496	0,00	0,04
Cummins	XNYS	2 476	3 641 577	USD	4 749 841	1 108 264	0,00	0,26
Eiffage	XPAR	1 285	1 227 924	EUR	1 063 151	-164 773	0,00	0,06

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Emerson Electric	XNYS	3 979	2 492 262	USD	2 702 911	210 648	0,00	0,15
Ferguson	XLON	4 403	3 111 153	GBP	4 562 629	1 451 476	0,00	0,25
Intertek Group	XLON	2 329	1 415 488	GBP	1 532 805	117 316	0,00	0,09
ITOCHU	XTKS	14 600	2 809 505	JPY	3 582 942	773 436	0,00	0,20
Norfolk Southern	XNYS	2 829	4 647 363	USD	5 692 277	1 044 913	0,00	0,32
NSK	XTKS	9 500	756 770	JPY	704 758	-52 012	0,00	0,04
Obayashi	XTKS	15 300	1 404 846	JPY	1 127 431	-277 415	0,00	0,06
Schneider Electric	XPAR	3 426	3 219 731	EUR	4 242 451	1 022 720	0,00	0,24
United Rentals	XNYS	2 892	3 984 614	USD	5 677 660	1 693 046	0,00	0,32
Vinci	XPAR	3 465	3 382 450	EUR	2 950 930	-431 520	0,00	0,16
Waste Management	XNYS	4 843	5 122 080	USD	4 826 062	-296 018	0,00	0,27
West Japan Railway	XTKS	3 000	2 326 911	JPY	1 341 045	-985 866	0,00	0,07
Sum			41 946 335		47 119 310	5 172 975		2,62
Informasjonsteknologi								
Accenture	XNYS	4 712	8 259 458	USD	10 399 291	2 139 833	0,00	0,58
Adobe	XNGS	1 523	4 010 321	USD	6 487 274	2 476 953	0,00	0,36
Advanced Micro Devices	XNGS	1 723	646 472	USD	1 341 239	694 760	0,00	0,07
Akamai Technologies	XNGS	1 598	1 351 870	USD	1 426 762	74 892	0,00	0,08
Alliance Data Systems	XNYS	384	190 127	USD	241 519	51 392	0,00	0,01
ANSYS	XNGS	10	20 142	USD	31 119	10 978	0,00	0,00
Apple	XNYS	58 236	31 496 986	USD	66 299 942	34 802 956	0,00	3,69
Applied Materials	XNGS	2 274	1 213 065	USD	1 659 375	446 310	0,00	0,09
Arista Networks	XNYS	76	165 964	USD	186 982	21 018	0,00	0,01
ASML Holding	XAMS	484	1 459 687	EUR	2 014 104	554 417	0,00	0,11
Autodesk	XNGS	1 193	1 689 721	USD	3 081 180	1 391 459	0,00	0,17
Broadcom	XNGS	615	1 619 115	USD	2 281 236	662 121	0,00	0,13
Broadridge Financial Solutions	XNYS	107	123 028	USD	138 257	15 230	0,00	0,01
Cadence Design Systems	XNGS	154	93 324	USD	179 030	85 706	0,00	0,01
CDW Corp/DE	XNGS	351	374 657	USD	388 583	13 926	0,00	0,02
Cisco Systems	XNYS	9 568	4 271 154	USD	3 612 185	-658 969	0,00	0,20
Cognizant Technology Solutions	XNYS	2 416	1 351 034	USD	1 669 620	318 585	0,00	0,09
Conduent	XNYS	5 787	170 664	USD	230 078	59 414	0,00	0,01
Corning	XNYS	3 944	1 024 326	USD	1 199 924	175 599	0,00	0,07
DXC Technology	XNYS	179	29 195	USD	37 462	8 267	0,00	0,00
Fiserv	XNYS	44	41 720	USD	42 337	617	0,00	0,00
Fortinet	XNYS	733	523 253	USD	924 990	401 737	0,00	0,05
Hamamatsu Photonics	XTKS	1 400	476 581	JPY	683 894	207 313	0,00	0,04
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	6 394	890 723	USD	636 891	-253 832	0,00	0,04
Hitachi	XTKS	10 300	3 539 016	JPY	3 466 622	-72 395	0,00	0,19
HP	XNYS	4 583	786 913	USD	948 585	161 672	0,00	0,05
Infineon Technologies	XETR	18 161	3 033 601	EUR	5 967 272	2 933 671	0,00	0,33
Intel	XNGS	20 212	9 665 203	USD	8 429 000	-1 236 203	0,00	0,47
International Business Machines	XNYS	1 618	2 097 483	USD	1 713 803	-383 680	0,00	0,10
Intuit	XNYS	1 135	2 793 501	USD	3 665 972	872 470	0,00	0,20
Jack Henry & Associates	XNYS	417	556 517	USD	565 677	9 160	0,00	0,03
Keysight Technologies	XNYS	141	125 226	USD	157 589	32 363	0,00	0,01
Lam Research	XNYS	2 843	6 158 560	USD	11 351 874	5 193 314	0,00	0,63
Mastercard	XNYS	5 684	14 297 424	USD	17 378 860	3 081 436	0,00	0,97
Maxim Integrated Products	XNYS	867	460 572	USD	646 792	186 220	0,00	0,04
Micro Focus International ADR	XNYS	110	13 735	USD	5 293	-8 442	0,00	0,00
Micron Technology	XNYS	168	76 517	USD	105 636	29 119	0,00	0,01
Microsoft	XNYS	27 790	36 078 292	USD	52 516 751	16 438 459	0,00	2,92
Motorola Solutions	XNYS	241	330 010	USD	343 684	13 674	0,00	0,02
NetApp	XNYS	768	318 089	USD	426 558	108 469	0,00	0,02
NortonLifeLock	XNYS	496	106 951	USD	87 681	-19 269	0,00	0,00
NVIDIA	XNYS	1 318	2 446 122	USD	5 864 490	3 418 368	0,00	0,33
Oracle	XNYS	2 158	1 079 973	USD	1 182 933	102 960	0,00	0,07
PayPal Holdings	XNYS	1 812	2 636 627	USD	3 570 358	933 731	0,00	0,20
QUALCOMM	XNYS	1 387	1 005 083	USD	1 790 877	785 794	0,00	0,10
salesforce.com	XNYS	2 023	2 892 634	USD	3 817 485	924 851	0,00	0,21
Seagate Technology	XNYS	1 224	603 018	USD	634 191	31 173	0,00	0,04
ServiceNow	XNYS	275	862 542	USD	1 281 129	418 586	0,00	0,07
Skyworks Solutions	XNYS	46	56 598	USD	59 948	2 990	0,00	0,00
Synopsys	XNYS	96	155 735	USD	211 788	56 053	0,00	0,01
TE Connectivity	XNYS	613	521 423	USD	627 330	105 908	0,00	0,03

9



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Plan Offensiv

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Texas Instruments	XNGS	3 267	3 850 282	USD	4 527 979	677 697	0,00	0,25
Tokyo Electron	XTKS	1 100	2 025 762	JPY	3 497 298	1 471 536	0,00	0,19
VeriSign	XNGS	257	440 543	USD	470 476	29 933	0,00	0,03
Visa	XNYS	2 767	4 553 254	USD	5 173 757	620 503	0,00	0,29
Western Digital	XNGS	746	299 879	USD	329 307	29 428	0,00	0,02
Xerox Holdings	XNYS	610	167 827	USD	118 269	-49 559	0,00	0,01
Zebra Technologies	XNGS	50	117 130	USD	163 527	46 398	0,00	0,01
Sum			165 644 994		246 292 065	80 647 071		13,71
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	730	8 275 600	USD	10 892 209	2 616 609	0,00	0,61
Comcast	XNGS	10 066	4 125 000	USD	4 469 200	344 200	0,00	0,25
Electronic Arts	XNGS	2 378	2 084 970	USD	2 897 790	812 820	0,00	0,16
Facebook	XNGS	4 485	7 340 551	USD	10 512 837	3 172 286	0,00	0,59
KDDI	XTKS	4 300	1 083 268	JPY	1 091 564	8 296	0,00	0,06
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	10 500	2 303 824	JPY	2 299 883	-3 941	0,00	0,13
Swisscom	XSWX	221	1 008 428	CHF	1 021 664	13 235	0,00	0,06
Telstra	XASX	26 182	567 310	AUD	514 591	-52 719	0,00	0,03
Verizon Communications	XNYS	6 067	3 312 123	USD	3 014 091	-298 032	0,00	0,17
Vivendi	XPAR	7 650	1 991 789	EUR	2 112 423	120 635	0,00	0,12
Sum			32 092 863		38 826 252	6 733 388		2,16
Konsumentvarer								
Diageo	XLON	10 370	3 869 450	GBP	3 477 701	-391 749	0,00	0,19
Estee Lauder Cos	XNYS	2 108	3 756 733	USD	4 739 720	982 987	0,00	0,26
Kimberly-Clark	XNYS	2 899	3 992 694	USD	3 318 480	-674 214	0,00	0,18
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	17 795	4 097 198	EUR	4 304 698	207 500	0,00	0,24
NH Foods	XTKS	1 800	701 421	JPY	676 608	-24 813	0,00	0,04
PepsiCo	XNGS	5 693	7 124 620	USD	7 154 989	30 369	0,00	0,40
Pernod Ricard	XPAR	2 304	3 743 667	EUR	3 781 580	37 913	0,00	0,21
Seven & I Holdings	XTKS	3 000	1 038 072	JPY	908 850	-129 222	0,00	0,05
Tyson Foods	XNYS	5 909	4 549 434	USD	3 178 591	-1 370 843	0,00	0,18
WH Group	XHKG	119 000	1 069 853	HKD	851 085	-218 768	0,00	0,05
Sum			33 943 142		32 392 303	-1 550 839		1,80
Materialer								
Air Liquide	XPAR	1 370	1 832 325	EUR	1 925 217	92 891	0,00	0,11
BHP Group	XLON	6 991	1 360 234	GBP	1 568 168	207 935	0,00	0,09
Dow	XNYS	3 177	1 393 238	USD	1 504 095	110 837	0,00	0,08
DuPont de Nemours	XNYS	2 214	1 401 732	USD	1 336 410	-65 323	0,00	0,07
International Paper	XNYS	3 108	1 166 762	USD	1 305 408	138 646	0,00	0,07
Kuraray	XTKS	5 200	587 384	JPY	472 301	-115 083	0,00	0,03
Linde	XNYS	557	1 221 207	USD	1 243 117	21 910	0,00	0,07
Rio Tinto	XASX	9 648	5 469 165	AUD	7 243 312	1 774 147	0,00	0,40
Sumitomo Metal Mining	XTKS	3 500	1 015 881	JPY	1 326 928	311 048	0,00	0,07
Sum			15 447 948		17 924 956	2 477 008		1,00
Sum aksjeporteføljen			638 996 316		740 362 764	101 366 448		41,20
Rentefond								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		14 264	11 438 056	NOK	12 486 022	1 047 966	0,07	0,69
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		238 869	22 940 311	NOK	26 822 654	3 882 343	0,09	1,49
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		14 658	15 348 744	NOK	15 914 310	565 566	0,41	0,89
Nordea FRN Pensjon		13 104	13 187 197	NOK	13 512 685	325 488	0,43	0,75
Nordea Global High Yield		6 859	6 025 748	NOK	6 534 225	508 477	0,22	0,36
Nordea Kort Obligasjon 20		3 676	3 676 006	NOK	3 719 011	43 005	0,66	0,21
Nordea Statsobligasjon II		23 385	22 836 130	NOK	23 357 471	521 341	2,50	1,30
Sum			95 452 192		102 346 378	6 894 186		5,70
Aksjefond								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK		19 856	25 530 000	NOK	30 223 937	4 693 937	0,52	1,68
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK		103 280	123 229 333	NOK	141 963 003	18 733 670	1,05	7,90
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK		137 142	34 782 746	NOK	42 352 297	7 569 551	0,35	2,36
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK		327 793	59 045 396	NOK	64 864 221	5 818 826	0,43	3,61
Nordea Kapital		16 395	162 690 026	NOK	238 246 920	75 556 894	4,71	13,26

10



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Offensiv

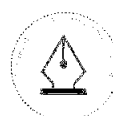
Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Nordea Norwegian Stars Fund I growth		212 199	21 795 335	NOK	24 208 579	2 413 244	1,68	1,35
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk		90 069	328 374 238	NOK	331 922 428	3 548 190	3,19	18,47
Sum			755 447 073		873 781 385	118 334 312		46,62
Futures								
S&P500 EMINI FUT 3/2021	XOAM	450		USD	-9 406			0,00
Sum Futures					-9 406			0,00
Sum verdpapirportefølje			1 499 933 461		1 726 512 263	226 588 208		96,08
Bankinnskudd					73 010 026			4,06
Oppptjente renter					-12 864			0,00
Fordringer/gjeld					-2 485 235			-0,14
Fondets verdi					1 797 024 190			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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 2020-12-31 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 valutafutures	0
Kjøpte rentefutures	0
Solgte aksjefutures	0
Solgte rentefutures	0
Kjøpte aksjefutures	14 289
Kjøpte valutafutures	0

Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Offensiv

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

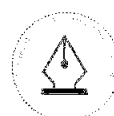
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Aksjer Verden +6,4 %

Risikonivå

5

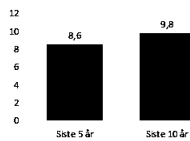
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

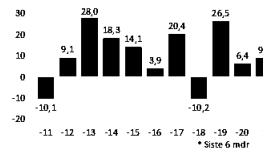
Nordea Aksjer Verden kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer i en global aksjeforfølge.

Hovedforvalter: Jørn Klepp
Registreringsland: Norge
Startdato: 2007-10-30
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010392640
Fondstype: Aksjefond

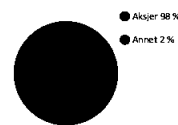
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Aksjer Verden steg i verdi med 6,4 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser hadde oppgang i løpet av året. Global økonomisk vekst ble svak i 2020, mens det for 2021 forventes tilnærmet normal vekst.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde en sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde svakere utvikling. Nordea Aksjer Verden er investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst. Vi forventer at selskaper med stabil inntjenning vil ha god kursutvikling fremover og beholder disse investeringene.

Oljeprisen falt kraftig, og det var sektorer utenom olje som bidro til oppgangen på Oslo Børs. Miljøteknologi var en særlig sterk sektor. Det er en styrke for Oslo Børs at det dukker opp interessante selskaper utenfor oljesektoren, vi beholder derfor 15 prosent av fondsporteføljen investert i aksjer på Oslo Børs.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 442,16	2 295,89	1 815,25
Forvaltningskapital, mill.NOK	771	889	789
Antall andeler	315 675	387 385	434 782

Risiko

Volatilitet siste 3 år *	12,82	9,92	11,39
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			

Kostnader

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).

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

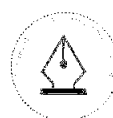
Fondets største investeringer	prosent
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	17,4
Nordea Kapital	13,5
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	8,3
Apple Inc	4,5
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	4,1
Microsoft Corp	3,6
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK	2,5
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK	1,9
Nordea Norwegian Stars Fund growth	1,5
JPMorgan Chase & Co	1,3

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Aksjer Verden

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	72 798	231 938
Aksjeutbytte	8 540 082	1 683 018
Gevinst/tap ved realisasjon	11 791 869	270 942 266
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	29 238 618	-74 582 641
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	-550 460	-36 346
Porteføljeresultat	49 092 907	198 238 235
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-7 820 382	-4 890 624
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-157 476	-17 614
Forvaltningsresultat	-7 977 858	-4 908 238
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	-1 086 466	-211 709
Årsresultat	40 028 583	193 118 289
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	40 028 583	193 118 289
Sum disponert	40 028 583	193 118 289

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	758 462 758	831 560 630
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	228 076	267 502
Andre fordringer	953 848	1 075 946
Bankinnskudd	12 397 123	65 235 797
Sum eiendeler	772 041 805	898 139 876
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	315 675 259	387 384 780
Overkurs/underkurs	-408 911 908	-322 130 991
Opptjent egenkapital	864 167 715	824 139 132
Sum egenkapital (Note 5)	770 931 065	889 392 921
Gjeld		
Annen gjeld	1 110 740	8 746 955
Sum gjeld	1 110 740	8 746 955
Sum egenkapital og gjeld	772 041 805	898 139 876



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Fondet investerer i andre aksjefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balansefører utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeloversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,16.

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 beleper seg til NOK 47.907.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	889 392 921
Endring ved tegning	85 486 523
Endring ved innløsning	-243 976 962
Overført til/fra opptjent egenkapital	40 028 583
Egenkapital 2020-12-31	770 931 065

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	315 675,26	387 384,78	434 781,90
Innløsningskurs 31.12.	2 442,16	2 295,89	1 815,25

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning eller innløsning. 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 porteføljeeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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

Note 9. Skattekostnad

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

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondselskapet 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Aksjer Verden

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aksjefond							
American Tower	363	812 376	USD	685 584	-126 791	0,00	0,09
Boston Properties	827	1 042 588	USD	657 381	-385 207	0,00	0,09
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BF-NOK	9 370	11 973 045	NOK	14 262 627	2 289 582	0,24	1,85
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BF-NOK	46 620	55 467 952	NOK	64 080 762	8 612 810	0,47	8,31
Nordea Emerging Market Equities Å growth NOK	62 143	15 917 907	NOK	19 190 997	3 273 089	0,16	2,49
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	160 790	28 936 960	NOK	31 817 378	2 880 418	0,21	4,13
Nordea Kapital	7 158	57 535 614	NOK	104 016 371	46 480 757	2,06	13,49
Nordea Norwegian Stars Fund I growth	99 654	10 294 002	NOK	11 368 962	1 074 961	0,79	1,47
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	36 419	132 661 576	NOK	134 210 830	1 549 253	1,29	17,41
S&P500 EMINIFUT 3/2021	250	75	USD	-5 226	-5 301	0,00	0,00
Sum		314 642 096		380 285 667	65 643 571		49,33
Aksjer							
Abbott Laboratories	2 216	1 685 370	USD	2 046 601	361 231	0,00	0,27
AbbVie	1 774	1 228 150	USD	1 598 130	369 979	0,00	0,21
ABIOMED	59	137 589	USD	162 886	25 296	0,00	0,02
Accenture	2 396	4 182 888	USD	5 287 924	1 105 037	0,00	0,69
Admiral Group	440	105 326	GBP	148 995	43 669	0,00	0,02
Adobe	827	2 104 346	USD	3 522 637	1 418 291	0,00	0,46
Advanced Micro Devices	981	334 758	USD	763 642	428 884	0,00	0,10
Aegon	8 393	317 418	EUR	284 208	-33 210	0,00	0,04
Affiliated Managers Group	124	92 595	USD	106 534	13 939	0,00	0,01
Aflac	3 829	1 715 000	USD	1 436 080	-278 920	0,00	0,19
Ageas	744	375 868	EUR	339 395	-36 473	0,00	0,04
Agilent Technologies	389	270 642	USD	389 896	119 255	0,00	0,05
Air Liquide	659	881 388	EUR	926 071	44 684	0,00	0,12
Akamai Technologies	857	712 815	USD	765 166	52 351	0,00	0,10
Alexion Pharmaceuticals	233	214 289	USD	307 804	93 515	0,00	0,04
Align Technology	6	11 581	USD	26 860	15 279	0,00	0,00
Alliance Data Systems	219	109 983	USD	137 742	27 759	0,00	0,02
Allianz	1 761	3 763 382	EUR	3 699 572	-63 810	0,00	0,48
Allstate	1 055	1 049 542	USD	975 702	-73 840	0,00	0,13
Alphabet	366	4 143 620	USD	5 461 025	1 317 405	0,00	0,71
Amazon.com	270	4 557 832	USD	7 537 844	2 980 012	0,00	0,98
American Express	2 342	2 527 595	USD	2 388 957	-138 638	0,00	0,31
American International Group	941	393 009	USD	299 858	-93 151	0,00	0,04
AmerisourceBergen	212	161 955	USD	175 102	13 147	0,00	0,02
Amgen	1 767	3 186 851	USD	3 407 518	220 667	0,00	0,44
ANSYS	7	14 099	USD	21 784	7 684	0,00	0,00
Anthem	1 576	3 468 299	USD	4 240 587	772 287	0,00	0,55
Apple	30 554	16 203 698	USD	34 784 814	18 581 116	0,00	4,51
Applied Materials	1 256	668 935	USD	916 524	247 588	0,00	0,12
Arista Networks	46	100 452	USD	113 173	12 721	0,00	0,01
Aristocrat Leisure	4 588	878 028	AUD	938 055	60 027	0,00	0,12
Arthur J Gallagher	545	468 008	USD	564 529	96 521	0,00	0,07
ASML Holding	245	738 891	EUR	1 019 536	280 645	0,00	0,13
Assicurazioni Generali	3 591	638 254	EUR	536 018	-102 236	0,00	0,07
Astellas Pharma	7 500	993 668	JPY	989 825	-3 843	0,00	0,13
Australia & New Zealand Banking Group	6 804	1 180 459	AUD	1 018 670	-161 789	0,00	0,13
Autodesk	644	876 087	USD	1 663 269	787 183	0,00	0,22
Aviva	14 289	645 694	GBP	541 471	-104 223	0,00	0,07
AXA	11 348	2 654 871	EUR	2 317 746	-337 125	0,00	0,30
Baloise Holding	119	167 197	CHF	181 607	14 411	0,00	0,02
Bank of America	10 127	2 672 780	USD	2 588 560	-84 220	0,00	0,34
Bank of New York Mellon	679	247 871	USD	241 251	-6 620	0,00	0,03
Baxter International	671	513 233	USD	455 234	-58 000	0,00	0,06
Beazley	2 027	143 331	GBP	86 118	-57 213	0,00	0,01
Becton Dickinson and	193	444 387	USD	408 295	-36 092	0,00	0,05
Berkshire Hathaway	3 516	6 691 669	USD	6 879 017	187 347	0,00	0,89
BHP Group	3 816	757 063	GBP	855 976	98 913	0,00	0,11
Biogen	593	1 297 039	USD	1 220 758	-76 281	0,00	0,16
BlackRock	191	872 008	USD	1 157 693	285 685	0,00	0,15
BorgWarner	2 558	870 159	USD	844 156	-26 003	0,00	0,11

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Aksjer Verden

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Boston Scientific	1 090	406 509	USD	330 878	-75 631	0,00	0,04
Brambles	5 696	407 975	AUD	398 216	-9 759	0,00	0,05
Bristol-Myers Squibb	3 487	1 667 921	USD	1 820 405	152 484	0,00	0,24
Broadcom	331	876 125	USD	1 227 787	351 662	0,00	0,16
Broadridge Financial Solutions	65	73 812	USD	83 988	10 176	0,00	0,01
Cadence Design Systems	96	58 176	USD	111 603	53 427	0,00	0,01
Canadian Imperial Bank of Commerce	1 700	1 287 858	CAD	1 242 718	-45 140	0,00	0,16
Capital One Financial	215	177 471	USD	178 809	1 338	0,00	0,02
Cardinal Health	692	303 378	USD	311 846	8 468	0,00	0,04
Caterpillar	309	365 465	USD	474 744	109 279	0,00	0,06
CDW Corp/DE	211	225 221	USD	233 592	8 372	0,00	0,03
Centene	855	391 202	USD	431 768	40 566	0,00	0,06
Cerner	350	228 721	USD	232 049	3 329	0,00	0,03
Charles Schwab	1 366	478 199	USD	611 152	132 953	0,00	0,08
Chubb	738	967 298	USD	951 574	-15 724	0,00	0,12
Cigna	637	938 714	USD	1 109 737	171 023	0,00	0,14
Cisco Systems	5 059	2 265 911	USD	1 909 913	-355 998	0,00	0,25
Citigroup	3 573	2 253 510	USD	1 848 231	-405 279	0,00	0,24
Citizens Financial Group	1 727	551 764	USD	518 940	-32 824	0,00	0,07
CK Asset Holdings	15 500	964 848	HKD	678 777	-286 070	0,00	0,09
CK Hutchison Holdings	5 500	445 652	HKD	327 395	-118 257	0,00	0,04
CME Group	427	818 036	USD	653 196	-164 839	0,00	0,08
Cognizant Technology Solutions	1 316	733 378	USD	909 445	176 067	0,00	0,12
Comcast	5 305	2 180 366	USD	2 355 365	174 999	0,00	0,31
Compass Group	3 357	788 658	GBP	536 439	-252 219	0,00	0,07
Conduent	3 489	103 846	USD	138 715	34 869	0,00	0,02
Cooper Cos	8	21 832	USD	24 246	2 414	0,00	0,00
Corning	2 266	594 727	USD	689 409	94 681	0,00	0,09
Covetrus	89	9 769	USD	22 142	12 373	0,00	0,00
Cummins	1 230	1 839 764	USD	2 359 574	519 810	0,00	0,31
CVS Health	3 664	2 103 486	USD	2 103 808	322	0,00	0,27
Daiwa House Industry	2 500	745 924	JPY	634 216	-111 708	0,00	0,08
Danaher	129	180 082	USD	243 307	63 226	0,00	0,03
DaVita	351	184 652	USD	346 329	161 677	0,00	0,04
DBS Group Holdings	11 082	1 857 707	SGD	1 792 466	-65 240	0,00	0,23
DENTSPLY SIRONA	139	67 367	USD	60 742	-6 625	0,00	0,01
DexCom	144	557 423	USD	447 185	-110 238	0,00	0,06
Diageo	5 510	2 063 399	GBP	1 847 843	-215 556	0,00	0,24
Direct Line Insurance Group	6 764	229 436	GBP	251 430	21 994	0,00	0,03
Discover Financial Services	1 006	732 700	USD	764 821	32 121	0,00	0,10
DNB	8 102	1 310 254	NOK	1 361 136	50 882	0,00	0,18
Dow	1 483	661 197	USD	702 100	40 903	0,00	0,09
DuPont de Nemours	1 153	742 410	USD	695 971	-46 439	0,00	0,09
DXC Technology	108	17 615	USD	22 603	4 988	0,00	0,00
Edwards Lifesciences	612	407 314	USD	467 890	60 575	0,00	0,06
Eiffage	679	654 872	EUR	561 774	-93 098	0,00	0,07
Electronic Arts	1 220	1 070 044	USD	1 486 671	416 627	0,00	0,19
Eli Lilly and	1 240	1 263 375	USD	1 766 639	503 264	0,00	0,23
Emerson Electric	2 110	1 330 387	USD	1 433 310	102 924	0,00	0,19
Enel	28 008	1 922 378	EUR	2 426 316	503 938	0,00	0,31
Estee Lauder Cos	1 024	1 818 293	USD	2 302 407	484 114	0,00	0,30
Everest Re Group	170	360 067	USD	332 632	-27 435	0,00	0,04
Exelon	5 304	2 303 721	USD	1 903 757	-399 963	0,00	0,25
Exxon Mobil	1 465	937 096	USD	517 706	-419 390	0,00	0,07
Facebook	2 225	3 661 447	USD	5 215 398	1 553 951	0,00	0,68
Ferguson	2 265	1 606 498	GBP	2 347 117	740 619	0,00	0,30
Fifth Third Bancorp	1 907	471 825	USD	441 404	-30 421	0,00	0,06
Fiserv	27	25 601	USD	25 980	378	0,00	0,00
Fortinet	423	309 278	USD	533 794	224 516	0,00	0,07
Franklin Resources	209	53 839	USD	43 918	-9 920	0,00	0,01
Fresenius	2 226	961 435	EUR	881 700	-79 735	0,00	0,11
Gilead Sciences	2 602	1 544 975	USD	1 264 705	-280 271	0,00	0,16
Glensidige Forsikring	567	96 031	NOK	108 524	12 493	0,00	0,01
GlaxoSmithKline	5 736	1 131 011	GBP	896 983	-234 028	0,00	0,12
Goldman Sachs Group	290	536 056	USD	642 870	106 813	0,00	0,08

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Aksjer Verden

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Hamamatsu Photonics	800	272 485	JPY	390 797	118 311	0,00	0,05
Hannover Rueck	85	128 412	EUR	115 933	-12 479	0,00	0,02
Hartford Financial Services Group	925	509 881	USD	377 703	-132 178	0,00	0,05
HCA Healthcare	523	572 014	USD	725 356	153 342	0,00	0,09
Helvetia Holding	142	179 561	CHF	128 511	-51 050	0,00	0,02
Henry Schein	224	129 516	USD	126 381	-3 135	0,00	0,02
Hewlett Packard Enterprise	3 796	528 953	USD	378 110	-150 843	0,00	0,05
Hiscox	972	180 444	GBP	112 887	-67 557	0,00	0,01
Hitachi	5 100	1 768 093	JPY	1 716 483	-51 611	0,00	0,22
Hologic	312	184 951	USD	189 793	4 842	0,00	0,02
Home Depot	2 712	5 741 692	USD	6 123 464	381 772	0,00	0,79
HP	2 609	446 799	USD	540 008	93 209	0,00	0,07
Humana	33	75 833	USD	114 589	38 756	0,00	0,01
Huntington Bancshares	4 873	516 291	USD	518 440	2 149	0,00	0,07
Husqvarna B	6 750	667 832	SEK	750 921	83 090	0,00	0,10
IDEXX Laboratories	172	585 550	USD	726 404	140 854	0,00	0,09
Illumina	112	310 117	USD	346 053	35 935	0,00	0,04
Incyte	58	46 353	USD	42 398	-3 956	0,00	0,01
Infineon Technologies	9 041	1 524 605	EUR	2 970 657	1 446 052	0,00	0,39
Intel	10 521	5 046 800	USD	4 387 567	-659 233	0,00	0,57
Intercontinental Exchange	790	665 700	USD	765 669	99 969	0,00	0,10
International Business Machines	844	1 102 240	USD	893 974	-208 266	0,00	0,12
International Paper	1 614	613 520	USD	677 905	64 386	0,00	0,09
Intertek Group	1 090	669 310	GBP	717 371	48 061	0,00	0,09
Intuit	604	1 460 152	USD	1 950 878	490 727	0,00	0,25
Intuitive Surgical	99	483 502	USD	688 988	205 487	0,00	0,09
IQVIA Holdings	3	4 057	USD	4 511	454	0,00	0,00
ITOCHU	7 300	1 397 251	JPY	1 791 471	394 220	0,00	0,23
Jack Henry & Associates	260	347 027	USD	352 700	5 673	0,00	0,05
Johnson & Johnson	4 601	5 488 032	USD	6 129 567	641 535	0,00	0,80
Jones Lang LaSalle	774	1 001 449	USD	970 456	-30 993	0,00	0,13
JPMorgan Chase	9 069	9 799 303	USD	9 684 128	-115 175	0,00	1,26
KBC Group	1 681	998 168	EUR	1 007 895	9 728	0,00	0,13
KDDI	2 300	577 300	JPY	583 860	6 560	0,00	0,08
Kering	174	866 331	EUR	1 082 612	216 281	0,00	0,14
Keysight Technologies	89	79 044	USD	99 471	20 427	0,00	0,01
Kimberly-Clark	1 439	1 981 262	USD	1 647 221	-334 041	0,00	0,21
Koninklijke Ahold Delhaize	8 989	2 069 279	EUR	2 174 483	105 204	0,00	0,28
Kuraray	2 900	332 085	JPY	263 399	-68 687	0,00	0,03
Laboratory Corp of America	47	72 645	USD	80 423	7 777	0,00	0,01
Lam Research	1 466	3 199 742	USD	5 853 622	2 653 880	0,00	0,76
Legal & General Group	17 741	493 048	GBP	550 312	57 264	0,00	0,07
Linde	295	646 779	USD	658 383	11 604	0,00	0,09
Loews	818	372 262	USD	309 865	-62 397	0,00	0,04
Mapfre	19 381	357 884	EUR	323 174	-34 710	0,00	0,04
Marathon Petroleum	1 746	983 713	USD	616 709	-367 005	0,00	0,08
Mastercard	2 926	7 314 818	USD	8 946 261	1 631 443	0,00	1,16
Maxim Integrated Products	523	278 762	USD	390 164	111 402	0,00	0,05
McDonald's	456	861 869	USD	824 349	-37 521	0,00	0,11
McKesson	358	486 403	USD	528 097	41 693	0,00	0,07
Medtronic	1 943	1 932 412	USD	1 919 793	-12 619	0,00	0,25
Merck	5 610	4 315 580	USD	3 862 052	-453 528	0,00	0,50
MetLife	2 597	1 111 990	USD	1 028 963	-83 027	0,00	0,13
Mettler-Toledo International	71	454 347	USD	684 747	230 399	0,00	0,09
Micro Focus International ADR	69	8 615	USD	3 320	-5 295	0,00	0,00
Micron Technology	101	46 001	USD	63 507	17 506	0,00	0,01
Microsoft	14 573	18 671 061	USD	27 539 641	8 868 580	0,00	3,57
Mizuho Financial Group	6 320	886 718	JPY	684 175	-202 543	0,00	0,09
Moody's	409	788 289	USD	1 004 129	215 840	0,00	0,13
Morgan Stanley	1 391	546 270	USD	804 860	258 590	0,00	0,10
Motorola Solutions	146	199 923	USD	208 207	8 284	0,00	0,03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	361	853 831	EUR	917 488	63 657	0,00	0,12
Nasdaq	251	239 124	USD	280 167	41 042	0,00	0,04
Nektar Therapeutics	147	25 114	USD	21 189	-3 925	0,00	0,00
NetApp	481	199 273	USD	267 154	67 881	0,00	0,03

7



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
NH Foods	900	350 710	JPY	338 304	-12 406	0,00	0,04
Nippon Telegraph & Telephone	5 400	1 187 461	JPY	1 182 797	-4 664	0,00	0,15
NN Group	1 403	449 858	EUR	521 792	71 935	0,00	0,07
Norfolk Southern	1 413	2 318 604	USD	2 843 120	524 516	0,00	0,37
NortonLifeLock	311	67 060	USD	54 978	-12 082	0,00	0,01
NSK	5 200	418 141	JPY	385 763	-32 379	0,00	0,05
NVIDIA	709	1 226 129	USD	3 154 722	1 928 594	0,00	0,41
Obayashi	7 000	651 632	JPY	515 818	-135 814	0,00	0,07
Old Mutual	6 226	61 611	GBP	43 283	-18 329	0,00	0,01
OHV	3 361	1 656 403	EUR	1 160 987	-495 417	0,00	0,15
Ono Pharmaceutical	2 500	670 639	JPY	643 324	-27 315	0,00	0,08
Oracle	1 239	623 229	USD	679 172	55 944	0,00	0,09
ORIX	7 200	989 830	JPY	944 568	-45 262	0,00	0,12
PayPal Holdings	980	1 409 324	USD	1 930 988	521 665	0,00	0,25
PepsiCo	2 708	3 377 595	USD	3 403 427	25 832	0,00	0,44
Pernod Ricard	1 099	1 795 553	EUR	1 803 800	8 248	0,00	0,23
Peugeot	7 282	1 656 413	EUR	1 705 145	48 733	0,00	0,22
Pfizer	8 887	2 765 009	USD	2 762 925	-2 084	0,00	0,36
Phoenix Group Holdings	981	76 263	GBP	80 087	3 824	0,00	0,01
Poste Italiane	2 255	231 867	EUR	196 388	-35 479	0,00	0,03
Principal Financial Group	624	292 217	USD	261 078	-31 139	0,00	0,03
Prudential	5 847	826 186	GBP	917 748	91 562	0,00	0,12
Prudential Financial	2 437	1 988 934	USD	1 608 658	-380 276	0,00	0,21
Public Service Enterprise Group	3 661	2 056 837	USD	1 795 050	-261 787	0,00	0,23
QUALCOMM	744	545 913	USD	960 643	414 731	0,00	0,12
Quest Diagnostics	126	123 195	USD	126 484	3 289	0,00	0,02
Raymond James Financial	120	87 056	USD	96 514	9 458	0,00	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	135	533 515	USD	543 640	10 125	0,00	0,07
Regions Financial	15 989	2 283 845	USD	2 160 787	-123 057	0,00	0,28
ResMed	121	190 576	USD	215 913	25 337	0,00	0,03
Rio Tinto	4 861	2 782 093	AUD	3 649 434	867 341	0,00	0,47
Roche Holding	1 266	3 439 312	CHF	3 790 517	351 205	0,00	0,49
Royal Dutch Shell	3 608	978 220	GBP	529 484	-448 736	0,00	0,07
Royal Dutch Shell	131	35 415	GBP	19 811	-15 604	0,00	0,00
RSA Insurance Group	273	14 925	GBP	21 549	6 624	0,00	0,00
S&P Global	514	1 152 639	USD	1 427 018	274 380	0,00	0,19
salesforce.com	1 096	1 505 755	USD	2 068 197	562 442	0,00	0,27
Sampo A	929	338 647	EUR	336 171	-2 476	0,00	0,04
Schneider Electric	1 723	1 616 147	EUR	2 133 609	517 462	0,00	0,28
Seagate Technology	762	375 231	USD	394 815	19 585	0,00	0,05
SEB A	6 614	554 461	SEK	583 797	29 336	0,00	0,08
Sekisui Chemical	3 700	536 547	JPY	598 598	62 051	0,00	0,08
Sekisui House	3 900	710 741	JPY	678 098	-32 643	0,00	0,09
ServiceNow	152	472 101	USD	708 115	236 014	0,00	0,09
Seven & i Holdings	1 400	485 985	JPY	424 130	-61 855	0,00	0,06
Skyworks Solutions	26	32 194	USD	33 884	1 690	0,00	0,00
St James's Place	1 205	125 939	GBP	159 159	33 221	0,00	0,02
State Street	379	208 553	USD	231 778	23 226	0,00	0,03
Stryker	304	597 327	USD	627 738	30 411	0,00	0,08
Sumitomo Metal Mining	1 800	521 877	JPY	682 420	160 543	0,00	0,09
Swiss Life Holding	32	104 666	CHF	127 872	23 206	0,00	0,02
Swiss Re	948	906 381	CHF	765 540	-140 841	0,00	0,10
Swisscom	107	487 776	CHF	494 652	6 875	0,00	0,06
Synchrony Financial	5 033	1 568 927	USD	1 471 126	-97 801	0,00	0,19
Synopsys	58	94 090	USD	127 955	33 866	0,00	0,02
T Rowe Price Group	374	387 504	USD	476 363	88 859	0,00	0,06
TC Energy	2 000	941 374	CAD	697 957	-243 418	0,00	0,09
TE Connectivity	382	325 524	USD	390 930	65 406	0,00	0,05
Telstra	14 366	313 346	AUD	282 355	-30 991	0,00	0,04
Tesla	375	2 006 753	USD	2 217 975	211 222	0,00	0,29
Texas Instruments	1 746	2 055 012	USD	2 419 912	364 900	0,00	0,31
Thermo Fisher Scientific	314	871 378	USD	1 236 605	365 228	0,00	0,16
Tokyo Electron	500	923 651	JPY	1 589 681	666 030	0,00	0,21
Toyota Motor	2 100	1 287 894	JPY	1 383 494	95 600	0,00	0,18
Travelers Cos	724	940 081	USD	857 169	-82 911	0,00	0,11

8



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Aksjer Verden

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Truist Financial	1 646	800 882	USD	662 698	-138 184	0,00	0,09
Tryg	231	61 150	DKK	62 429	1 280	0,00	0,01
Tyson Foods	2 860	2 199 436	USD	1 538 462	-660 974	0,00	0,20
United Rentals	1 445	1 997 303	USD	2 836 867	839 564	0,00	0,37
UnitedHealth Group	3 103	6 220 468	USD	9 164 193	2 943 725	0,00	1,19
Universal Health Services	58	78 621	USD	67 219	-11 403	0,00	0,01
US Bancorp	1 317	631 644	USD	517 317	-114 327	0,00	0,07
Valero Energy	3 805	3 023 747	USD	1 826 050	-1 197 697	0,00	0,24
VeriSign	160	274 225	USD	292 904	18 678	0,00	0,04
Verizon Communications	3 006	1 651 189	USD	1 493 383	-157 805	0,00	0,19
Vertex Pharmaceuticals	298	525 774	USD	585 754	59 980	0,00	0,08
Viatris	1 102	151 591	USD	171 491	19 900	0,00	0,02
Vinci	1 744	1 715 292	EUR	1 485 259	-230 033	0,00	0,19
Visa	1 484	2 422 049	USD	2 774 794	352 745	0,00	0,36
Vivendi	3 852	1 005 263	EUR	1 063 667	58 404	0,00	0,14
Vonovia	1 442	673 020	EUR	902 029	229 010	0,00	0,12
Waste Management	2 432	2 547 805	USD	2 423 494	-124 311	0,00	0,31
Waters	169	344 008	USD	352 895	8 886	0,00	0,05
Wells Fargo	4 711	2 141 876	USD	1 197 345	-944 532	0,00	0,16
West Japan Railway	1 500	1 170 846	JPY	670 522	-500 324	0,00	0,09
West Pharmaceutical Services	120	307 271	USD	284 894	-22 377	0,00	0,04
Western Digital	425	170 842	USD	187 608	16 765	0,00	0,02
WH Group	60 000	541 417	HKD	429 118	-112 299	0,00	0,06
Willis Towers Watson	165	290 246	USD	292 090	1 844	0,00	0,04
Xerox Holdings	501	143 946	USD	97 135	-46 810	0,00	0,01
Zalando	626	579 643	EUR	596 687	17 044	0,00	0,08
Zebra Technologies	28	65 593	USD	91 575	25 983	0,00	0,01
Zimmer Biomet Holdings	118	147 212	USD	152 662	5 450	0,00	0,02
Zoetis	856	980 752	USD	1 194 428	213 675	0,00	0,15
Zurich Insurance Group	295	1 024 722	CHF	1 067 625	42 904	0,00	0,14
Sum		324 010 839		378 177 091	54 166 252		49,05
Futures							
S&P500 EMINI FUT 3/2021	XOAM	250		USD	-5 226		
Sum Futures					-5 226		0,00
Sum verdpapirportefølje		638 652 935		758 462 758	119 809 823		98,38
Bankinnskudd				12 397 123			1,61
Oppkjente renter				-2 833			0,00
Fordringer/gjeld				74 017			0,01
Fondets verdi				770 931 065			100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea
FUNDS

Nordea Aksjer Verden

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 2020-12-31 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 rentefutures	0
Kjøpte valutafutures	0
Kjøpte aksjefutures	7 938
Solgte aksjefutures	0
Solgte valutafutures	0
Kjøpte rentefutures	0

Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA

10



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Aksjer Verden

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

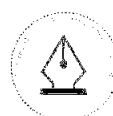
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

11



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Global II +6,9 %

Risikonivå

5

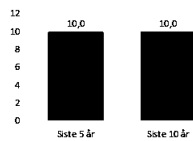
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

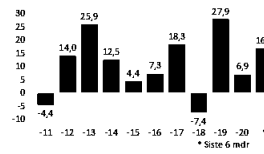
Aksjefondet Nordea Global II er et globalt aksjefond og har ingen spesiell sektor- eller bransjennretning. Fondet skal investere i det globale aksjemarkedet, herunder i utviklingsmarkeder ("emerging markets"). Fondet har en relativ forvaltningsstil, og forvalter vil allokere mellom ulike forvaltningsstiler, herunder "stabile aksjer", "vekstaksjer" og "verdiaksjer". Fondets referanseindeks er MSCI World Index. Fondet er valutasikret til norske kroner. Fondet kan benytte derivater.

Hovedforvalter: Claus Nielsen
Registreringsland: Norge
Startdato: 2008-02-29
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010391683
Fondstype: Aksjefond

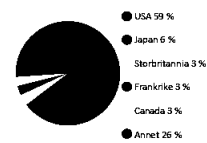
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



1



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 576,63	2 409,71	1 883,86
Forvaltningskapital, millNOK	19 617	16 330	11 428
Antall andeler	7 613 488	6 776 792	6 066 477
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	17,55	10,55	10,16
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	17,88	10,94	10,03
Aktiv andel, % **	56	53	53
Relativ volatilitet, % ***	3	2	2
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	0,00%		
Førstegangs min. innskudd	5 mill		

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

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
Apple Inc	2,6
Alphabet Inc	2,4
Amazon.com Inc	2,2
Microsoft Corp	2,2
UnitedHealth Group Inc	1,1
Mastercard Inc	1,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,0
Home Depot Inc/The	1,0
Medtronic PLC	0,9
Comcast Corp	0,9

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



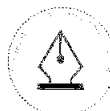
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	199 222	1 113 385
Gevinst/tap ved realisasjon	1 598 509 988	852 426 990
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-49 999 512	3 057 976 981
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	-85 373 671	-648 041 861
Porteføljeresultat	1 463 336 027	3 263 475 495
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	120 659	3 111 119
Forvaltningshonorar (Note 7)	-282 289	-115 370
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-213 629	-126 021
Forvaltningsresultat	-375 259	2 869 728
Resultat før skattekostnad	1 462 960 768	3 266 345 222
Årsresultat	1 462 960 768	3 266 345 222
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	1 462 960 768	3 266 345 222
Sum disponert	1 462 960 768	3 266 345 222

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	19 413 903 036	16 171 572 354
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	146 719
Andre fordringer	18 736 801	24 600 829
Bankinnskudd	203 475 295	158 377 851
Sum eiendeler	19 636 115 132	16 354 697 753
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	7 613 488 284	6 776 791 678
Overkurs/underkurs	2 753 533 185	1 766 115 381
Opptjent egenkapital	9 250 127 340	7 787 166 573
Sum egenkapital (Note 5)	19 617 148 809	16 330 073 631
Gjeld		
Annen gjeld	18 966 323	24 624 121
Sum gjeld	18 966 323	24 624 121
Sum egenkapital og gjeld	19 636 115 132	16 354 697 753



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global II

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. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer og valutaderivater er verdsatt til siste omsetningskurs ved utgangen av året.

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 porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskabenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørens prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,41.

Omløpshastigheten som gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året må ses i sammenheng med at verdipapirfondet Nordea Global II bare kjøper og selger andeler i verdipapirfondet Nordea Global. Omløpshastigheten er beregnet ut fra gjennomsnittet av kjøp og salg av verdipapirer dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	16 330 073 631
Endring ved tegning	8 249 794 856
Endring ved innløsning	-6 425 680 445
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 462 960 768
Egenkapital 2020-12-31	19 617 148 809

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	7 613 488,28	6 776 791,68	6 066 476,94
Innløsningskurs 31.12.	2 576,63	2 408,50	1 882,92

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjoner ved tegning og innløsning. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,25% 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 porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad.	1 462 960 768	3 266 345 222
Permanente og midlertidige forskjeller	-1 993 080 562	-3 913 499 610
Fremførbart underskudd	-3 138 710 403	-2 491 556 015
Grunnlag betalbar skatt	-3 668 830 197	-3 138 710 403

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper.

Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondsselskapet har delegert porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalter-

organisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Nordea Global	XOAM	4 733 237	13 395 945 882	NOK	18 545 196 598	5 149 250 716	91,28	94,54
Sum			13 395 945 882		18 545 196 598	5 149 250 716		94,54
Forwards		7 556 798 191	0		868 706 439	868 706 439		4,43
Sum verdipapirportefølje			13 395 945 882		19 413 903 036	6 017 957 154		98,96
Bankinnskudd					203 475 295			1,04
Opptjente renter					-58 539			0,00
Fordringer/gjeld					-170 983			0,00
Fondets verdi					19 617 148 809			100,00

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
AEON REIT Investment	XTKS	372	3 933 351	JPY	4 065 608	132 258	0,02	0,02
austria office REIT-AG	XETR	23 250	3 237 395	EUR	3 601 881	364 486	0,01	0,02
American Assets Trust	XNYS	14 358	4 363 658	USD	3 451 998	-911 660	0,02	0,02
American Tower	XNYS	3 660	8 151 055	USD	6 912 504	-1 238 550	0,00	0,03
Americold Realty Trust	XNYS	12 974	4 249 972	USD	4 053 478	-196 494	0,01	0,02
Aroundtown	XETR	36 712	2 474 280	EUR	2 351 821	-122 459	0,00	0,01
Aroundtown RIGHT NEW	XOAM	36 712		EUR	0			0,00
AvalonBay Communities	XNYS	3 821	5 975 931	USD	5 146 177	-829 754	0,00	0,03
Boston Properties	XNYS	43 271	41 638 389	USD	34 396 053	-7 242 337	0,03	0,17
Brandywine Realty Trust	XNYS	34 423	3 983 797	USD	3 415 576	-568 221	0,02	0,02
Brixmor Property Group	XNYS	27 744	3 302 874	USD	3 848 799	545 924	0,01	0,02
Capitaland	XSES	713 793	15 019 225	SGD	15 123 233	104 008	0,01	0,07
Castellum	XSTO	19 718	3 365 905	SEK	4 298 594	932 689	0,01	0,02
Charter Hall	XASX	62 749	4 448 963	AUD	6 087 832	1 638 868	0,01	0,03
CK Asset Holdings	XHKK	599 892	33 267 668	HKD	26 270 523	-6 997 145	0,02	0,13
Colliers International Group	XTSE	5 800	3 149 543	CAD	4 357 691	1 208 148	0,01	0,02
CoreSite Realty	XNYS	3 252	3 550 750	USD	3 410 149	-140 601	0,01	0,02
Corestate Capital Holding	XETR	10 921	3 284 107	EUR	1 669 014	-1 615 093	0,04	0,01
Corporate Office Properties Trust	XNYS	16 344	3 976 711	USD	3 557 168	-419 542	0,01	0,02
Cousins Properties	XNYS	12 188	3 823 671	USD	3 436 683	-386 988	0,01	0,02
Crown Castle International	XNYS	13 383	17 466 255	USD	17 886 256	420 002	0,00	0,09
CyrusOne	XNGS	6 301	4 170 829	USD	3 886 721	-284 108	0,01	0,02
Daito Trust Construction	XTKS	36 500	39 528 372	JPY	29 132 555	-10 395 817	0,05	0,14
Daiwa House Industry	XTKS	15 800	3 843 694	JPY	4 008 247	164 553	0,00	0,02
Deutsche Wohnen	XETR	25 366	9 063 658	EUR	11 600 555	2 536 897	0,01	0,06
Digital Realty Trust	XNYS	1 606	2 042 704	USD	1 888 534	-154 170	0,00	0,01
Douglas Emmett	XNYS	10 858	3 264 611	USD	2 655 908	-608 703	0,01	0,01
Empire State Realty Trust	XNYS	50 532	4 523 158	USD	3 944 783	-578 375	0,03	0,02
Equity Residential	XNYS	22 537	10 918 686	USD	11 234 857	316 172	0,01	0,06
Essential Properties Realty Trust	XNYS	24 252	4 527 929	USD	4 262 362	-265 567	0,02	0,02
Fraser's Logistics & Commercial Trust	XSES	398 209	3 465 548	SGD	3 626 761	161 212	0,01	0,02
Global One Real Estate Investment	XTKS	175	2 030 564	JPY	1 517 027	-513 537	0,02	0,01
Highwoods Properties	XNYS	11 116	3 662 137	USD	3 683 523	21 385	0,01	0,02
Hudson Pacific Properties	XNYS	13 832	3 584 376	USD	2 781 507	-802 869	0,01	0,01
Hulic Reit	XTKS	264	3 578 319	JPY	3 363 963	-214 356	0,02	0,02
IMMOFINANZ	XWBO	13 398	3 009 706	EUR	2 379 943	-629 763	0,01	0,01
Industrial Logistics Properties Trust	XNGS	19 770	3 630 328	USD	3 908 124	277 796	0,03	0,02
Immobiliaria Colonial Socimi	XMAD	41 517	3 542 102	EUR	3 487 512	-54 590	0,01	0,02
Iron Mountain	XNYS	43 320	11 175 175	USD	10 755 163	-420 012	0,02	0,05
JBG SMITH Properties	XNYS	9 855	3 183 549	USD	2 590 502	-593 047	0,01	0,01
Jones Lang LaSalle	XNYS	36 623	37 334 278	USD	45 918 600	8 584 322	0,07	0,23
Keppel DC REIT	XSES	214 200	3 841 867	SGD	3 887 983	46 116	0,01	0,02
Kilroy Realty	XNYS	6 112	3 056 344	USD	2 912 862	-143 483	0,01	0,01
Kimco Realty	XNYS	28 034	3 151 962	USD	3 497 974	346 012	0,01	0,02
Life Storage	XNYS	3 702	3 338 553	USD	3 753 800	415 247	0,01	0,02
LTC Properties	XNYS	9 808	3 334 140	USD	3 200 718	-133 422	0,02	0,02
Mapletree North Asia Commercial Trust	XSES	402 047	3 138 820	SGD	2 519 110	-619 711	0,01	0,01
National Health Investors	XNYS	5 928	3 313 001	USD	3 490 244	177 243	0,01	0,02
Nexity	XPAR	7 596	3 083 917	EUR	2 819 476	-264 441	0,01	0,01
Open House	XTKS	19 900	4 579 929	JPY	6 244 547	1 664 618	0,02	0,03
Paramount Group	XNYS	36 218	3 495 842	USD	2 737 750	-758 092	0,02	0,01
Piedmont Office Realty Trust	XNYS	23 277	3 633 443	USD	3 173 506	-459 937	0,02	0,02
PSP Swiss Property	XSWX	3 212	3 807 028	CHF	3 681 853	-125 174	0,01	0,02

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Simon Property Group	XNYS	33 014	36 573 456	USD	23 406 407	-13 167 050	0,01	0,12
STAG Industrial	XNYS	14 034	3 582 109	USD	3 700 974	118 865	0,01	0,02
Stockland	XASX	632 271	15 763 245	AUD	17 431 016	1 667 771	0,03	0,09
Sumitomo Realty & Development	XTKS	60 300	14 613 730	JPY	15 881 432	1 267 702	0,01	0,08
Sun Hung Kai Properties	XHKG	412 500	51 965 299	HKD	45 387 528	-6 577 770	0,01	0,22
TAG Immobilien	XETR	15 539	3 556 725	EUR	4 212 768	656 043	0,01	0,02
Tokyo Tatemono	XTKS	29 500	3 343 288	JPY	3 456 107	112 818	0,01	0,02
Vonovia	XETR	34 181	16 431 004	EUR	21 381 595	4 950 591	0,01	0,11
Warehouses De Pauw CVA	XBRU	13 798	3 548 373	EUR	4 081 624	533 251	0,01	0,02
Yanlord Land Group	XSES	362 800	3 293 593	SGD	2 624 725	-668 868	0,02	0,01
Sum			527 188 892		497 452 187	-29 736 705		2,45
Energi								
Archrock	XNYS	51 862	3 969 034	USD	3 805 251	-163 783	0,03	0,02
Baker Hughes	XNYS	33 276	9 481 099	USD	5 961 918	-3 519 181	0,00	0,03
Beach Energy	XASX	327 254	3 855 158	AUD	3 895 878	40 720	0,01	0,02
BP	XLON	408 316	19 438 487	GBP	12 123 235	-7 315 252	0,00	0,06
ConocoPhillips	XNYS	46 341	19 408 415	USD	15 723 766	-3 684 650	0,00	0,08
Cosan	XNYS	20 818	4 109 031	USD	3 253 869	-855 162	0,02	0,02
Enerplus	XTSE	62 300	2 838 176	CAD	1 687 513	-1 150 662	0,03	0,01
Exxon Mobil	XNYS	64 573	37 219 636	USD	22 819 001	-14 400 635	0,00	0,11
Gibson Energy	XTSE	26 000	3 940 892	CAD	3 594 511	-346 381	0,02	0,02
Hunting	XLON	35 270	1 141 219	GBP	916 501	-224 718	0,02	0,00
Occidental Petroleum Warrent	XNYS	690	3 228 591	USD	40 031	-3 188 560	0,00	0,00
OMV	XWBO	53 810	20 868 556	EUR	18 587 530	-2 281 027	0,02	0,09
Parex Resources	XTSE	27 600	3 674 964	CAD	3 267 966	-406 998	0,02	0,02
Renewable Energy Group	XNGS	14 041	4 680 086	USD	8 577 222	3 897 136	0,04	0,04
Santos	XASX	95 558	3 871 220	AUD	3 951 643	80 424	0,00	0,02
Schlumberger	XNYS	46 180	8 340 130	USD	8 557 548	217 418	0,00	0,04
Subsea 7 S.A.	XOSL	35 042	3 261 585	NOK	3 078 089	-183 496	0,01	0,02
TC Energy	XTSE	138 224	55 764 834	CAD	48 237 187	-7 527 647	0,01	0,24
Tenaris	MTAA	16 413	1 885 516	EUR	1 138 028	-747 488	0,00	0,01
Texas Pacific Land Trust	XNYS	760	4 270 151	USD	4 668 546	398 396	0,01	0,02
TOTAL	XPAR	59 722	23 909 728	EUR	22 067 533	-1 842 195	0,00	0,11
Valero Energy	XNYS	43 325	23 475 816	USD	20 792 020	-2 683 797	0,01	0,10
Whitecap Resources	XTSE	126 200	4 126 878	CAD	4 137 576	10 698	0,03	0,02
World Fuel Services	XNYS	15 474	3 725 034	USD	4 140 132	415 098	0,02	0,02
Sum			267 255 647		225 022 494	-42 233 152		1,11
Finansielle tjenester								
3i Group	XLON	191 694	20 693 754	GBP	25 866 625	5 172 871	0,02	0,13
ABN AMRO Bank	XAMS	8 084	1 760 816	EUR	678 649	-1 082 167	0,00	0,00
Aegon	XAMS	189 892	5 437 059	EUR	6 430 218	993 159	0,01	0,03
Aflac	XNYS	33 031	9 483 336	USD	12 388 393	2 905 057	0,00	0,06
AIA Group	XHKG	833 200	65 913 135	HKD	87 093 441	21 180 306	0,01	0,43
Allianz	XETR	20 530	36 970 284	EUR	43 130 160	6 159 875	0,00	0,21
Allstate	XNYS	49 497	44 921 220	USD	45 776 621	855 401	0,02	0,23
American Equity Investment Life Holding	XNYS	14 350	3 228 591	USD	3 383 962	155 371	0,02	0,02
American Express	XNYS	55 493	46 255 176	USD	56 605 638	10 350 461	0,01	0,28
American Financial Group	XNYS	19 708	13 820 626	USD	14 586 383	765 757	0,02	0,07
Anima Holding	MTAA	79 215	3 463 853	EUR	3 218 902	-244 952	0,02	0,02
ASR Nederland	XAMS	12 489	3 753 102	EUR	4 294 452	541 350	0,01	0,02
Athene Holding	XNYS	26 047	9 377 249	USD	9 404 570	27 321	0,01	0,05
Aviva	XLON	415 509	16 538 013	GBP	15 745 399	-792 614	0,01	0,08
AXA	XPAR	278 405	56 600 191	EUR	56 862 187	261 996	0,01	0,28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	XMAD	646 395	27 590 373	EUR	27 301 485	-288 888	0,01	0,13
Banco Comercial Portugues	XLIS	2 744 006	4 273 030	EUR	3 538 674	-734 357	0,02	0,02
Banco do Brasil	BVMF	131 900	8 212 034	BRL	8 406 483	194 449	0,00	0,04
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	BVMF	77 300	3 401 546	BRL	1 850 022	-1 551 524	0,04	0,01
Banco Santander	XMAD	159 860	6 384 674	EUR	4 246 940	-2 137 734	0,00	0,02
Bank of America	XNYS	180 098	38 303 457	USD	46 034 802	7 731 344	0,00	0,23
Bank of Montreal	XTSE	20 700	11 576 078	CAD	13 463 706	1 887 628	0,00	0,07
Bank of Nova Scotia/The	XTSE	63 208	27 046 389	CAD	29 203 310	2 156 922	0,01	0,14
Banner	XNGS	6 603	2 944 501	USD	2 597 598	-346 902	0,02	0,01
BAWAG Group	XWBO	10 891	4 006 235	EUR	4 332 076	325 841	0,01	0,02
Berkshire Hathaway	XNYS	17 407	29 789 364	USD	34 056 612	4 267 248	0,00	0,17
BNP Paribas	XPAR	28 580	12 901 237	EUR	12 895 394	-5 843	0,00	0,06

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
BOC Hong Kong Holdings	XHKG	182 500	5 505 431	HKD	4 718 928	-786 503	0,00	0,02
BrightSphere Investment Group	XNYS	31 246	3 698 132	USD	5 102 370	1 404 238	0,04	0,03
Cathay General Bancorp	XNGS	14 124	4 114 519	USD	3 833 160	-281 359	0,02	0,02
Cboe Global Markets	BATS	13 238	12 352 404	USD	10 402 018	-1 950 386	0,01	0,05
China CITIC Bank	XHKG	1 126 000	4 929 525	HKD	4 076 119	-853 406	0,01	0,02
China Construction Bank	XHKG	2 247 615	15 707 734	HKD	14 566 318	-1 141 416	0,00	0,07
Chubb	XNYS	30 049	31 759 401	USD	38 745 055	6 985 654	0,01	0,19
Citigroup	XNYS	273 457	137 100 712	USD	141 453 009	4 352 297	0,01	0,70
Citizens Financial Group	XNYS	33 981	8 412 338	USD	10 210 831	1 798 493	0,01	0,05
CNP Assurances	XPAR	25 270	3 243 665	EUR	3 486 305	242 640	0,00	0,02
Credit Agricole	XPAR	215 384	23 776 038	EUR	23 266 865	-509 172	0,01	0,11
Credit Saison	XTKS	35 700	3 418 301	JPY	3 505 594	87 293	0,02	0,02
Credit Suisse Group	XSWX	69 012	7 986 942	CHF	7 623 171	-363 771	0,00	0,04
Customers Bancorp	XNYS	17 270	3 318 878	USD	2 662 478	-656 400	0,05	0,01
Dah Sing Financial Holdings	XHKG	63 200	3 046 713	HKD	1 519 431	-1 527 282	0,02	0,01
DBS Group Holdings	XSES	67 266	9 311 338	SGD	10 879 989	1 568 650	0,00	0,05
Deutsche Pfandbriefbank	XETR	30 310	3 296 691	EUR	2 790 400	-506 291	0,02	0,01
Discover Financial Services	XNYS	29 345	15 929 215	USD	22 309 823	6 380 608	0,01	0,11
DNB	XOSL	171 645	24 814 479	NOK	28 836 360	4 021 881	0,01	0,14
eHealth	XNGS	6 013	4 041 175	USD	3 606 981	-434 193	0,02	0,02
Element Fleet Management	XTSE	43 778	3 154 969	CAD	3 848 012	693 042	0,01	0,02
Encore Capital Group	XNGS	13 418	4 494 282	USD	4 410 851	-83 431	0,04	0,02
Essent Group	XNYS	9 289	3 198 853	USD	3 381 639	182 785	0,01	0,02
Euronext	XPAR	5 722	4 445 077	EUR	5 399 559	954 482	0,01	0,03
Evercore	XNYS	5 339	3 593 500	USD	4 974 142	1 380 642	0,01	0,02
EXOR	MTAA	4 710	2 636 096	EUR	3 264 787	628 691	0,00	0,02
FactSet Research Systems	XNYS	1 919	5 895 679	USD	5 422 844	-472 835	0,01	0,03
Fifth Third Bancorp	XNGS	46 087	9 774 735	USD	10 667 528	892 793	0,01	0,05
First American Financial	XNYS	9 154	3 893 776	USD	3 974 467	80 691	0,01	0,02
First Commonwealth Financial	XNYS	26 158	2 770 981	USD	2 408 028	-362 953	0,03	0,01
First Financial Bancorp	XNGS	24 433	3 920 572	USD	3 631 287	-289 286	0,02	0,02
First Horizon	XNYS	31 211	3 956 309	USD	3 384 456	-571 854	0,01	0,02
First Merchants	XNGS	9 768	2 931 495	USD	3 091 827	160 331	0,02	0,02
First Republic Bank/CA	XNYS	10 514	10 692 019	USD	12 946 732	2 254 714	0,01	0,06
Fubon Financial Holding	XTAI	677 000	9 103 026	TWD	9 593 085	490 059	0,01	0,05
Goldman Sachs Group	XNYS	17 055	31 963 689	USD	37 807 381	5 843 692	0,00	0,19
Great Western Bancorp	XNYS	27 429	4 754 235	USD	4 762 226	7 991	0,05	0,02
Grupo de Inversiones Suramericana	XBOG	159 296	9 468 090	COP	10 044 473	576 383	0,03	0,05
Grupo Financiero Banorte	XMEX	190 000	7 973 324	MXN	9 059 318	1 085 994	0,01	0,04
Hancock Whitney	XNGS	14 673	4 239 497	USD	4 187 459	-52 038	0,02	0,02
Hanover Insurance Group	XNYS	3 588	3 598 345	USD	3 548 207	-50 138	0,01	0,02
HDFC Bank	XNSE	425 331	54 853 598	INR	71 407 495	16 553 897	0,01	0,35
Hilltop Holdings	XNYS	16 798	3 459 748	USD	3 921 112	461 364	0,02	0,02
Houlihan Lokey	XNYS	35 715	18 300 488	USD	20 275 381	1 974 893	0,07	0,10
Housing Development Finance	XNSE	55 975	12 686 985	INR	16 740 815	4 053 830	0,00	0,08
HSBC Holdings	XLON	223 643	13 913 831	GBP	9 862 871	-4 050 960	0,00	0,05
Industrial & Commercial Bank of China	XHKG	1 819 000	10 244 979	HKD	10 067 306	-177 673	0,00	0,05
ING Groep	XAMS	448 812	32 889 445	EUR	35 897 103	3 007 658	0,01	0,18
Investor B	XSTO	42 078	19 682 028	SEK	26 337 103	6 655 076	0,01	0,13
Investors Bancorp	XNGS	43 464	3 579 419	USD	3 882 504	303 085	0,02	0,02
IOOF Holdings	XASX	117 570	3 988 581	AUD	2 729 495	-1 259 085	0,02	0,01
Itau Unibanco Holding	BVMF	268 400	13 037 387	BRL	13 945 032	907 646	0,01	0,07
Itausa	BVMF	135 612	2 780 324	BRL	2 612 967	-167 357	0,00	0,01
JPMorgan Chase	XNYS	118 830	99 149 175	USD	126 889 950	27 740 775	0,00	0,62
KB Financial Group	KKRX	12 284	3 549 548	KRW	4 177 642	628 094	0,00	0,02
KBC Group	XBRU	23 609	13 918 569	EUR	14 155 504	236 936	0,01	0,07
Laurentian Bank of Canada	XTSE	13 137	3 883 927	CAD	2 734 863	-1 149 064	0,03	0,01
Legal & General Group	XLON	719 037	19 525 732	GBP	22 303 960	2 778 228	0,01	0,11
Lincoln National	XNYS	30 361	10 101 010	USD	12 850 525	2 749 515	0,02	0,06
London Stock Exchange Group	XLON	52 829	34 684 438	GBP	55 452 796	20 768 359	0,02	0,27
LPL Financial Holdings	XNGS	5 871	3 920 369	USD	5 200 804	1 280 435	0,01	0,03
M&T Bank	XNYS	94 135	107 157 869	USD	100 712 700	-6 445 166	0,07	0,50
Man Group PLC/Jersey	XLON	212 709	3 796 426	GBP	3 420 485	-375 942	0,01	0,02
Manulife Financial	XTSE	252 800	35 999 138	CAD	38 153 146	2 154 007	0,01	0,19
Megalith Financial Acquisition	XASE	1 900	233 664	USD	226 907	-6 757	0,03	0,00

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
MetLife	XNYS	78 388	28 778 174	USD	31 058 278	2 280 104	0,01	0,15
MGIC Investment	XNYS	34 984	3 238 451	USD	3 663 756	425 305	0,01	0,02
Mitsubishi UFJ Financial Group	XTKS	323 100	13 951 302	JPY	12 201 289	-1 750 013	0,00	0,06
Mizuho Financial Group	XTKS	32 720	4 502 437	JPY	3 542 123	-960 314	0,00	0,02
Morgan Stanley	XNYS	62 589	29 930 597	USD	36 215 241	6 284 644	0,00	0,18
Morningstar	XNGS	2 515	3 860 016	USD	4 903 191	1 043 175	0,01	0,02
MSCI	XNYS	4 589	15 769 270	USD	17 263 670	1 494 400	0,01	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	19 236	43 266 888	EUR	48 888 667	5 621 778	0,01	0,24
National Bank of Canada	XTSE	16 646	5 307 316	CAD	7 985 412	2 678 096	0,00	0,04
Old National Bancorp/IN	XNGS	25 482	3 638 055	USD	3 574 135	-63 921	0,02	0,02
Old Republic International	XNYS	24 232	4 034 396	USD	4 006 624	-27 772	0,01	0,02
ORIX	XTKS	191 200	23 126 074	JPY	25 083 539	1 957 465	0,01	0,12
OSB Group	XLON	69 478	2 851 036	GBP	3 429 462	578 426	0,02	0,02
OTP Bank Nyrt	XBUD	18 668	7 056 063	HUF	7 178 357	122 294	0,01	0,04
Oversea-Chinese Banking	XSES	616 345	41 254 398	SGD	40 051 646	-1 202 752	0,01	0,20
Paragon Banking Group	XLON	63 333	2 982 704	GBP	3 605 838	623 134	0,02	0,02
Partners Group Holding	XSWX	1 608	11 574 593	CHF	16 204 126	4 629 533	0,01	0,08
Pendal Group	XASX	78 120	2 921 228	AUD	3 364 485	443 256	0,02	0,02
Ping An Insurance Group Co of China	XHKG	135 500	14 342 129	HKD	14 163 660	-178 469	0,00	0,07
Piper Sandler Cos	XNYS	5 482	3 531 987	USD	4 685 029	1 153 042	0,03	0,02
Popular	XNGS	8 442	3 270 948	USD	4 015 372	744 424	0,01	0,02
PRA Group	XNGS	78 028	29 136 577	USD	26 275 632	-2 860 944	0,17	0,13
Progressive	XNYS	23 450	17 973 393	USD	19 494 661	1 521 268	0,00	0,10
Prosperity Bancshares	XNYS	24 847	14 177 258	USD	14 603 795	426 537	0,03	0,07
Prudential Financial	XNYS	69 877	48 730 520	USD	46 125 642	-2 604 878	0,02	0,23
Radian Group	XNYS	22 079	3 544 716	USD	3 733 521	188 805	0,01	0,02
Regions Financial	XNYS	205 953	23 519 724	USD	27 832 927	4 313 202	0,02	0,14
Resona Holdings	XTKS	45 400	1 473 268	JPY	1 354 719	-118 549	0,00	0,01
Royal Bank of Canada	XTSE	60 700	35 399 673	CAD	42 663 066	7 263 393	0,00	0,21
S&P Global	XNYS	49 176	120 326 661	USD	136 527 353	16 200 493	0,02	0,67
Sberbank of Russia PJSC ADR	XLON	56 750	6 072 386	USD	7 030 206	957 820	0,00	0,03
SCOR	XPAR	8 390	2 371 579	EUR	2 320 275	-51 304	0,00	0,01
SEB A	XSTO	135 035	11 870 207	SEK	11 919 119	48 913	0,01	0,06
Shinhan Financial Group	XKRX	14 581	3 500 679	KRW	3 661 989	161 310	0,00	0,02
Signature Bank/New York NY	XNGS	34 359	36 891 888	USD	39 236 880	2 344 992	0,06	0,19
Simmons First National	XNGS	19 338	3 720 171	USD	3 538 950	-181 221	0,02	0,02
Standard Chartered	XLON	53 524	3 302 205	GBP	2 905 788	-396 416	0,00	0,01
State Street	XNYS	17 171	9 724 091	USD	10 500 964	776 872	0,00	0,05
Sterling Bancorp/DE	XNYS	24 522	3 800 929	USD	3 699 956	-100 973	0,01	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group	XTKS	98 200	28 481 110	JPY	25 920 208	-2 560 903	0,01	0,13
Suncorp Group	XASX	255 388	18 087 336	AUD	16 405 996	-1 681 340	0,02	0,08
Synchrony Financial	XNYS	39 275	10 195 911	USD	11 479 927	1 284 016	0,01	0,06
Synovus Financial	XNYS	13 953	3 921 263	USD	3 818 893	-102 370	0,01	0,02
T Rowe Price Group	XNGS	12 612	11 156 737	USD	16 063 873	4 907 135	0,01	0,08
TCF Financial	XNGS	8 685	3 060 620	USD	2 720 131	-340 490	0,01	0,01
Tokio Marine Holdings	XTKS	20 700	7 977 879	JPY	9 097 246	1 119 366	0,00	0,04
Toronto-Dominion Bank/The	XTSE	23 766	9 661 641	CAD	11 491 841	1 830 200	0,00	0,06
Unipol Gruppo	MTAA	83 194	3 172 224	EUR	3 404 972	232 747	0,01	0,02
United Overseas Bank	XSES	45 133	6 086 574	SGD	6 585 806	499 232	0,00	0,03
Universal Insurance Holdings	XNYS	14 809	3 553 546	USD	1 862 339	-1 691 207	0,05	0,01
Vontobel Holding	XSWX	5 276	3 470 489	CHF	3 588 791	118 302	0,01	0,02
WSFS Financial	XNGS	8 483	3 046 512	USD	3 245 992	199 480	0,02	0,02
Zenkoku Hoshu	XTKS	9 600	3 355 772	JPY	3 755 621	399 848	0,01	0,02
Zip	XASX	90 357	3 571 318	AUD	3 152 540	-418 778	0,02	0,02
Sum			2 265 727 276		2 491 858 198	226 130 922		12,26
Forbruksvarer								
1-800-Flowers.com	XNGS	24 880	4 270 079	USD	5 538 090	1 268 012	0,07	0,03
888 Holdings	XLON	108 755	2 676 788	GBP	3 618 079	941 291	0,03	0,02
adidas	XETR	2 743	6 670 934	EUR	8 553 445	1 882 511	0,00	0,04
Airbnb	XNGS	7 218	8 971 955	USD	9 004 492	32 538	0,01	0,04
Alibaba Group Holding	XHKG	160 420	38 317 724	HKD	41 056 394	2 738 670	0,00	0,20
Alibaba Group Holding ADR	XNYS	62 293	115 191 420	USD	125 346 065	10 154 645	0,00	0,62
Amazon.com	XNGS	17 204	345 680 969	USD	480 300 251	134 619 282	0,00	2,36
ANTA Sports Products	XHKG	49 090	4 177 727	HKD	6 626 139	2 448 412	0,00	0,03

8



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aristocrat Leisure	XASX	43 796	7 721 889	AUD	8 954 458	1 232 569	0,01	0,04
At Home Group	XNYS	21 656	3 043 514	USD	2 852 733	-190 781	0,03	0,01
Autoliv	XNYS	46 896	30 799 182	USD	37 197 539	6 398 357	0,05	0,18
AutoZone	XNYS	10 109	92 240 298	USD	101 219 427	8 979 129	0,04	0,50
Bapcor	XASX	94 729	3 911 594	AUD	4 860 777	949 183	0,03	0,02
Bellway	XLON	11 267	3 691 131	GBP	3 879 614	188 483	0,01	0,02
Berkeley Group Holdings	XLON	6 228	3 359 857	GBP	3 441 382	81 525	0,00	0,02
Boot Barn Holdings	XNYS	13 695	3 618 082	USD	5 019 516	1 401 435	0,05	0,02
Bright Horizons Family Solutions	XNYS	14 932	17 120 788	USD	21 520 896	4 400 107	0,02	0,11
BRP	XTSE	10 700	4 013 448	CAD	6 030 467	2 017 019	0,02	0,03
Brunswick Corp/DE	XNYS	5 839	2 917 147	USD	3 837 372	920 226	0,01	0,02
Camping World Holdings	XNYS	10 594	3 265 842	USD	2 363 563	-902 279	0,02	0,01
Canada Goose Holdings	XTSE	109 556	33 437 453	CAD	27 816 934	-5 620 519	0,19	0,14
Cie Financiere Richemont	XSWX	11 627	7 226 723	CHF	9 021 899	1 795 176	0,00	0,04
Cie Financiere Richemont Warrent	XSWX	24 740		CHF	55 136		0,00	0,00
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	XPAR	7 283	7 842 200	EUR	8 000 875	158 676	0,00	0,04
Compass Group	XLON	81 633	13 727 823	GBP	13 044 721	-683 101	0,00	0,06
Dine Brands Global	XNYS	3 204	1 859 809	USD	1 572 342	-287 467	0,02	0,01
Dollar General	XNYS	8 889	15 165 330	USD	15 857 026	691 696	0,00	0,08
Domino's Pizza	XNYS	2 519	9 646 224	USD	8 281 478	-1 364 747	0,01	0,04
eBay	XNGS	277 482	98 855 234	USD	119 434 986	20 579 752	0,04	0,59
El Pollo Loco Holdings	XNGS	24 347	3 613 337	USD	3 784 682	171 545	0,07	0,02
Enigmo	XTKS	24 600	3 387 378	JPY	2 529 679	-857 699	0,06	0,01
Entain	XLON	60 347	6 149 872	GBP	7 987 710	1 837 838	0,01	0,04
Evolution Gaming	XSTO	6 541	4 147 808	SEK	5 703 845	1 556 037	0,00	0,03
Ferrari	MTAA	7 206	10 206 583	EUR	14 229 702	4 023 119	0,00	0,07
Five Below	XNGS	3 280	2 585 822	USD	4 812 404	2 226 582	0,01	0,02
Fiverr International	XNYS	2 189	3 896 941	USD	3 707 725	-189 217	0,01	0,02
Fnac Darty	XPAR	5 158	3 112 948	EUR	2 845 357	-267 592	0,02	0,01
frontdoor	XNGS	8 853	3 709 303	USD	3 736 526	27 222	0,01	0,02
Gentherm	XNGS	8 472	3 366 820	USD	4 672 216	1 305 395	0,03	0,02
Goldwin	XTKS	5 300	3 397 510	JPY	2 988 351	-409 159	0,01	0,01
Grand Canyon Education	XNGS	31 111	23 983 344	USD	24 374 411	391 067	0,07	0,12
Greggs	XLON	16 885	3 351 424	GBP	3 521 898	170 474	0,02	0,02
HelloFresh	XETR	1 826	1 158 721	EUR	1 207 988	49 267	0,00	0,01
Hikari Tsushin	XTKS	4 300	8 331 784	JPY	8 608 618	276 834	0,01	0,04
Hilton Worldwide Holdings	XNYS	48 697	42 125 875	USD	45 535 314	3 409 439	0,02	0,22
Home Depot	XNYS	91 461	178 479 577	USD	205 511 109	28 031 532	0,01	1,02
Home Product Center	XBKK	465 000	1 958 692	THB	1 813 520	-145 172	0,00	0,01
Honda Motor	XTKS	45 700	10 703 979	JPY	10 887 802	183 823	0,00	0,05
Hotai Motor	XTAI	28 000	5 318 004	TWD	5 457 039	139 035	0,01	0,03
Husqvarna B	XSTO	86 212	8 511 419	SEK	9 590 880	1 079 461	0,02	0,05
Jack in the Box	XNGS	4 841	3 630 270	USD	3 790 694	160 424	0,02	0,02
JD Sports Fashion	XLON	40 726	3 916 208	GBP	4 081 247	165 039	0,00	0,02
Johnson Electric Holdings	XHKG	130 908	3 015 272	HKD	2 765 540	-249 732	0,01	0,01
KB Home	XNYS	11 787	3 775 253	USD	3 398 029	-377 224	0,01	0,02
Kering	XPAR	5 819	29 899 944	EUR	36 205 279	6 305 335	0,00	0,18
Kindred Group SDB	XSTO	60 847	4 277 944	SEK	5 120 351	842 407	0,03	0,03
Kingfisher	XLON	99 119	2 954 242	GBP	3 123 103	168 861	0,00	0,02
Kohnan Shoji	XTKS	10 300	3 218 406	JPY	2 741 744	-476 662	0,03	0,01
La-Z-Boy	XNYS	12 137	3 180 807	USD	4 144 041	963 233	0,03	0,02
LCI Industries	XNYS	4 667	4 231 609	USD	5 292 535	1 060 926	0,02	0,03
Lennar	XNYS	45 005	28 767 447	USD	29 388 999	621 553	0,02	0,14
LeoVegas	XSTO	79 174	3 571 757	SEK	2 886 351	-685 406	0,08	0,01
LG Electronics	KKRX	16 570	9 084 712	KRW	17 529 031	8 444 319	0,01	0,09
LKQ	XNGS	225 058	54 820 458	USD	67 338 866	12 518 408	0,07	0,33
Lojas Renner	BVMF	56 900	5 059 849	BRL	4 069 476	-990 373	0,01	0,02
Lowe's Cos	XNYS	5 511	7 557 908	USD	7 518 680	-39 228	0,00	0,04
Lululemon Athletica	XNGS	9 323	15 395 760	USD	27 865 612	12 469 853	0,01	0,14
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	XPAR	8 547	32 860 129	EUR	45 708 224	12 848 095	0,00	0,22
M/I Homes	XNYS	9 103	3 614 393	USD	3 473 914	-140 479	0,03	0,02
Malibu Boats	XNMS	6 606	3 494 249	USD	3 508 999	14 750	0,03	0,02
McDonald's	XNYS	14 628	27 107 467	USD	26 444 234	-663 233	0,00	0,13
Meituan	XHKG	19 200	5 750 367	HKD	6 223 670	473 303	0,00	0,03
MercadoLibre	XNGS	198	1 852 179	USD	2 843 306	991 127	0,00	0,01

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Moncler	MTAA	49 730	19 629 768	EUR	26 100 422	6 470 654	0,02	0,13
Next	XLON	8 820	5 532 626	GBP	7 289 565	1 756 939	0,01	0,04
NIKE	XNYS	19 881	19 429 721	USD	24 019 708	4 589 987	0,00	0,12
NIO ADR	XNYS	14 840	4 570 361	USD	6 338 118	1 767 757	0,00	0,03
Nobia	XSTO	54 837	3 565 786	SEK	3 771 990	206 204	0,03	0,02
NVR	XNYS	1 168	36 227 086	USD	40 757 054	4 529 969	0,03	0,20
O'Reilly Automotive	XNGS	4 022	14 247 886	USD	15 401 719	1 153 833	0,01	0,08
Osix ra daichi	XTKS	13 900	3 905 785	JPY	3 596 446	-309 340	0,04	0,02
Pan Pacific International Holdings	XTKS	124 500	25 741 349	JPY	24 615 709	-1 125 640	0,02	0,12
Panasonic	XTKS	83 600	7 502 814	JPY	8 240 325	737 511	0,00	0,04
Papa John's International	XNGS	5 164	3 903 168	USD	3 703 050	-200 118	0,02	0,02
Patrick Industries	XNGS	8 187	3 852 090	USD	4 761 608	909 518	0,04	0,02
Peloton Interactive	XNGS	69 735	37 106 864	USD	91 201 127	54 094 263	0,03	0,45
Peugeot	XPAR	28 734	5 484 224	EUR	6 728 323	1 244 098	0,00	0,03
Planet Fitness	XNYS	5 832	3 818 626	USD	3 821 826	3 200	0,01	0,02
Polaris	XNYS	4 411	4 061 108	USD	3 584 575	-476 534	0,01	0,02
Pool	XNGS	1 303	3 421 260	USD	4 072 753	651 493	0,00	0,02
Prosus	XAMS	15 699	13 175 585	EUR	14 520 195	1 344 609	0,00	0,07
Redrow	XLON	51 230	3 226 172	GBP	3 411 641	185 469	0,01	0,02
Sally Beauty Holdings	XNYS	89 658	17 450 611	USD	9 760 573	-7 690 039	0,08	0,05
Sekisui Chemical	XTKS	63 000	8 604 187	JPY	10 192 337	1 588 151	0,01	0,05
Sekisui House	XTKS	89 500	13 980 699	JPY	15 561 484	1 580 785	0,01	0,08
Seria	XJAS	11 000	3 629 894	JPY	3 451 760	-178 134	0,01	0,02
Service Corp International/US	XNYS	8 597	3 339 062	USD	3 571 267	232 205	0,00	0,02
Shenzhen International Group Holdings	XHKG	22 300	2 841 037	HKD	3 729 589	888 553	0,00	0,02
Shutterstock	XNYS	9 404	3 755 318	USD	5 715 735	1 960 417	0,03	0,03
Sony	XTKS	35 000	20 299 234	JPY	29 804 443	9 505 210	0,00	0,15
Starbucks	XNGS	39 791	26 345 405	USD	36 190 785	9 845 380	0,00	0,18
Strategic Education	XNGS	4 519	3 913 769	USD	3 666 942	-246 826	0,02	0,02
Sumitomo Forestry	XTKS	22 600	2 869 205	JPY	4 030 536	1 161 331	0,01	0,02
Super Retail Group	XASX	72 519	4 137 051	AUD	5 036 436	899 385	0,03	0,02
Target	XNYS	46 040	30 641 305	USD	68 677 059	38 035 754	0,01	0,34
Technogym	MTAA	31 172	2 633 316	EUR	3 014 959	381 643	0,02	0,01
Tempur Sealy International	XNYS	19 557	3 545 274	USD	4 531 767	986 493	0,01	0,02
Thule Group AB	XSTO	15 096	3 097 737	SEK	4 850 532	1 752 795	0,01	0,02
Tomy	XTKS	35 700	3 222 732	JPY	2 689 789	-532 942	0,04	0,01
Toyota Motor	XTKS	41 900	22 056 913	JPY	27 604 002	5 547 090	0,00	0,14
Tractor Supply	XNGS	32 664	33 138 734	USD	39 547 401	6 408 666	0,03	0,19
United Arrows	XTKS	9 600	2 489 413	JPY	1 212 926	-1 276 487	0,03	0,01
Vail Resorts	XNYS	16 470	33 205 234	USD	38 501 685	5 296 451	0,04	0,19
Wayfair	XNYS	2 740	6 204 290	USD	5 312 391	-891 899	0,00	0,03
Williams-Sonoma	XNYS	6 952	4 430 616	USD	6 097 313	1 666 697	0,01	0,03
Winn-Dixie Stores	XNYS	12 151	4 862 318	USD	6 334 157	1 471 839	0,04	0,03
WW International	XNGS	16 770	3 556 785	USD	3 491 069	-65 716	0,02	0,02
Yoshinoya Holdings	XTKS	19 300	3 414 250	JPY	3 047 310	-366 940	0,03	0,01
Yue Yuen Industrial Holdings	XHKG	107 000	2 739 768	HKD	1 900 203	-839 566	0,01	0,01
Zalando	XETR	3 849	3 512 208	EUR	3 668 768	156 561	0,00	0,02
Zumiez	XNGS	12 974	3 682 972	USD	4 073 402	390 430	0,05	0,02
Sum			1 977 956 350		2 425 477 568	447 521 218		11,94
Forsyningsselskaper								
A2A	MTAA	249 979	3 417 407	EUR	3 413 441	-3 966	0,01	0,02
Algonquin Power & Utilities	XTSE	70 300	9 674 563	CAD	9 919 323	244 760	0,01	0,05
AllaGas	XTSE	62 900	7 578 604	CAD	7 873 589	294 985	0,02	0,04
American Water Works	XNYS	15 751	19 914 919	USD	20 412 076	497 157	0,01	0,10
Beijing Enterprises Holdings	XHKG	91 500	3 796 571	HKD	2 547 148	-1 249 423	0,01	0,01
Beijing Enterprises Water Group	XHKG	1 086 000	4 443 504	HKD	3 728 181	-715 323	0,01	0,02
China Longyuan Power Group	XHKG	503 000	3 053 484	HKD	4 300 328	1 246 844	0,02	0,02
EDP - Energias de Portugal	XLIS	195 480	8 454 369	EUR	10 550 183	2 095 814	0,00	0,05
Enel	MTAA	500 506	29 856 576	EUR	43 358 526	13 501 950	0,00	0,21
Entergy	XNYS	25 816	23 863 870	USD	21 719 283	-2 144 586	0,01	0,11
Exelon	XNGS	138 260	48 402 761	USD	49 625 471	1 222 710	0,01	0,24
Fortum	XHEL	68 784	13 988 844	EUR	14 183 989	195 146	0,01	0,07
Hydro One	XTSE	29 000	5 521 491	CAD	5 572 524	51 033	0,00	0,03
Iren	MTAA	219 064	4 997 682	EUR	4 875 049	-122 633	0,02	0,02
Italgas	MTAA	90 230	4 209 160	EUR	4 911 329	702 170	0,01	0,02

10



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Kansai Electric Power Co	XTKS	43 400	4 357 834	JPY	3 498 836	-858 998	0,00	0,02
MDU Resources Group	XNYS	19 749	4 434 442	USD	4 367 327	-67 116	0,01	0,02
Meridian Energy	XNZE	148 955	4 179 171	NZD	6 816 678	2 637 507	0,01	0,03
National Fuel Gas	XNYS	14 145	5 816 583	USD	4 950 330	-866 253	0,02	0,02
National Grid	XLON	179 007	19 873 757	GBP	18 043 002	-1 830 755	0,01	0,09
NextEra Energy	XNYS	62 464	30 736 413	USD	40 619 476	9 883 062	0,00	0,20
NextEra Energy Partners	XNYS	7 904	3 375 256	USD	3 925 373	550 118	0,01	0,02
Northland Power	XTSE	46	9 885	CAD	13 999	4 114	0,00	0,00
ONE Gas	XNYS	5 281	3 962 495	USD	3 437 315	-525 180	0,01	0,02
Public Service Enterprise Group	XNYS	116 551	55 321 437	USD	57 146 913	1 825 476	0,02	0,28
Red Electrica Corp	XMAD	168 122	29 132 776	EUR	29 521 051	388 275	0,03	0,15
Severn Trent	XLON	3 573	1 081 390	GBP	953 019	-128 371	0,00	0,00
Sichuan Chuantou Energy	XSSC	401 056	5 134 255	CNY	5 264 621	130 366	0,01	0,03
South Jersey Industries	XNYS	13 542	3 543 202	USD	2 484 030	-1 059 172	0,01	0,01
Spark Infrastructure	XASX	260 567	3 591 122	AUD	3 626 144	35 022	0,01	0,02
SSE	XLON	178 677	29 001 479	GBP	31 230 763	2 229 284	0,02	0,15
Terna Rete Elettrica Nazionale	MTAA	69 455	3 583 197	EUR	4 543 895	960 698	0,00	0,02
United Utilities Group	XLON	173 232	19 265 272	GBP	18 066 492	-1 198 780	0,03	0,09
Sum			417 573 772		445 499 707	27 925 935		2,19
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	9 363	9 291 012	USD	8 647 260	-643 752	0,00	0,04
AbbVie	XNYS	61 885	52 403 764	USD	55 749 857	3 346 093	0,00	0,27
Acadia Healthcare	XNYS	10 764	3 343 193	USD	4 580 741	1 237 548	0,01	0,02
Alibaba Health Information Technology	XHKG	42 000	1 037 714	HKD	1 058 272	20 558	0,00	0,01
Allogene Therapeutics	XNYS	13 619	4 071 499	USD	3 022 186	-1 049 313	0,01	0,01
Amgen	XNYS	78 904	127 297 464	USD	152 160 064	24 862 600	0,01	0,75
AMN Healthcare Services	XNYS	7 012	3 480 677	USD	4 050 104	569 427	0,01	0,02
Amphastar Pharmaceuticals	XNYS	20 695	3 279 634	USD	3 513 614	233 980	0,04	0,02
AngioDynamics	XNYS	16 954	2 258 991	USD	2 103 159	-155 832	0,04	0,01
Anthem	XNYS	41 163	62 538 833	USD	110 758 418	48 219 585	0,02	0,55
Astellas Pharma	XTKS	170 800	21 781 578	JPY	22 541 606	760 029	0,01	0,11
AstraZeneca	XLON	7 988	6 547 674	GBP	6 887 989	340 315	0,00	0,03
Avantor	XNYS	63 969	15 259 228	USD	15 057 638	-201 590	0,01	0,07
Becton Dickinson and	XNYS	22 909	53 434 024	USD	48 464 455	-4 969 569	0,01	0,24
Bio-Techne	XNYS	2 293	4 167 946	USD	6 210 921	2 042 975	0,01	0,03
Biogen	XNYS	20 314	51 447 864	USD	41 818 683	-9 629 182	0,01	0,21
Bristol-Myers Squibb	XNYS	197 824	96 730 430	USD	103 274 954	6 544 524	0,01	0,51
CareDx	XNMS	10 323	3 367 816	USD	6 353 567	2 985 752	0,02	0,03
CellSource	XTKS	700	569 426	JPY	629 414	59 989	0,01	0,00
Centene	XNYS	42 183	24 253 913	USD	21 302 049	-2 951 864	0,01	0,10
Charles River Laboratories International	XNYS	2 816	3 626 324	USD	5 915 501	2 289 177	0,01	0,03
Chemed	XNYS	1 132	3 534 397	USD	5 069 520	1 535 123	0,01	0,02
China Medical System Holdings	XHKG	72 000	829 485	HKD	686 061	-143 424	0,00	0,00
Cigna	XNYS	83 492	109 075 872	USD	145 453 958	36 378 087	0,02	0,72
Coherus Biosciences	XNMS	22 218	3 701 545	USD	3 254 699	-446 846	0,03	0,02
CSL	XASX	20 417	32 580 573	AUD	38 132 710	5 552 137	0,00	0,19
CSPC Pharmaceutical Group	XHKG	106 640	1 202 703	HKD	930 478	-272 225	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	182 192	104 821 414	USD	104 611 624	-209 790	0,01	0,51
Danaher	XNYS	68 952	84 050 562	USD	130 050 568	46 000 007	0,01	0,64
DaVita	XNYS	36 567	28 947 994	USD	36 080 334	7 132 340	0,03	0,18
Dechra Pharmaceuticals	XLON	9 864	3 306 441	GBP	3 965 472	659 031	0,01	0,02
Draegerwerk	XETR	3 708	3 185 924	EUR	2 437 497	-748 427	0,04	0,01
Eli Lilly and	XNYS	34 499	36 712 954	USD	49 151 021	12 438 067	0,00	0,24
Emergent BioSolutions	XNYS	7 497	4 392 281	USD	5 773 864	1 381 583	0,01	0,03
Encompass Health	XNYS	6 017	3 168 553	USD	4 193 062	1 024 510	0,01	0,02
Exelixis	XNYS	22 428	4 049 589	USD	3 788 710	-260 880	0,01	0,02
Fresenius	XETR	137 337	62 309 415	EUR	54 398 062	-7 911 353	0,02	0,27
Fresenius Medical Care	XETR	29 566	19 882 386	EUR	21 106 766	1 224 379	0,01	0,10
Galenica	XSWX	7 370	4 028 048	CHF	4 213 332	185 285	0,01	0,02
Gelinge B	XSTO	20 965	3 781 359	SEK	4 206 911	425 553	0,01	0,02
Gilead Sciences	XNYS	42 716	25 260 053	USD	20 762 152	-4 497 900	0,00	0,10
GlaxoSmithKline	XLON	160 610	29 329 672	GBP	25 115 844	-4 213 828	0,00	0,12
Globus Medical	XNYS	51 716	23 708 631	USD	28 419 328	4 710 696	0,07	0,14
Haemonetics	XNYS	3 691	3 563 792	USD	3 733 829	170 037	0,01	0,02
HCA Healthcare	XNYS	9 104	9 940 304	USD	12 626 457	2 686 153	0,00	0,06

11



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Hill-Rom Holdings	XNYS	4 393	3 190 411	USD	3 629 540	439 129	0,01	0,02
HMS Holdings	XNGS	15 083	3 982 456	USD	4 711 108	728 651	0,02	0,02
Hologic	XNGS	48 580	28 909 888	USD	29 551 710	641 822	0,02	0,15
Inovalon Holdings	XNGS	24 199	4 152 241	USD	3 656 382	-495 859	0,03	0,02
Integra LifeSciences Holdings	XNGS	7 749	3 710 280	USD	4 292 000	581 720	0,01	0,02
IQVIA Holdings	XNYS	103 464	132 687 844	USD	155 571 244	22 883 400	0,05	0,77
JCR Pharmaceuticals	XTKS	15 300	3 246 547	JPY	3 087 135	-159 412	0,01	0,02
Johnson & Johnson	XNYS	140 614	145 100 703	USD	187 329 480	42 228 777	0,01	0,92
Laboratory Corp of America	XNYS	60 703	71 269 207	USD	103 869 981	32 600 774	0,06	0,51
Ligand Pharmaceuticals	XNMS	4 824	4 124 762	USD	4 158 907	34 145	0,03	0,02
Lonza Group	XSWX	2 663	8 991 737	CHF	14 676 989	5 685 252	0,00	0,07
McKesson	XNYS	40 781	52 447 086	USD	60 157 314	7 710 229	0,03	0,30
MEDNAX	XNYS	10 030	3 517 303	USD	2 027 223	-1 490 080	0,01	0,01
Medpace Holdings	XNGS	4 991	4 176 880	USD	5 791 965	1 615 084	0,01	0,03
Medtronic	XNYS	202 062	165 171 064	USD	199 648 607	34 477 543	0,02	0,98
Menicon	XTKS	6 900	4 217 961	JPY	3 570 572	-647 390	0,02	0,02
Merck	XNYS	224 978	150 366 004	USD	154 880 001	4 513 997	0,01	0,76
Mettler-Toledo International	XNYS	6 439	40 776 539	USD	62 099 770	21 323 231	0,03	0,31
MorphoSys	XETR	3 726	4 376 142	EUR	3 659 174	-716 969	0,01	0,02
Myriad Genetics	XNGS	11 341	2 457 302	USD	1 872 267	-585 035	0,02	0,01
Natus Medical	XNYS	15 867	3 345 662	USD	2 720 987	-624 675	0,05	0,01
NeoGenomics	XNCM	26 405	5 906 013	USD	12 142 567	6 236 554	0,02	0,06
Neurocrine Biosciences	XNGS	7 710	9 128 142	USD	6 165 504	-2 962 638	0,01	0,03
Nichi-iko Pharmaceutical	XTKS	27 000	3 152 868	JPY	2 177 366	-975 502	0,04	0,01
Nihon Kohden	XTKS	13 200	3 964 011	JPY	4 196 757	232 746	0,01	0,02
Nipro	XTKS	28 000	2 876 670	JPY	2 814 397	-62 273	0,02	0,01
NMC Health	XLON	4 747	1 823 196	GBP	9 108	-1 814 088	0,00	0,00
Novavax	XNGS	4 657	3 351 066	USD	4 545 355	1 194 289	0,01	0,02
Novo Nordisk B	XCSE	16 243	7 510 816	DKK	9 749 576	2 230 760	0,00	0,05
Omniceil	XNGS	5 202	3 906 586	USD	5 236 177	1 329 591	0,01	0,03
OPKO Health	XNGS	99 299	3 853 721	USD	3 397 229	-456 492	0,01	0,02
Otsuka Holdings	XTKS	10 300	3 690 426	JPY	3 767 659	77 233	0,00	0,02
Pfizer	XNYS	207 450	49 971 935	USD	64 495 198	14 523 264	0,00	0,32
Pharming Group	XAMS	326 958	3 909 283	EUR	4 353 352	444 069	0,05	0,02
Premier	XNGS	11 500	3 443 720	USD	3 439 896	-3 824	0,01	0,02
Prestige Consumer Healthcare	XNYS	10 651	3 681 579	USD	3 172 311	-509 268	0,02	0,02
Quest Diagnostics	XNYS	34 422	35 907 039	USD	34 554 174	-1 352 865	0,03	0,17
Repligen	XNGS	3 816	3 909 285	USD	6 157 174	2 247 889	0,01	0,03
Richter Gedeon Nyrt	XBUD	5 728	1 193 708	HUF	1 226 583	32 874	0,00	0,01
Roche Holding	XSWX	48 598	115 975 439	CHF	145 506 734	29 531 294	0,01	0,72
Sangamo Therapeutics	XNGS	43 662	4 678 039	USD	5 971 353	1 293 314	0,03	0,03
Sanofi	XPAR	98 208	76 037 281	EUR	80 903 320	4 866 038	0,01	0,40
Shandong Weigao Group Medical Polymer	XHKG	176 000	2 616 061	HKD	3 392 809	776 748	0,00	0,02
Shionogi	XTKS	14 400	6 725 167	JPY	6 718 388	-6 779	0,00	0,03
Sinopharm Group	XHKG	223 600	7 163 723	HKD	4 640 086	-2 523 637	0,02	0,02
Stryker	XNYS	13 870	26 237 945	USD	28 640 542	2 402 598	0,00	0,14
Swedish Orphan Biovitrum	XSTO	23 553	3 952 393	SEK	4 086 552	134 158	0,01	0,02
Taiiko Pharmaceutical	XTKS	22 700	3 098 627	JPY	3 029 700	-68 927	0,05	0,01
Takeda Pharmaceutical	XTKS	151 000	51 095 606	JPY	46 945 672	-4 149 933	0,01	0,23
Thermo Fisher Scientific	XNYS	10 496	32 585 679	USD	41 335 691	8 750 012	0,00	0,20
UCB	XBRU	6 208	5 845 304	EUR	5 489 722	-355 582	0,00	0,03
United Laboratories International Holdings	XHKG	446 000	3 819 263	HKD	2 699 045	-1 120 218	0,02	0,01
UnitedHealth Group	XNYS	81 062	170 891 041	USD	239 403 102	68 512 061	0,01	1,18
Universal Health Services	XNYS	51 801	55 688 612	USD	60 034 568	4 345 957	0,07	0,30
Veeva Systems	XNYS	4 204	10 345 260	USD	9 748 364	-596 896	0,00	0,05
Viatris	XNGS	11 812	1 242 468	USD	1 838 162	595 694	0,00	0,01
Waters	XNYS	15 063	30 480 856	USD	31 453 556	972 700	0,02	0,15
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	26 795	23 824 461	USD	34 665 951	10 841 490	0,01	0,17
Zoetis	XNYS	20 310	25 671 507	USD	28 339 752	2 668 245	0,00	0,14
Zynex	XNCM	15 638	2 926 646	USD	1 858 523	-1 068 123	0,05	0,01
Sum			2 807 852 407		3 301 527 043	493 674 637		16,25
Industri								
3M	XNYS	7 306	11 103 741	USD	10 809 096	-294 644	0,00	0,05
Aalberts	XAMS	11 366	3 683 738	EUR	4 337 795	654 058	0,01	0,02
AAON	XNGS	6 861	3 383 903	USD	3 834 693	450 790	0,01	0,02

12



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
ACCO Brands	XNYS	31 996	2 598 640	USD	2 306 683	-291 957	0,03	0,01
Aena SME	XMAD	13 667	20 547 564	EUR	20 343 119	-204 445	0,01	0,10
AGCO	XNYS	5 839	3 699 306	USD	5 100 223	1 400 917	0,01	0,03
Albany International	XNYS	7 025	3 365 371	USD	4 349 497	984 126	0,02	0,02
Alfen Beheer	XAMS	6 694	3 371 655	EUR	5 787 760	2 416 105	0,03	0,03
Allegion	XNYS	16 449	16 015 326	USD	16 119 215	103 889	0,02	0,08
Applus Services	XMAD	26 748	2 507 564	EUR	2 525 472	17 908	0,02	0,01
Ashlead Group	XLON	109 428	30 727 818	GBP	43 838 635	13 110 817	0,02	0,22
Assa Abloy B	XSTO	17 128	3 309 291	SEK	3 623 037	313 746	0,00	0,02
Atlas Air Worldwide Holdings	XNGS	5 692	2 572 244	USD	2 607 803	35 559	0,02	0,01
Atlas Copco A	XSTO	161 056	49 478 710	SEK	70 844 031	21 365 321	0,02	0,35
Beacon Roofing Supply	XNGS	11 224	3 680 117	USD	3 835 180	155 064	0,02	0,02
Bloom Energy	XNYS	27 683	4 201 998	USD	6 662 724	2 460 726	0,02	0,03
Brady	XNYS	6 966	3 083 137	USD	3 081 540	-1 597	0,01	0,02
Brambles	XASX	121 645	8 540 159	AUD	8 504 392	-35 767	0,01	0,04
Bucher Industries	XSWX	1 111	3 453 133	CHF	4 366 347	913 214	0,01	0,02
Central Japan Railway	XTKS	5 100	7 962 755	JPY	6 160 758	-1 801 997	0,00	0,03
China Conch Venture Holdings	XHKG	179 500	8 015 554	HKD	7 445 920	-569 634	0,01	0,04
China Lesso Group Holdings	XHKG	198 000	2 725 169	HKD	2 644 822	-80 347	0,01	0,01
Cintas	XNGS	1 435	4 721 609	USD	4 283 822	-437 787	0,00	0,02
CK Hutchison Holdings	XHKG	834 848	73 064 798	HKD	49 695 522	-23 369 276	0,02	0,24
CKD	XTKS	22 100	3 047 754	JPY	4 040 174	992 420	0,03	0,02
Cleanaway Waste Management	XASX	290 299	3 643 786	AUD	4 499 420	855 634	0,01	0,02
Comfort Systems USA	XNYS	9 096	3 880 254	USD	4 088 197	207 943	0,02	0,02
COMSYS Holdings	XTKS	13 700	3 447 691	JPY	3 635 442	187 751	0,01	0,02
Copart	XNGS	58 656	48 972 421	USD	63 290 064	14 317 644	0,02	0,31
CoStar Group	XNGS	966	6 905 429	USD	7 609 572	704 143	0,00	0,04
Crane	XNYS	5 609	3 484 100	USD	3 662 769	178 668	0,01	0,02
CSX	XNGS	2 524	2 066 869	USD	1 943 014	-123 855	0,00	0,01
Cummins	XNYS	39 274	57 127 308	USD	75 341 386	18 214 078	0,03	0,37
Dai Nippon Printing	XTKS	38 800	7 871 308	JPY	5 959 150	-1 912 680	0,01	0,03
Dassault Aviation	XPAR	343	4 021 569	EUR	3 220 559	-801 010	0,00	0,02
dormakaba Holding	XSWX	512	2 931 845	CHF	2 492 942	-438 902	0,01	0,01
Downer EDI	XASX	84 371	3 477 666	AUD	2 965 948	-511 718	0,01	0,01
DSV Panalpina A/S	XCSE	15 408	12 995 552	DKK	22 110 277	9 114 725	0,01	0,11
East Japan Railway	XTKS	16 500	10 874 874	JPY	9 405 818	-1 469 056	0,00	0,05
Eiffage	XPAR	39 817	33 191 119	EUR	32 942 777	-248 342	0,04	0,16
Elis	XPAR	29 784	4 009 308	EUR	4 249 361	240 053	0,01	0,02
EMCOR Group	XNYS	5 177	3 960 983	USD	4 071 463	110 480	0,01	0,02
Emerson Electric	XNYS	18 498	11 598 420	USD	12 565 580	967 160	0,00	0,06
Epiroc A	XSTO	155 052	20 245 061	SEK	24 237 912	3 992 851	0,02	0,12
Experian	XLON	63 398	21 251 392	GBP	20 515 123	-736 269	0,01	0,10
Exponent	XNGS	7 158	3 935 227	USD	5 419 649	1 484 422	0,01	0,03
Fastenal	XNGS	55 258	22 097 239	USD	23 063 074	965 835	0,01	0,11
FedEx	XNYS	3 263	7 484 494	USD	7 199 984	-284 510	0,00	0,04
Ferguson	XLON	12 458	10 115 535	GBP	12 909 660	2 794 125	0,01	0,06
Fortune Brands Home & Security	XNYS	16 412	10 851 599	USD	11 845 883	994 285	0,01	0,06
Franklin Electric	XNGS	6 584	3 444 447	USD	3 870 019	425 572	0,01	0,02
FTI Consulting	XNYS	5 210	4 518 353	USD	4 936 634	418 281	0,01	0,02
Fuji Corp/Aichi	XTKS	24 700	4 148 629	JPY	5 548 242	1 399 613	0,03	0,03
Gibraltar Industries	XNGS	8 734	4 126 311	USD	5 292 862	1 166 551	0,03	0,03
GS Yuasa	XTKS	19 300	2 967 351	JPY	4 736 354	1 769 003	0,02	0,02
Herc Holdings	XNYS	8 357	4 200 923	USD	4 693 641	492 717	0,03	0,02
Herman Miller	XNGS	15 858	4 307 086	USD	4 539 171	232 084	0,03	0,02
Hillenbrand	XNYS	12 190	3 865 217	USD	4 087 256	222 039	0,02	0,02
Hitachi Construction Machinery	XTKS	4 800	1 203 924	JPY	1 164 441	-39 483	0,00	0,01
HomeServe	XLON	26 190	3 608 024	GBP	3 128 110	-479 914	0,01	0,02
IMCD	XAMS	3 906	3 328 719	EUR	4 262 389	933 670	0,01	0,02
IMI	XLON	28 109	3 760 549	GBP	3 815 874	55 325	0,01	0,02
Indutrade	XSTO	33 423	3 958 276	SEK	6 151 662	2 193 385	0,01	0,03
Insperty	XNYS	7 956	4 470 482	USD	5 484 559	1 014 077	0,02	0,03
Intertek Group	XLON	8 102	4 412 208	GBP	5 332 239	920 031	0,01	0,03
ITOCHU	XTKS	77 500	12 494 062	JPY	19 019 039	6 524 977	0,00	0,09
ITT	XNYS	6 063	3 139 470	USD	3 985 619	846 149	0,01	0,02
Japan Airlines	XTKS	19 600	5 198 068	JPY	3 237 484	-1 960 584	0,00	0,02

13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
JELD-WEN Holding	XNYS	18 400	3 918 579	USD	4 040 750	122 170	0,02	0,02
Kanamoto	XTKS	11 700	2 864 358	JPY	2 146 665	-717 693	0,03	0,01
Kandenko	XTKS	39 500	3 178 620	JPY	2 855 091	-323 528	0,02	0,01
Kansas City Southern	XNYS	2 785	4 303 479	USD	4 816 073	512 594	0,00	0,02
Knight-Swift Transportation Holdings	XNYS	30 516	11 531 151	USD	10 927 030	-604 120	0,02	0,05
Koninklijke BAM Groep	XAMS	152 747	3 520 193	EUR	2 726 100	-794 092	0,05	0,01
Kyudenko	XTKS	11 400	3 316 458	JPY	3 143 097	-173 361	0,02	0,02
Kyushu Railway	XTKS	17 700	4 217 682	JPY	3 260 708	-956 974	0,01	0,02
LG	KKRX	10 683	6 673 190	KRW	7 324 920	651 730	0,01	0,04
Lifco B	XSTO	6 332	3 734 849	SEK	5 218 660	1 483 811	0,01	0,03
Lincoln Electric Holdings	XNGS	4 040	3 511 054	USD	4 007 947	496 893	0,01	0,02
Localiza Rent a Car	BVMF	25 700	2 749 006	BRL	2 910 752	161 746	0,00	0,01
Maeda	XTKS	45 500	3 516 434	JPY	3 454 533	-61 901	0,02	0,02
Masco	XNYS	71 655	26 949 019	USD	33 110 118	6 161 100	0,03	0,16
MasTec	XNYS	8 604	3 719 913	USD	5 048 182	1 328 269	0,01	0,02
McGrath RentCorp	XNYS	5 893	3 769 261	USD	3 293 164	-476 097	0,02	0,02
Mueller Water Products	XNYS	35 982	3 716 366	USD	3 779 018	62 652	0,02	0,02
Nabtesco	XTKS	85 400	26 598 923	JPY	31 959 868	5 360 945	0,07	0,16
Nippon Express	XTKS	26 800	14 122 244	JPY	15 377 180	1 254 936	0,03	0,08
Nishimatsu Construction	XTKS	19 300	3 682 243	JPY	3 378 088	-304 155	0,03	0,02
Norfolk Southern	XNYS	26 979	37 777 319	USD	54 284 881	16 507 563	0,01	0,27
Obayashi	XTKS	305 600	26 290 574	JPY	22 519 152	-3 771 422	0,04	0,11
Oshkosh	XNYS	5 558	3 560 199	USD	4 075 679	515 480	0,01	0,02
Owens Corning	XNYS	13 607	8 849 020	USD	8 777 629	-71 392	0,01	0,04
PACCAR	XNYS	56 937	36 962 867	USD	41 615 865	4 652 998	0,02	0,20
Parker-Hannifin	XNYS	15 725	25 726 861	USD	36 109 428	10 382 567	0,01	0,18
Persol Holdings	XTKS	34 400	5 336 261	JPY	5 300 459	-35 802	0,01	0,03
PostNL	XAMS	116 743	3 354 588	EUR	3 409 414	54 827	0,02	0,02
Regal Beoit	XNYS	3 747	3 491 633	USD	3 877 433	385 800	0,01	0,02
Rexel	XPAR	191 716	21 971 290	EUR	25 877 627	3 906 337	0,06	0,13
Robert Half International	XNYS	11 798	5 287 916	USD	6 259 859	971 942	0,01	0,04
Rockwell Automation	XNYS	13 247	22 453 773	USD	28 058 204	5 604 431	0,01	0,13
Roper Technologies	XNYS	31 188	82 122 242	USD	112 682 379	30 560 136	0,03	0,55
Rotork	XLON	1 278 443	43 640 803	GBP	47 373 031	3 732 228	0,15	0,23
Ryder System	XNYS	5 024	2 291 919	USD	2 672 096	380 177	0,01	0,01
Sandvik	XSTO	43 503	6 741 328	SEK	9 147 535	2 406 208	0,00	0,05
Sankyu	XTKS	10 100	3 572 964	JPY	3 257 148	-315 815	0,02	0,02
Schneider Electric	XPAR	39 101	38 459 903	EUR	48 419 171	9 959 268	0,01	0,24
Seino Holdings	XTKS	27 100	3 441 019	JPY	3 264 683	-176 337	0,01	0,02
Seven Group Holdings	XASX	30 588	3 389 823	AUD	4 710 653	1 320 830	0,01	0,02
Shimizu	XTKS	147 700	11 266 528	JPY	9 171 713	-2 094 816	0,02	0,05
Shinmaywa Industries	XTKS	32 900	3 375 828	JPY	2 408 002	-967 826	0,05	0,01
Siemens	XETR	14 133	13 018 744	EUR	17 385 648	4 366 905	0,00	0,09
Signature Aviation	XLON	100 809	3 592 793	GBP	4 583 568	990 776	0,01	0,02
SMC	XTKS	700	3 535 095	JPY	3 648 400	113 305	0,00	0,02
Snap-on	XNYS	12 490	16 668 399	USD	18 100 440	1 432 041	0,02	0,09
Sulzer	XSWX	4 690	3 678 637	CHF	4 230 851	552 224	0,01	0,02
Sumitomo Mitsui Construction	XTKS	59 200	2 768 033	JPY	2 097 849	-670 184	0,04	0,01
Techtronic Industries	XHKK	37 500	4 560 551	HKD	4 563 510	2 959	0,00	0,02
Teledyne Technologies	XNYS	1 417	4 142 881	USD	4 719 830	576 949	0,00	0,02
Teleperformance	XPAR	1 171	2 003 262	EUR	3 325 458	1 322 195	0,00	0,02
Terex	XNYS	11 790	2 941 168	USD	3 499 482	558 315	0,02	0,02
TFI International	XTSE	12 800	3 739 354	CAD	5 614 335	1 874 981	0,01	0,03
TKH Group	XAMS	6 981	3 015 133	EUR	2 889 343	-125 790	0,02	0,01
Toppan Printing	XTKS	28 300	4 103 863	JPY	3 409 244	-694 619	0,01	0,02
Travis Perkins	XLON	26 361	3 768 232	GBP	4 137 635	369 403	0,01	0,02
Trelleborg B	XSTO	24 090	3 562 866	SEK	4 592 411	1 029 546	0,01	0,02
UFP Industries	XNGS	7 401	3 306 854	USD	3 446 982	140 128	0,01	0,02
United Rentals	XNYS	35 288	59 628 365	USD	69 278 442	9 650 077	0,05	0,34
US Ecology	XNYS	5 526	2 569 059	USD	1 696 319	-872 740	0,02	0,01
Valmet Corporation	XHEL	17 098	4 131 620	EUR	4 180 834	49 213	0,01	0,02
Varta	XETR	3 027	3 621 031	EUR	3 745 197	124 166	0,01	0,02
Verisk Analytics	XNGS	24 463	38 190 740	USD	43 025 768	4 835 028	0,02	0,21
Vinci	XPAR	97 074	64 118 964	EUR	82 672 031	18 553 067	0,02	0,41
Volvo B	XSTO	99 257	13 364 465	SEK	20 093 520	6 729 055	0,01	0,10

14



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Waste Management	XNYS	46 051	39 352 152	USD	45 889 939	6 537 788	0,01	0,23
Watco	XNYS	9 352	17 577 157	USD	18 032 192	455 034	0,03	0,09
Watts Water Technologies	XNYS	4 581	3 170 277	USD	4 749 063	1 578 785	0,02	0,02
Weibull	XNYS	396 711	25 020 720	USD	44 643 128	19 622 408	0,28	0,22
Werner Enterprises	XNGS	9 968	3 649 377	USD	3 333 724	-315 653	0,01	0,02
West Japan Railway	XTKS	13 200	6 133 792	JPY	5 900 597	-233 196	0,01	0,03
Wolters Kluwer	XAMS	25 734	14 924 550	EUR	18 602 813	3 678 263	0,01	0,09
Woodward	XNGS	4 846	3 816 537	USD	5 056 033	1 239 496	0,01	0,02
Sum			1 593 087 074		1 856 873 462	263 786 388		9,14
Informasjonsteknologi								
2U	XNGS	13 615	3 937 856	USD	4 684 696	746 840	0,02	0,02
Accenture	XNYS	61 103	95 512 509	USD	134 853 108	39 340 599	0,01	0,66
Adobe	XNGS	30 378	77 810 495	USD	129 396 201	51 585 706	0,01	0,64
Advanced Micro Devices	XNGS	22 177	7 887 436	USD	17 263 293	9 375 857	0,00	0,08
Avantest	XTKS	4 600	2 483 491	JPY	2 944 056	460 564	0,00	0,01
Adyen	XAMS	385	7 776 365	EUR	7 677 158	-99 208	0,00	0,04
Akamai Technologies	XNGS	53 481	48 109 387	USD	47 750 105	-359 282	0,03	0,24
Allium	XASX	15 988	3 351 477	AUD	3 584 169	232 692	0,01	0,02
Amdocs	XNGS	103 631	46 728 459	USD	61 510 218	14 781 760	0,08	0,30
Anritsu	XTKS	21 300	4 012 792	JPY	4 063 224	50 431	0,02	0,02
ANSYS	XNGS	4 930	12 304 814	USD	15 341 852	3 037 038	0,01	0,08
Appen	XASX	18 001	4 068 937	AUD	2 931 304	-1 137 633	0,01	0,01
Apple	XNGS	485 710	265 768 737	USD	552 966 287	287 197 550	0,00	2,72
Applied Materials	XNGS	83 259	46 723 406	USD	60 755 450	14 032 043	0,01	0,30
ASML Holding	XAMS	25 379	77 367 291	EUR	105 611 450	28 244 159	0,01	0,52
Aspen Technology	XNGS	3 429	2 681 708	USD	3 785 330	1 103 622	0,01	0,02
Autodesk	XNGS	3 592	8 302 502	USD	9 277 117	974 614	0,00	0,05
Avast	XLON	68 062	3 854 788	GBP	4 262 907	408 119	0,01	0,02
Barco	XBRU	15 005	3 585 138	EUR	2 798 907	-786 231	0,02	0,01
Benchmark Electronics	XNYS	14 105	3 179 807	USD	3 231 119	51 312	0,04	0,02
Box	XNYS	23 345	3 921 018	USD	3 585 106	-335 912	0,01	0,02
BYD Electronic International	XHKG	52 000	1 392 047	HKD	2 322 961	930 915	0,00	0,01
CANCOM	XETR	5 931	3 281 149	EUR	2 816 085	-465 064	0,02	0,01
Cappgemini	XPAR	2 057	2 595 002	EUR	2 730 224	135 222	0,00	0,01
CGI	XTSE	148 200	83 812 351	CAD	100 496 037	16 683 686	0,06	0,49
Check Point Software Technologies	XNGS	46 466	46 641 528	USD	53 003 222	6 361 694	0,03	0,26
Cisco Systems	XNGS	381 169	122 332 417	USD	143 901 865	21 569 449	0,01	0,71
Citrix Systems	XNGS	38 291	41 634 141	USD	41 985 855	351 714	0,03	0,21
Cloudera	XNYS	36 693	3 868 969	USD	4 381 186	512 217	0,01	0,02
Cognizant Technology Solutions	XNGS	10 955	5 897 055	USD	7 570 647	1 673 592	0,00	0,04
Comtech Telecommunications	XNGS	17 682	2 845 652	USD	3 057 882	212 230	0,07	0,02
Concentrix	XNGS	22 478	14 435 455	USD	18 841 948	4 406 493	0,04	0,09
Constellation Software Inc/Canada	XTSE	700	7 929 665	CAD	7 743 901	-185 764	0,00	0,04
Cornerstone OnDemand	XNGS	9 807	3 275 888	USD	3 689 864	413 976	0,02	0,02
CrowdStrike Holdings	XNGS	2 783	3 286 874	USD	5 030 820	1 743 946	0,00	0,02
Dassault Systemes	XPAR	33 506	46 366 565	EUR	58 273 040	11 906 475	0,01	0,29
Dialog Semiconductor	XETR	11 310	3 762 227	EUR	5 290 756	1 528 728	0,02	0,03
DocuSign	XNGS	3 440	6 929 039	USD	6 588 861	-340 177	0,00	0,03
Dropbox	XNGS	425 901	85 955 384	USD	81 466 647	-4 488 737	0,13	0,40
Entegris	XNGS	7 740	4 167 977	USD	6 318 923	2 150 946	0,01	0,03
Envestnet	XNYS	5 759	3 523 134	USD	4 011 305	488 171	0,01	0,02
Ericsson B	XSTO	30 318	2 467 206	SEK	3 092 213	625 007	0,00	0,02
Euronet Worldwide	XNGS	3 441	4 088 069	USD	4 158 208	70 139	0,01	0,02
EVERTEC	XNYS	11 684	3 267 883	USD	3 905 634	637 751	0,02	0,02
FireEye	XNGS	27 919	3 752 445	USD	5 376 096	1 623 651	0,01	0,03
First Solar	XNGS	7 527	4 340 706	USD	6 393 555	2 052 849	0,01	0,03
Fiserv	XNGS	51 982	48 649 848	USD	50 017 347	1 367 499	0,01	0,25
Fortinet	XNGS	30 775	37 495 018	USD	38 835 703	1 340 685	0,02	0,19
Genpact	XNYS	81 657	29 268 394	USD	28 626 295	-642 099	0,04	0,14
Global Payments	XNYS	14 633	23 251 760	USD	26 455 770	3 204 009	0,00	0,13
GMO internet	XTKS	14 200	3 709 396	JPY	3 481 252	-228 144	0,01	0,02
Goertek	XSEC	49 200	2 096 977	CNY	2 398 296	301 319	0,00	0,01
Halma	XLON	139 076	27 268 318	GBP	39 688 406	12 420 088	0,04	0,20
Hamamatsu Photonics	XTKS	11 800	4 458 534	JPY	5 764 248	1 305 715	0,01	0,03
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	67 259	6 873 932	USD	6 699 507	-174 425	0,01	0,03

15



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
HubSpot	XNYS	1 704	5 935 260	USD	5 739 754	-195 506	0,00	0,03
Infineon Technologies	XETR	79 778	15 230 459	EUR	26 213 149	10 982 691	0,01	0,13
Infosys ADR	XNYS	459 344	43 485 107	USD	66 505 179	23 020 072	0,01	0,33
Insight Enterprises	XNGS	7 266	3 572 762	USD	4 677 246	1 104 484	0,02	0,02
Intel	XNGS	158 657	65 391 603	USD	66 164 649	773 045	0,00	0,33
International Business Machines	XNYS	61 041	71 071 482	USD	64 655 271	-6 416 210	0,01	0,32
IRESS	XASX	41 757	3 161 236	AUD	2 922 051	-239 185	0,02	0,01
i2 Global	XNGS	51 185	36 974 797	USD	42 621 438	5 646 641	0,11	0,21
Jabil	XNYS	11 249	3 866 492	USD	4 066 380	199 888	0,01	0,02
Jack Henry & Associates	XNGS	11 123	15 532 166	USD	15 088 798	-443 368	0,01	0,07
Keyence	XTKS	5 200	19 444 365	JPY	24 971 234	5 526 870	0,00	0,12
Keysight Technologies	XNYS	13 134	11 523 981	USD	14 679 251	3 155 270	0,01	0,07
Kyocera	XTKS	9 900	4 877 204	JPY	5 185 290	308 086	0,00	0,03
Lam Research	XNGS	28 727	50 953 819	USD	114 704 639	63 750 820	0,02	0,56
Lattice Semiconductor	XNGS	24 068	4 959 381	USD	9 418 990	4 459 609	0,02	0,05
Littelfuse	XNGS	14 251	23 720 452	USD	30 882 655	7 162 204	0,06	0,15
Lumentum Holdings	XNGS	6 174	3 564 739	USD	4 998 831	1 434 091	0,01	0,02
Mastercard	XNYS	77 050	192 276 217	USD	235 580 786	43 304 569	0,01	1,16
MAXIMUS	XNYS	6 198	3 601 452	USD	3 852 270	250 817	0,01	0,02
Microsoft	XNGS	251 301	290 809 116	USD	474 901 480	184 092 364	0,00	2,34
Mimecast	XNGS	9 380	3 921 408	USD	4 521 545	600 137	0,01	0,02
Motorola Solutions	XNYS	4 414	6 057 399	USD	6 294 689	237 290	0,00	0,03
Murata Manufacturing	XTKS	18 200	9 747 644	JPY	14 044 167	4 296 522	0,00	0,07
Nemetschek	XETR	6 836	4 545 085	EUR	4 321 990	-223 095	0,01	0,02
New Relic	XNYS	6 923	4 487 327	USD	3 843 357	-643 970	0,01	0,02
Nice	XTAE	6 380	10 373 476	ILS	15 294 424	4 920 948	0,01	0,08
Nihon Unisys	XTKS	14 800	3 464 413	JPY	4 950 531	1 486 117	0,01	0,02
Nomura Research Institute	XTKS	357 610	62 575 026	JPY	109 403 892	46 828 866	0,06	0,54
NVIDIA	XNGS	15 510	38 034 979	USD	69 012 327	30 977 347	0,00	0,34
Oki Electric Industry	XTKS	15 100	1 541 354	JPY	1 138 948	-402 406	0,02	0,01
Oita	XNGS	4 087	8 012 066	USD	9 035 968	1 023 902	0,00	0,04
Open Text	XTSE	184 800	74 577 178	CAD	71 553 641	-3 023 536	0,07	0,35
Oracle	XNYS	223 634	88 327 717	USD	122 587 599	34 259 882	0,01	0,60
OSI Systems	XNGS	4 610	3 679 561	USD	3 650 716	-28 845	0,03	0,02
Perficient	XNGS	9 901	3 383 465	USD	4 042 847	659 382	0,03	0,02
Prologix	XNMS	4 104	3 699 715	USD	4 730 755	1 031 039	0,01	0,02
Qualys	XNGS	4 604	3 885 120	USD	4 648 782	763 662	0,01	0,02
salesforce.com	XNYS	31 413	54 139 935	USD	59 277 632	5 137 697	0,00	0,29
Samsung Electronics	XKRX	20 818	11 081 698	KRW	13 213 737	2 132 039	0,00	0,07
SAP	XETR	38 258	46 702 354	EUR	42 938 099	-3 764 256	0,00	0,21
SB Technology	XTKS	12 100	3 724 320	JPY	3 496 387	-227 933	0,05	0,02
Semtech	XNGS	7 048	2 839 189	USD	4 317 436	1 478 247	0,01	0,02
ServiceNow	XNYS	11 406	27 579 697	USD	53 136 556	25 556 859	0,01	0,26
Shopify	XTSE	1 900	16 853 886	CAD	18 624 249	1 770 362	0,00	0,09
Siltronic	XETR	5 007	4 705 304	EUR	6 713 847	2 008 543	0,02	0,03
SimCorp	XCSE	4 811	4 105 222	DKK	6 128 745	2 023 523	0,01	0,03
SK Hynix	XKRX	44 039	27 844 279	KRW	40 893 796	13 049 517	0,01	0,20
Skyworks Solutions	XNGS	5 350	6 981 606	USD	6 972 212	-9 394	0,00	0,03
Softwareone Holding	XSWX	16 661	3 853 632	CHF	4 229 690	376 058	0,01	0,02
Solutions 30	XPAR	20 847	3 750 101	EUR	2 295 641	-1 454 460	0,02	0,01
Square	XNYS	10 187	17 610 540	USD	18 794 813	1 184 273	0,00	0,09
SS&C Technologies Holdings	XNGS	17 724	8 138 728	USD	10 873 932	2 735 204	0,01	0,05
STMicroelectronics	XPAR	25 574	8 029 128	EUR	8 105 863	76 735	0,00	0,04
Sykes Enterprises	XNGS	12 247	3 148 058	USD	3 898 437	750 380	0,03	0,02
SYNNEX	XNYS	22 233	14 333 450	USD	15 320 881	987 431	0,04	0,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing	XTAI	1 149 000	153 190 463	TWD	184 579 696	31 389 233	0,00	0,91
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	XNYS	26 165	11 402 688	USD	24 343 442	12 940 755	0,00	0,12
TE Connectivity	XNYS	31 255	22 068 752	USD	31 985 661	9 916 909	0,01	0,16
Temenos	XSWX	47 315	55 242 846	CHF	56 689 050	1 446 204	0,06	0,28
Tenable Holdings	XNGS	12 263	3 899 315	USD	5 427 905	1 528 591	0,01	0,03
Texas Instruments	XNGS	118 624	123 010 182	USD	164 409 859	41 399 677	0,01	0,81
Tokyo Electron	XTKS	19 800	32 983 614	JPY	62 951 356	29 967 742	0,01	0,31
TTM Technologies	XNGS	25 429	3 146 685	USD	2 980 929	-165 756	0,02	0,01
Twilio	XNYS	4 954	10 819 350	USD	14 604 608	3 785 258	0,00	0,07
Verint Systems	XNGS	7 859	3 623 188	USD	4 425 342	802 154	0,01	0,02

16



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
VeriSign	XNGS	40 437	75 940 243	USD	74 025 867	-1 914 376	0,04	0,36
Viavi Solutions	XNGS	29 291	3 552 480	USD	3 691 053	138 573	0,01	0,02
Visa	XNYS	75 015	109 232 847	USD	140 263 600	31 030 753	0,00	0,69
VMware	XNYS	29 524	36 962 097	USD	34 743 175	-2 218 922	0,03	0,17
Wipro ADR	XNYS	168 400	5 828 540	USD	8 131 939	2 303 399	0,00	0,04
Workday	XNGS	9 452	17 198 956	USD	19 339 475	2 140 520	0,01	0,10
Workiva	XNYS	9 648	4 792 962	USD	7 451 872	2 658 911	0,02	0,04
Zoom Video Communications	XNGS	3 300	12 187 659	USD	9 671 109	-2 516 551	0,00	0,05
Sum			3 575 058 235		4 802 541 024	1 227 482 788		23,64
Kommunikasjonstjenester								
Activision Blizzard	XNGS	36 930	25 978 679	USD	29 002 716	3 024 038	0,00	0,14
Advanced Info Service	XBKK	83 900	4 734 318	THB	4 203 620	-530 698	0,00	0,02
Alphabet	XNGS	11 864	125 799 429	USD	177 020 777	51 221 348	0,00	0,87
Alphabet	XNGS	23 258	244 370 552	USD	346 625 948	102 255 396	0,01	1,71
AT&T	XNYS	405 747	114 195 319	USD	98 433 772	-15 761 547	0,01	0,48
Boingo Wireless	XNGS	32 966	4 661 139	USD	3 451 011	-1 210 128	0,07	0,02
Cable One	XNYS	295	5 078 044	USD	5 655 365	577 322	0,00	0,03
Cargurus	XNGS	17 476	4 459 287	USD	4 747 344	288 057	0,02	0,02
Cogent Communications Holdings	XNYS	7 350	3 921 509	USD	3 657 757	-263 752	0,02	0,02
Comcast	XNGS	447 635	153 287 569	USD	198 745 315	45 457 746	0,01	0,98
Electronic Arts	XNGS	24 278	24 761 462	USD	29 584 751	4 823 289	0,01	0,15
Embracer B	FNSE	55 059	5 798 799	SEK	11 307 145	5 508 346	0,01	0,06
Facebook	XNGS	66 480	110 213 923	USD	155 829 071	45 615 147	0,00	0,77
Future	XLON	23 889	3 761 610	GBP	4 838 051	1 076 441	0,02	0,02
Glu Mobile	XNGS	51 133	2 877 119	USD	3 934 988	1 057 869	0,03	0,02
KDDI	XTKS	422 402	79 369 354	JPY	107 227 651	27 858 297	0,02	0,53
NCSoft	KRX	211	1 320 825	KRW	1 539 337	218 512	0,00	0,01
Netflix	XNGS	7 837	27 100 045	USD	36 032 435	8 932 389	0,00	0,18
Nexon	XTKS	7 700	834 057	JPY	2 027 340	1 193 282	0,00	0,01
Nexstar Media Group	XNGS	4 988	3 674 414	USD	4 662 448	988 035	0,01	0,02
Nintendo	XTKS	4 400	17 357 209	JPY	23 981 989	6 624 960	0,00	0,12
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	582 500	83 547 382	JPY	127 588 746	44 041 364	0,01	0,63
PCCW	XHKG	1 223 683	6 409 152	HKD	6 287 795	-121 357	0,02	0,03
Pinterest	XNYS	22 959	13 908 018	USD	12 916 281	-991 737	0,00	0,06
Publicis Groupe	XPAR	12 428	6 007 457	EUR	5 302 494	-704 964	0,01	0,03
Shaw Communications	XTSE	48 100	7 485 310	CAD	7 214 211	-271 099	0,01	0,04
Singapore Telecommunications	XSES	833 900	18 984 583	SGD	12 442 982	-6 541 602	0,01	0,06
Sirius XM Holdings	XNGS	288 780	14 403 840	USD	15 731 263	1 327 423	0,01	0,08
SmarTone Telecommunications Holdings	XHKG	297 500	2 528 885	HKD	1 355 189	-1 173 696	0,03	0,01
Snap	XNYS	20 589	9 054 430	USD	8 735 531	-318 900	0,00	0,04
SoftBank Group	XTKS	24 900	14 939 088	JPY	16 612 511	1 673 423	0,00	0,08
Spark New Zealand	XNZE	312 788	7 876 316	NZD	9 066 961	1 190 645	0,02	0,04
Stillfront Group	FNSE	38 180	3 346 740	SEK	3 988 201	641 461	0,01	0,02
Swisscom	XSWX	5 907	27 548 165	CHF	27 307 542	-240 623	0,01	0,13
Telefonica	XMAD	124 987	9 021 937	EUR	4 245 456	-4 776 481	0,00	0,02
Telenor	XOSL	39 632	6 026 752	NOK	5 782 309	-244 444	0,00	0,03
TELUS - Non-Canadian customer	XTSE	196 800	28 735 484	CAD	33 224 512	4 489 028	0,13	0,16
Tencent Holdings	XHKG	119 200	65 902 075	HKD	73 972 099	8 070 024	0,00	0,36
Verizon Communications	XNYS	231 496	106 715 147	USD	115 007 419	8 292 273	0,01	0,57
Vivendi	XPAR	81 342	20 253 010	EUR	22 461 274	2 208 264	0,01	0,11
Vocus Group	XASX	152 899	3 105 590	AUD	4 074 076	968 487	0,02	0,02
Zynga	XNGS	51 242	4 223 827	USD	4 240 659	16 832	0,00	0,02
Sum			1 423 577 669		1 770 066 340	346 488 671		8,71
Konsumentvarer								
a2 Milk Co	XNZE	50 135	6 063 616	NZD	3 732 176	-2 331 441	0,01	0,02
Alimentation Couche-Tard	XTSE	140 600	35 148 486	CAD	41 157 296	6 008 810	0,02	0,20
Archer-Daniels-Midland	XNYS	81 358	30 386 750	USD	34 657 514	4 270 764	0,01	0,17
Arlaake Japan	XTKS	5 300	3 394 824	JPY	3 256 030	-138 794	0,02	0,02
Asahi Group Holdings	XTKS	177 800	62 829 961	JPY	62 476 373	-353 589	0,04	0,31
Associated British Foods	XLON	193 198	48 207 939	GBP	51 081 194	2 873 254	0,02	0,25
Axfood	XSTO	19 726	3 431 819	SEK	3 952 107	520 289	0,01	0,02
Barry Callebaut	XSWX	453	8 828 116	CHF	9 235 282	407 166	0,01	0,05
BJ's Wholesale Club Holdings	XNYS	9 939	3 678 429	USD	3 184 111	-494 318	0,01	0,02
Britvic	XLON	39 227	3 498 722	GBP	3 711 623	212 900	0,01	0,02
Casey's General Stores	XNGS	2 869	3 983 152	USD	4 383 666	400 514	0,01	0,02

17



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Central Garden & Pet	XNGS	11 392	3 729 510	USD	3 592 258	-137 252	0,03	0,02
Coca-Cola	XNYS	85 799	40 457 005	USD	39 909 258	-547 747	0,00	0,20
Coigate-Palmolive	XNYS	64 043	44 929 127	USD	46 367 136	1 438 009	0,01	0,23
Constellation Brands	XNYS	7 379	11 747 178	USD	13 738 131	1 990 953	0,00	0,07
Costco Wholesale	XNGS	22 916	71 021 499	USD	73 143 158	2 121 659	0,01	0,36
Danone	XPAR	59 729	42 175 702	EUR	33 611 605	-8 564 097	0,01	0,17
Diageo	XLON	74 853	23 092 453	GBP	25 102 830	2 010 377	0,00	0,12
Embotelladora Andina	XSGO	471 018	10 271 797	CLP	10 338 265	66 468	0,10	0,05
Essity B	XSTO	16 511	4 849 470	SEK	4 561 841	-287 629	0,00	0,02
Estee Lauder Cos	XNYS	57 378	105 404 936	USD	129 011 232	23 606 296	0,03	0,63
Ezaki Glico	XTKS	8 000	3 250 036	JPY	3 003 834	-246 201	0,01	0,01
Fresh Del Monte Produce	XNYS	14 011	3 885 794	USD	2 868 904	-1 016 891	0,03	0,01
General Mills	XNYS	51 667	26 292 812	USD	25 818 086	-474 726	0,01	0,13
Health & Happiness H&H International Holdings	XHKG	62 000	3 239 004	HKD	1 957 880	-1 281 124	0,01	0,01
Hershey	XNYS	24 379	28 490 298	USD	31 280 265	2 789 967	0,02	0,15
Kao	XTKS	19 500	11 585 175	JPY	12 867 720	1 282 545	0,00	0,06
Kellogg	XNYS	32 403	16 642 553	USD	17 082 011	439 458	0,01	0,08
Kerry Group	XDUB	25 621	29 210 581	EUR	31 780 386	2 569 805	0,01	0,16
Kimberly-Clark	XNYS	53 913	69 448 355	USD	61 714 113	-7 734 241	0,02	0,30
Kimberly-Clark de Mexico	XMEX	387 800	5 893 978	MXN	5 663 260	-230 717	0,02	0,03
Kirin Holdings	XTKS	25 300	4 140 316	JPY	5 098 586	958 270	0,00	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	241 837	55 513 313	EUR	58 501 558	2 988 246	0,02	0,29
L'Oreal	XPAR	1 092	2 465 873	EUR	3 552 617	1 086 744	0,00	0,02
Lamb Weston Holdings	XNYS	4 816	2 746 520	USD	3 168 758	422 238	0,00	0,02
LG Household & Health Care	KRX	673	7 106 924	KRW	8 543 419	1 436 496	0,00	0,04
Loblaw Cos	XTSE	28 100	12 368 720	CAD	11 852 332	-516 438	0,01	0,06
Medifast	XNYS	3 840	4 781 359	USD	6 323 014	1 541 655	0,03	0,03
Megmilk Snow Brand	XTKS	15 500	3 240 220	JPY	2 832 323	-407 897	0,02	0,01
Mondelez International	XNGS	48 473	23 858 443	USD	23 998 718	140 276	0,00	0,12
Morinaga & Co	XTKS	8 800	3 470 968	JPY	2 826 982	-643 985	0,02	0,01
Nestle	XSWX	109 302	96 948 401	CHF	110 421 094	13 472 693	0,00	0,54
Nippon Suisan Kaisha	XTKS	58 000	2 828 945	JPY	2 045 720	-783 224	0,02	0,01
Nu Skin Enterprises	XNYS	8 233	3 708 431	USD	3 804 981	96 550	0,02	0,02
Orkla	XOSL	307 161	25 579 713	NOK	26 723 007	1 143 294	0,03	0,13
PepsiCo	XNYS	38 704	44 014 630	USD	48 643 370	4 628 740	0,00	0,24
Procter & Gamble	XNYS	37 885	41 823 641	USD	44 640 391	2 816 750	0,00	0,22
Royal Unibrew	XCSE	3 698	3 531 292	DKK	3 676 108	144 816	0,01	0,02
Seven & i Holdings	XTKS	140 800	45 015 152	JPY	42 655 372	-2 359 780	0,02	0,21
Sonae SGPS	XLIS	387 669	3 053 251	EUR	2 684 328	-368 922	0,02	0,01
Sprouts Farmers Market	XNGS	20 165	4 020 763	USD	3 430 512	-590 251	0,02	0,02
Sugi Holdings	XTKS	7 800	3 960 897	JPY	4 456 074	495 176	0,01	0,02
Sun Art Retail Group	XHKG	160 500	1 638 624	HKD	1 391 598	-247 025	0,00	0,01
Suntory Beverage & Food	XTKS	15 700	5 619 857	JPY	4 744 617	-875 239	0,01	0,02
Tate & Lyle	XLON	47 963	3 509 706	GBP	3 769 177	259 472	0,01	0,02
Toyo Suisan Kaisha	XTKS	7 900	3 527 745	JPY	3 283 519	-244 227	0,01	0,02
Treasury Wine Estates	XASX	109 864	7 866 374	AUD	6 811 244	-1 055 131	0,02	0,03
Unilever	XAMS	243 299	127 703 800	EUR	126 229 301	-1 474 499	0,01	0,62
Unilever	XLON	67 388	34 785 816	GBP	34 487 966	-297 850	0,00	0,17
US Foods Holding	XNYS	103 434	22 162 296	USD	29 112 615	6 950 318	0,05	0,14
USANA Health Sciences	XNYS	5 623	4 311 784	USD	3 694 938	-616 846	0,03	0,02
Vinda International Holdings	XHKG	29 000	991 288	HKD	674 871	-316 417	0,00	0,00
Walgreens Boots Alliance	XNGS	41 343	25 717 534	USD	13 883 298	-11 834 236	0,00	0,07
Walmart	XNYS	7 556	9 565 269	USD	9 233 397	-331 872	0,00	0,05
WH Group	XHKG	870 500	7 668 780	HKD	6 225 794	-1 442 986	0,01	0,03
Sum			1 414 315 769		1 457 661 145	43 345 377		7,17
Materialer								
Acerinox	XMAD	34 861	3 184 659	EUR	3 296 588	111 929	0,01	0,02
Air Liquide	XPAR	6 456	8 280 405	EUR	9 072 408	792 003	0,00	0,04
Amcor	XNYS	20 757	2 064 215	USD	2 070 211	5 996	0,00	0,01
APERAM	XAMS	11 077	3 427 569	EUR	3 958 498	530 929	0,01	0,02
Asahi Holdings	XTKS	11 700	3 771 609	JPY	3 550 328	-221 281	0,03	0,02
Avery Dennison	XNYS	4 766	5 251 974	USD	6 229 431	977 457	0,01	0,03
Axalta Coating Systems	XNYS	74 157	15 871 296	USD	18 031 530	2 160 235	0,03	0,09
Balchem	XNGS	3 921	3 689 261	USD	3 815 291	126 031	0,01	0,02

18



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
BASF	XETR	24 149	16 417 428	EUR	16 359 966	-57 462	0,00	0,08
Bolden	XSTO	134 148	31 130 438	SEK	40 833 336	9 702 898	0,05	0,20
Bradespar	BVMF	34 085	2 043 835	BRL	3 567 046	1 523 211	0,02	0,02
Celanese	XNYS	18 569	15 503 325	USD	20 386 147	4 882 821	0,02	0,10
Centamin	XLON	285 274	4 818 878	GBP	4 112 014	-706 864	0,02	0,02
Centerra Gold	XTSE	93 400	6 637 809	CAD	9 205 386	2 567 576	0,03	0,05
Commercial Metals	XNYS	20 788	3 562 011	USD	3 561 328	-683	0,02	0,02
Crown Holdings	XNYS	34 864	17 044 609	USD	29 578 347	12 533 738	0,03	0,15
CSR	XASX	143 129	3 441 106	AUD	4 937 106	1 496 001	0,03	0,02
DIC	XTKS	10 700	2 712 245	JPY	2 306 925	-405 320	0,01	0,01
Dow	XNYS	38 256	17 629 553	USD	18 111 636	482 083	0,01	0,09
DS Smith	XLON	100 167	3 559 104	GBP	4 372 352	813 248	0,01	0,02
DuPont de Nemours	XNYS	11 636	6 288 709	USD	7 023 696	734 987	0,00	0,03
Eastman Chemical	XNYS	3 789	3 343 298	USD	3 221 347	-121 952	0,00	0,02
Ecolab	XNYS	7 054	12 494 898	USD	13 048 794	553 896	0,00	0,06
Forterra	XNYS	12 377	1 566 366	USD	1 820 490	254 124	0,02	0,01
Fortescue Metals Group	XASX	422 426	28 559 211	AUD	65 277 887	36 718 676	0,01	0,32
FP	XTKS	8 900	3 168 950	JPY	3 194 389	25 439	0,01	0,02
Graphic Packaging Holding	XNYS	27 314	3 510 165	USD	3 938 289	428 124	0,01	0,02
Greif	XNYS	8 638	3 025 073	USD	3 415 111	390 038	0,03	0,02
Grupo Mexico	XMEX	77 842	2 041 690	MXN	2 888 734	847 044	0,00	0,01
HB Fuller	XNYS	7 413	3 138 785	USD	3 290 031	151 245	0,01	0,02
Huntsman	XNYS	19 526	3 950 719	USD	4 178 077	227 357	0,01	0,02
IGO	XASX	117 164	4 002 315	AUD	4 930 126	927 811	0,02	0,02
Impala Platinum Holdings	XJSE	65 106	4 619 560	ZAR	7 653 898	3 034 337	0,01	0,04
International Flavors & Fragrances	XNYS	19 860	23 235 086	USD	18 556 174	-4 678 912	0,02	0,09
International Paper	XNYS	24 242	8 981 445	USD	10 182 018	1 200 573	0,01	0,05
KAZ Minerals	XLON	55 440	3 693 547	GBP	4 263 731	570 184	0,01	0,02
Kinross Gold	XTSE	258 500	14 708 592	CAD	16 291 692	1 583 100	0,02	0,08
Kuraray	XTKS	15 600	1 433 068	JPY	1 416 902	-16 166	0,00	0,01
LG Chem	KRX	431	1 129 437	KRW	1 288 467	159 030	0,01	0,01
Linde	XNYS	54 338	99 691 782	USD	121 271 951	21 580 168	0,01	0,60
Lundin Mining	XTSE	150 700	6 810 892	CAD	11 437 667	4 626 776	0,02	0,06
Mondi	XLON	21 949	4 154 488	GBP	4 397 842	243 354	0,00	0,02
Mosaic	XNYS	149 709	20 269 156	USD	28 317 126	8 047 970	0,04	0,14
Newmont	XNYS	85 108	35 123 538	USD	43 232 942	8 109 404	0,01	0,21
Nippon Light Metal Holdings	XTKS	16 690	3 213 311	JPY	2 642 122	-571 189	0,03	0,01
Nucor	XNYS	18 033	7 046 932	USD	8 044 929	997 997	0,01	0,04
OceanaGold	XTSE	127 800	2 729 316	CAD	2 095 017	-634 299	0,02	0,01
Regis Resources	XASX	146 294	4 218 317	AUD	3 608 621	-609 696	0,03	0,02
Reliance Steel & Aluminum	XNYS	4 420	3 659 968	USD	4 479 584	819 616	0,01	0,02
Rengo	XTKS	54 500	3 837 219	JPY	3 898 692	61 473	0,02	0,02
Rio Tinto	XLON	25 097	13 093 553	GBP	15 996 752	2 903 199	0,00	0,08
Sealed Air	XNYS	14 271	5 217 695	USD	5 542 328	324 633	0,01	0,03
Sherwin-Williams	XNYS	11 788	49 720 824	USD	72 893 348	23 172 524	0,01	0,36
Silgan Holdings	XNYS	12 643	3 724 814	USD	3 978 109	253 295	0,01	0,02
Solvay	XBRU	10 661	10 369 957	EUR	10 811 273	441 316	0,01	0,05
SSAB B	XSTO	126 183	3 592 316	SEK	3 450 735	-141 581	0,02	0,02
Stepan	XNYS	3 443	3 582 603	USD	3 458 570	-124 032	0,02	0,02
Sumitomo Metal Mining	XTKS	33 100	9 708 324	JPY	12 548 948	2 840 624	0,01	0,06
Tokuyama	XTKS	19 500	4 402 474	JPY	3 740 842	-661 633	0,03	0,02
Teray Industries	XTKS	87 300	3 786 011	JPY	4 415 634	629 622	0,01	0,02
Trinseo	XNYS	7 747	3 068 702	USD	3 370 849	302 147	0,02	0,02
Valvoline	XNYS	18 400	3 270 489	USD	3 640 442	369 953	0,01	0,02
Westrock	XNYS	95 289	29 038 220	USD	34 958 018	5 919 798	0,04	0,17
Sum			636 263 145		795 468 068	159 204 923		3,92
Sum verdpapirportefølje			16 905 856 236		20 069 447 238	3 163 591 002		98,78
Bankinnskudd					246 400 020			1,21
Opptjente renter					-57 407			0,00
Fordringer/gjeld					2 029 735			0,01
Fondets verdi					20 317 819 587			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Global II

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937.

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 valutaterminer**

Valuta	
AUD	-210 410
EUR	-1 553 512
NOK	17 913 248
DKK	-36 810
HKD	-490 403
CAD	-534 366
HUF	-7 292
JPY	-1 138 207
SEK	-259 748
ZAR	-6 489
ILS	-14 284
CHF	-367 684
GBP	-595 200
MXN	-14 966
SGD	-93 898
THB	-5 218
NZD	-17 905
USD	-11 698 149

Motparter i derivattransaksjoner

Societe Generale SA
Citibank Europe PLC
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
JP Morgan AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
BoFA Securities Europe SA
BNP Paribas SA

20



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Global II

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytstöä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

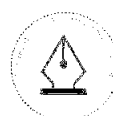
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

21



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



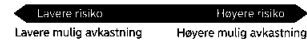
Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Stabile Aksjer Global Etisk -2,0 %

Risikonivå

5

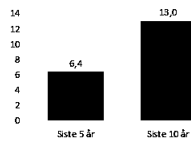


Beskrivelse av fondet

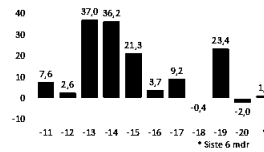
Fondets formål er å oppnå høyere risikojustert avkastning enn det globale aksjemarkedet over tid, gjennom å investere i selskaper med vesentlig lavere svingninger. Fondet har ingen regulær referanseindeks. Fondet har et særskilt etisk rammeverk.

Hovedforvalter: Robert Næss
Registreringsland: Norge
Startdato: 2008-11-10
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010452782
Fondstype: Aksjefond

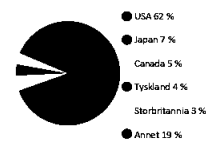
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Stabile Aksjer Global Etisk falt i verdi med 2,0 prosent i 2020.

2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronaepidemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonsskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk comeback. Fra 23. mars og ut året steg verdensindeksen (MSCI) med seksti prosent og endte året med en oppgang på 12,9 prosent, mens indeksen som gjenspeiler verdiorienterte aksjer falt med tre prosent. Den viktigste grunnen til dette avviket var optimismen i markedet som gjaldt spesielt selskaper med høy verdsettelse og potensielt høy vekst.

I markedene har det vært mest fokus på de selskapene som kan levere høyest inntjeningsvekst i fremtiden. Fondets selskaper, som leverer mer stabil inntjening, ble sett på som kjedelige, og opplevde dermed svakere kursutvikling. Det betyr at ved utgangen av året var fondets selskaper priset betydelig lavere enn markedet.

Når vi sammenligner fondsporteføljens avkastning med verdensindeksen, finner vi at den kraftige kursstigningen i selskaper som fondet ikke har vært investert i, som Apple, Amazon og Microsoft forklarer mye av forskjellen. Noen av selskapene i fondet som Ebay og Infosys har levert god avkastning, men for de fleste selskapene i porteføljen har vi opplevd at inntjeningsveksten har vært god, samtidig som aksjekursutviklingen har vært svak.

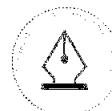
Vi tror at porteføljen er godt posisjonert til å gi god avkastning fremover og vi fastholder strategien med å investere i veldrevne selskaper med attraktiv verdsettelse. Dette har gitt god avkastning over tid, og vi tror at det vil gjenta seg i de kommende årene.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	3 685,21	3 759,70	3 047,50
Forvaltningskapital, mill.NOK	10 409	11 195	8 758
Antall andeler	2 824 507	2 977 683	2 873 757

Risiko

Volatilitet siste 3 år *	11,76	10,17	11,06
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	1,50%
Førstegangsm. innskudd	100 kr

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

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

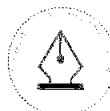
Fondets største investeringer	prosent
Comcast Corp	3,4
Johnson & Johnson	3,3
eBay Inc	3,3
Oracle Corp	3,1
Cigna Corp	3,1
Cisco Systems Inc	3,0
AutoZone Inc	2,8
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,7
AT&T Inc	2,7
KDDI Corp	2,6

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	369 540	1 305 356
Aksjeutbytte	284 858 326	257 248 692
Gevinst/tap ved realisasjon	524 218 411	339 722 300
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-875 320 335	1 285 336 333
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	8 797 723	254 256 701
Porteføljeresultat	-57 076 335	2 137 869 383
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-158 923 423	-143 763 291
Andre inntekter og kostnader (Note B)	-906 597	-639 753
Forvaltningsresultat	-159 830 020	-144 403 043
Resultat før skattekostnad		
	-216 906 355	1 993 466 340
Skattekostnad (Note 9)	-33 754 307	-28 530 433
Årsresultat	-250 660 662	1 964 935 906
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	-250 660 662	1 964 935 906
Sum disponert	-250 660 662	1 964 935 906

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	10 229 682 933	10 980 594 510
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	9 534 188	11 625 335
Andre fordringer	20 690 572	17 714 171
Bankinnskudd	164 851 438	205 561 515
Sum eiendeler	10 424 759 131	11 215 495 531
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	2 824 507 061	2 977 683 416
Overkurs/underkurs	1 492 583 946	1 875 063 305
Opptjent egenkapital	6 091 800 453	6 342 461 115
Sum egenkapital (Note 5)	10 408 891 460	11 195 207 836
Gjeld		
Annen gjeld	15 867 671	20 287 695
Sum gjeld	15 867 671	20 287 695
Sum egenkapital og gjeld	10 424 759 131	11 215 495 531



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer og valutaderivater er verdsatt til siste omsætningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innenfor et område mellom de ulike meglerne i markedet.

Kurtstjeksnotader 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 porteføljeverisik.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskabenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedssakerenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,40.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 beleper seg til NOK 2.081.278.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	11 195 207 836
Endring ved tegning	1 766 137 730
Endring ved innløsning	-2 301 793 443
Overført til/fra opptjent egenkapital	-250 660 662
Egenkapital 2020-12-31	10 408 891 460

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	2 824 507,06	2 977 683,42	2 873 756,53
Innløsningskurs 31.12.	3 685,21	3 759,70	3 047,50

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 beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,50%.

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

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

Note 9. Skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skattekostnad	-216 906 355	1 993 466 340
Permanente og midlertidige forskjeller	307 603 229	-1 925 902 113
Fremførbart underskudd	0	0
Libenyttet trukket kildeskatt	-50 045 969	0
Grunnlag betalbar skatt	40 650 905	67 564 225
Beregnet betalbar skatt	8 943 199	14 864 130
Fradrag for betalt kildeskatt	-31 415 919	-26 481 164
Beregnet tilgnet skatt	0	0
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	35 943 386	29 942 393
Refundert kildeskatt	-2 189 079	-1 411 969
Endring av utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	33 754 307	28 530 433

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 852 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
CK Asset Holdings	XHKG	896 000	45 677 774	HKD	39 237 711	-6 440 064	0,02	0,38
Daito Trust Construction	XTKS	72 600	75 510 435	JPY	57 945 849	-17 564 586	0,11	0,56
Simon Property Group	XNYS	62 681	68 446 219	USD	44 439 843	-24 006 376	0,02	0,43
Sumitomo Realty & Development	XTKS	175 000	46 894 087	JPY	46 090 391	-803 696	0,04	0,44
Sun Hung Kai Properties	XHKG	936 000	118 527 381	HKD	102 988 428	-15 538 953	0,03	0,99
Sum			355 055 896		290 702 222	-64 353 675		2,79
Finansielle tjenester								
Bank of Nova Scotia/The Chubb	XTSE	181 015	79 673 155	CAD	83 632 408	3 959 253	0,01	0,80
	XNYS	27 455	26 062 744	USD	35 400 362	9 337 618	0,01	0,34
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	48 795	106 786 858	EUR	124 013 438	17 226 580	0,03	1,19
National Bank of Canada	XTSE	43 448	14 859 268	CAD	20 842 855	5 983 587	0,01	0,20
Oversea-Chinese Banking	XSES	686 048	44 923 159	SGD	44 581 123	-342 036	0,02	0,43
Prosperity Bancshares	XNYS	70 603	40 611 182	USD	41 496 829	885 647	0,08	0,40
Royal Bank of Canada	XTSE	170 100	102 618 882	CAD	119 554 984	16 936 101	0,01	1,15
Signature Bank/New York NY	XNGS	96 012	102 930 510	USD	109 642 636	6 712 126	0,18	1,05
Sum			518 465 758		579 164 634	60 698 876		5,56
Forbruksvarer								
AutoZone	XNYS	28 646	266 808 106	USD	286 826 758	20 018 652	0,13	2,76
eBay	XNGS	793 977	288 373 777	USD	341 746 967	53 373 189	0,12	3,28
Grand Canyon Education	XNGS	73 676	56 460 331	USD	57 722 642	1 262 311	0,16	0,55
LKQ	XNGS	622 495	154 157 314	USD	186 254 687	32 097 373	0,20	1,79
Sally Beauty Holdings	XNYS	273 820	51 156 589	USD	29 809 275	-21 347 314	0,24	0,29
Target	XNYS	115 009	73 344 538	USD	171 556 904	98 212 366	0,02	1,65
Sum			890 300 655		1 073 917 233	183 616 577		10,32
Forsyningsselskaper								
EDP - Energias de Portugal	XLIS	551 093	23 558 190	EUR	29 742 848	6 184 658	0,01	0,29
Entergy	XNYS	73 590	68 004 231	USD	61 912 072	-6 092 159	0,04	0,59
National Grid	XLON	508 096	56 409 865	GBP	51 213 513	-5 196 352	0,01	0,49
Public Service Enterprise Group	XNYS	248 821	123 910 423	USD	122 001 116	-1 909 307	0,05	1,17
Red Electrica Corp	XMAD	477 209	83 569 095	EUR	83 794 574	225 479	0,09	0,81
SSE	XLON	506 315	82 180 418	GBP	88 498 261	6 317 843	0,05	0,85
Sum			437 632 222		437 162 384	-469 838		4,20
Helsevern								
Amgen	XNGS	74 368	103 753 424	USD	143 412 750	39 659 325	0,01	1,38
Anthem	XNYS	62 773	90 083 981	USD	168 905 040	78 821 060	0,03	1,62
Bristol-Myers Squibb	XNYS	447 601	212 342 442	USD	233 672 216	-21 329 774	0,02	2,24
Cigna	XNYS	184 084	242 951 911	USD	320 698 348	77 746 436	0,05	3,08
CVS Health	XNYS	330 321	197 477 756	USD	189 664 838	-7 812 918	0,03	1,82
Fresenius	XETR	351 637	152 690 869	EUR	139 280 538	-13 410 331	0,06	1,34
Fresenius Medical Care	XETR	81 785	51 388 536	EUR	58 385 200	6 996 664	0,03	0,56
Johnson & Johnson	XNYS	257 000	266 851 817	USD	342 381 813	75 529 996	0,01	3,29
Laboratory Corp of America	XNYS	155 469	187 256 617	USD	266 025 766	78 769 149	0,16	2,56
McKesson	XNYS	68 385	84 528 233	USD	100 876 829	16 348 596	0,04	0,97
Medtronic	XNYS	237 642	169 282 371	USD	234 803 646	65 521 275	0,02	2,26
Merck	XNYS	231 181	153 483 425	USD	159 150 288	-5 666 864	0,01	1,53
Pfizer	XNYS	318 673	68 482 435	USD	99 073 890	30 591 455	0,01	0,95
Quest Diagnostics	XNYS	68 044	71 693 203	USD	68 305 277	-3 387 926	0,05	0,66
Roche Holding	XSWX	37 109	71 314 098	CHF	111 107 646	39 793 548	0,01	1,07
Sano	XPAR	151 216	107 959 985	EUR	124 571 077	16 611 092	0,01	1,20
Takeda Pharmaceutical	XTKS	301 700	102 162 386	JPY	93 798 075	-8 364 311	0,02	0,90
Universal Health Services	XNYS	146 787	159 770 144	USD	170 118 225	10 348 081	0,19	1,63
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	75 806	72 101 652	USD	98 073 784	25 972 133	0,04	0,94
Sum			2 565 575 284		3 122 305 247	556 729 963		30,00
Industri								
CK Hutchison Holdings	XHKG	2 188 000	195 011 549	HKD	130 243 832	-64 767 718	0,06	1,25
Siemens	XETR	40 626	38 839 722	EUR	49 975 896	11 136 174	0,00	0,48
Vinci	XPAR	168 073	102 404 589	EUR	143 137 568	40 732 979	0,03	1,38
Sum			336 255 861		323 357 296	-12 898 565		3,11
Informasjonsteknologi								
Akamai Technologies	XNGS	105 045	101 516 869	USD	93 788 630	-7 728 238	0,06	0,90
Amdocs	XNGS	284 572	133 619 376	USD	168 907 816	35 288 440	0,22	1,62

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
CGI	XTSE	162 951	103 181 521	CAD	110 498 851	7 317 330	0,07	1,06
Check Point Software Technologies	XNGS	107 492	107 040 970	USD	122 614 866	15 573 895	0,08	1,18
Cisco Systems	XNGS	840 047	264 998 563	USD	317 141 033	52 142 470	0,02	3,05
Citrix Systems	XNGS	109 564	119 129 968	USD	120 136 278	1 006 310	0,09	1,15
Cognizant Technology Solutions	XNGS	30 613	16 700 454	USD	21 155 656	4 455 201	0,01	0,20
Concentrix	XNGS	51 044	34 856 484	USD	42 787 098	7 930 614	0,10	0,41
Fiserv	XNGS	147 061	137 610 392	USD	141 502 848	3 892 456	0,02	1,36
Genpact	XNYS	231 015	82 888 320	USD	80 986 363	-1 901 957	0,12	0,78
Infosys ADR	XNYS	1 261 930	119 421 251	USD	182 705 947	63 284 696	0,03	1,76
International Business Machines	XNYS	171 031	203 057 584	USD	181 157 840	-21 899 744	0,02	1,74
i2 Global	XNGS	121 819	91 262 879	USD	101 437 941	10 175 061	0,27	0,97
Open Text	XTSE	70 000	28 168 460	CAD	27 103 652	-1 064 808	0,03	0,26
Oracle	XNYS	585 259	238 731 561	USD	320 816 583	82 085 022	0,02	3,08
SYNNEX	XNYS	51 044	34 991 576	USD	35 174 697	183 126	0,10	0,34
VMware	XNYS	83 256	104 247 910	USD	97 973 778	-6 274 133	0,07	0,94
Sum			1 921 424 134		2 165 889 876	244 465 742		20,81
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	12 476	89 416 566	USD	185 936 251	96 519 685	0,00	1,79
AT&T	XNYS	1 151 950	325 888 615	USD	279 461 791	-46 426 824	0,02	2,68
Comcast	XNGS	797 421	276 692 922	USD	354 046 685	77 353 763	0,02	3,40
KDDI	XTKS	1 079 420	200 614 878	JPY	274 013 074	73 398 197	0,05	2,63
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	1 296 400	200 268 115	JPY	283 958 885	83 690 770	0,03	2,73
Singapore Telecommunications	XSES	2 419 500	54 349 248	SGD	36 102 404	-18 246 844	0,01	0,35
TELUS - Non-Canadian customer	XTSE	559 600	82 832 086	CAD	94 473 763	11 641 677	0,38	0,91
Verizon Communications	XNYS	247 200	113 252 556	USD	122 809 180	9 556 624	0,01	1,18
Sum			1 343 314 985		1 630 802 034	287 487 049		15,67
Konsumentvarer								
Archer-Daniels-Midland	XNYS	233 757	86 828 522	USD	99 577 626	12 749 104	0,04	0,96
Associated British Foods	XLON	539 866	131 617 400	GBP	142 739 572	11 122 172	0,07	1,37
Danone	XPAR	163 544	117 008 518	EUR	92 031 949	-24 976 570	0,02	0,88
Kellogg	XNYS	88 835	47 307 555	USD	46 831 479	-476 076	0,03	0,45
Kimberly-Clark	XNYS	39 903	56 873 540	USD	45 676 892	-11 196 648	0,01	0,44
Loblaw Cos	XTSE	78 500	34 551 432	CAD	33 110 606	-1 440 826	0,02	0,32
PepsiCo	XNGS	22 561	28 467 218	USD	28 354 771	-112 447	0,00	0,27
Unilever	XAMS	156 127	87 173 619	EUR	81 002 397	-6 171 223	0,01	0,78
Walgreens Boots Alliance	XNGS	110 351	71 106 713	USD	37 056 717	-34 049 996	0,01	0,36
Sum			660 934 519		606 382 008	-54 552 511		5,83
Sum verdipapirportefølje			9 028 959 314		10 229 682 933	1 200 723 620		98,28
Bankinnskudd					164 851 438			1,58
Opptjente renter					-32 481			0,00
Fordringer/gjeld					14 389 570			0,14
Fondets verdi					10 408 891 460			100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

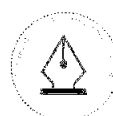
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea FRN Kreditt +1,9 %

Risikonivå

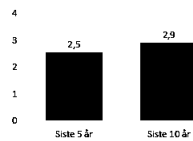


Beskrivelse av fondet

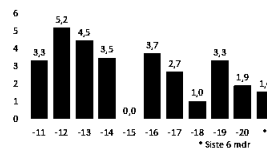
Nordea FRN Kreditt krever et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet, med lav eksponering mot endringer i rentenivået. Eiendelene er nøye diversifisert i høykvalitets rentepapirer, 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

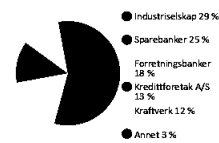
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea FRN Kreditt steg i verdi med 1,9 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM123FRN) steg med 1,4 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 069,26	1 048,95
Forvaltningskapital, millNOK	11 669	12 631
Antall andeler	10 913 327	11 757 191

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 markedrenten.

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
Danske Bank A/S	6,4
Entra ASA	4,9
DNB Bank ASA	4,5
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,4
Scania CV AB	3,1
Nykredit Realkredit AS	3,0
Volvo Treasury AB	2,8
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,7
Sparebanken Sor	2,5
SpareBank 1 Nord Norge	2,4

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	236 868 165	307 695 420
Gevinst/tap ved realisasjon	-42 080 999	6 032 383
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	25 573 002	106 067 895
Porteføljeresultat	220 360 168	419 795 697
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-18 029 792	-18 383 995
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-435 320	-420 514
Forvaltningsresultat	-18 465 113	-18 804 508
Resultat før skattekostnad	201 895 056	400 991 189
Årsresultat	201 895 056	400 991 189
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	8 962 565	-3 494 145
Avsatt til utdeling til andelseiere	167 359 489	298 417 436
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	25 573 002	106 067 898
Sum disponert	201 895 056	400 991 189

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	11 516 000 672	12 484 335 710
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	21 249 688	40 900 555
Andre fordringer	27 696 494	27 524 663
Bankinnskudd	115 927 187	83 567 113
Sum eiendeler	11 680 874 040	12 636 328 040
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	11 072 123 904	12 041 684 025
Overkurs/underkurs	514 084 324	531 998 894
Opptjent egenkapital	82 969 969	57 396 967
Sum egenkapital (Note 5)	11 669 178 197	12 631 079 887
Gjeld		
Annen gjeld	11 695 843	5 248 153
Sum gjeld	11 695 843	5 248 153
Sum egenkapital og gjeld	11 680 874 040	12 636 328 040



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,65.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	12 631 079 887
Endring ved tegning	4 172 410 582
Endring ved innløsning	-5 327 244 763
Utbytte/reinvestert i nye andeler	167 359 489
Overført til/fra opplyst egenkapital	25 573 002
Egenkapital 2020-12-31	11 669 178 197

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	11 072 123,90	12 041 684,03	10 974 337,03
Innløsningskurs 31.12.	1 069,26	1 074,33	1 060,42

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut 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 porteføljeeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK iht. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Finansieringsselskap										
OBOS BBL 19/24 FRN	XOAM	65 000 000	65 058 800	NOK	65 358 326	299 526	1,36	100%	2021-02-26	0,56
OBOS BBL 20/25 FRN	XOAM	120 000 000	121 726 897	NOK	121 737 672	10 775	1,50	100%	2021-01-28	1,04
Sum			186 785 697		187 095 998	310 300				1,60
Forretningsbanker										
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	418 000 000	417 846 100	NOK	418 012 707	166 607	1,31	20%	2021-02-12	3,58
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	326 000 000	326 818 620	NOK	328 167 020	1 348 400	1,29	20%	2021-02-15	2,81
DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	XOSL	242 000 000	244 445 866	NOK	244 849 792	403 926	0,95	100%	2021-01-19	2,10
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOSL	145 000 000	144 968 649	NOK	145 876 424	907 775	1,17	100%	2021-03-15	1,25
DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB	XOSL	124 000 000	125 813 122	NOK	130 641 874	4 828 752	1,44	100%	2021-02-26	1,12
Landkreditt Bank AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 196 610	196 610	1,32	100%	2021-01-25	0,17
Landkreditt Bank AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	26 000 000	26 085 270	NOK	26 427 474	342 204	1,59	100%	2021-03-26	0,23
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	XLON	44 000 000	44 396 880	NOK	44 409 244	12 364	0,92	20%	2021-03-18	0,38
Nordea Bank Abp 18/28 FRN C SUB	XLON	192 000 000	192 397 520	NOK	194 682 509	2 284 989	1,41	100%	2021-03-26	1,67
Nordea Direct Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOAM	22 000 000	22 118 400	NOK	22 240 684	122 284	1,30	100%	2021-03-15	0,19
OBOS-banken AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	1 400 000	1 396 964	NOK	1 423 018	26 054	1,59	100%	2021-03-26	0,01
OBOS-banken AS 20/30 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 952 877	-47 123	1,59	100%	2021-02-22	0,09
Pareto Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 369 492	NOK	50 438 870	69 378	1,01	20%	2021-02-26	0,43
Pareto Bank ASA 19/24 FRN	XOAM	111 000 000	110 786 100	NOK	111 518 048	731 948	1,12	20%	2021-03-04	0,96
Pareto Bank ASA 20/25 FRN	XOAM	100 000 000	100 000 000	NOK	100 359 300	359 300	1,21	20%	2021-03-10	0,86
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	26 000 000	26 000 000	NOK	26 123 040	123 040	1,15	20%	2021-02-15	0,22
Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN	XOAM	54 000 000	54 000 000	NOK	54 129 573	129 573	1,10	20%	2021-03-15	0,46
Sbanken ASA 17/27 FRN C SUB	XOAM	39 000 000	39 122 607	NOK	39 379 642	257 035	1,18	100%	2021-03-02	0,34
Sbanken ASA 19/29 FRN C SUB	XOAM	33 000 000	33 015 740	NOK	33 535 270	519 530	1,50	100%	2021-03-22	0,29
Storebrand Bank ASA 17/27 FRN C SUB	XOSL	13 000 000	13 174 900	NOK	13 140 551	-34 349	1,19	100%	2021-02-22	0,11
Storebrand Bank ASA 19/30 FRN C SUB	XOAM	36 500 000	36 516 250	NOK	37 377 562	861 312	1,57	100%	2021-02-26	0,32
Voss Veksel ASA 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 067 128	67 128	1,00	20%	2021-03-18	0,21
Voss Veksel ASA 19/29 FRN C SUB	XOAM	11 000 000	10 976 750	NOK	11 107 383	130 633	1,93	100%	2021-03-18	0,10
Sum			2 075 249 230		2 089 056 598	13 807 369				17,90
Industrielskap										
Avinor AS 20/26 FRN	XOSL	74 000 000	74 000 000	NOK	76 149 471	2 149 471	0,99	80%	2021-01-29	0,65
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	153 000 000	154 179 479	NOK	153 699 210	-480 269	1,05	100%	2021-03-29	1,32
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	40 000 000	40 004 800	NOK	40 200 456	195 656	0,97	100%	2021-03-22	0,34
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	130 000 000	129 597 800	NOK	130 208 689	610 889	1,08	100%	2021-03-02	1,12
Entra ASA 16/23 FRN	XOSL	195 000 000	196 947 615	NOK	196 553 780	-393 836	1,06	100%	2021-03-22	1,68
Entra ASA 17/24 FRN	XOSL	15 000 000	15 111 750	NOK	15 082 775	-28 976	1,09	100%	2021-03-22	0,13
Entra ASA 19/25 FRN	XOSL	130 000 000	129 213 400	NOK	130 323 050	1 109 650	1,15	100%	2021-02-22	1,12
Entra ASA 20/27 FRN	XOSL	230 000 000	231 559 140	NOK	232 713 747	1 154 607	1,44	100%	2021-03-29	1,99
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	108 000 000	107 994 846	NOK	108 234 403	239 557	0,93	100%	2021-03-22	0,93
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	XOAM	77 000 000	77 109 800	NOK	77 485 878	376 078	0,99	100%	2021-03-15	0,66
Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN	XOSL	96 000 000	96 471 697	NOK	96 307 469	-164 229	0,85	100%	2021-03-02	0,83
Kongsberg Gruppen ASA 18/24 FRN FLOOR	XOSL	132 000 000	132 452 610	NOK	133 280 809	828 199	1,27	100%	2021-03-08	1,14
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	29 977 782	-22 218	1,60	100%	2021-03-18	0,26
Norgesgruppen ASA 19/24 FRN	XOSL	78 000 000	78 028 280	NOK	78 591 794	563 514	1,08	100%	2021-02-10	0,67
Norgesgruppen ASA 19/25 FRN	XOSL	30 000 000	29 876 380	NOK	29 879 697	3 317	1,07	100%	2021-03-05	0,26
Norgesgruppen ASA 20/26 FRN	XOSL	81 000 000	81 131 040	NOK	82 457 393	1 326 353	1,18	100%	2021-03-08	0,71
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	85 000 000	84 614 738	NOK	85 192 185	577 448	0,98	100%	2021-01-05	0,73
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	61 000 000	61 000 000	NOK	61 251 479	251 479	1,19	100%	2021-01-05	0,52
OBOS Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 000	NOK	44 951 954	-48 047	1,23	100%	2021-01-04	0,39
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/21 FRN	XOSL	126 000 000	125 965 685	NOK	126 363 447	397 762	0,86	100%	2021-01-18	1,08
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 17/22 FRN	XOSL	28 000 000	28 011 670	NOK	28 031 531	19 861	1,16	100%	2021-03-26	0,24
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	80 000 000	80 192 703	NOK	79 933 896	-258 807	1,07	100%	2021-03-15	0,69
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN	XOSL	75 000 000	75 652 500	NOK	75 322 845	-329 655	1,19	100%	2021-03-15	0,65
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/28 FRN	XOSL	202 000 000	202 453 200	NOK	204 945 806	2 492 606	1,69	100%	2021-02-24	1,76
Scania CV AB FRN 04-04-2024	XLUX	167 000 000	163 642 170	NOK	166 690 198	3 048 028	1,31	100%	2021-01-04	1,43
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	20 000 000	20 004 250	NOK	20 003 552	-698	1,11	100%	2021-02-18	0,17
Scania CV AB FRN 24-01-2023	XLUX	172 000 000	172 000 000	NOK	171 095 349	-904 651	1,19	100%	2021-01-25	1,47
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	110 000 000	110 276 742	NOK	110 169 994	-106 748	1,01	100%	2021-01-21	0,94
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	55 000 000	54 879 650	NOK	55 317 515	437 865	0,88	100%	2021-02-11	0,47
Tomra Systems ASA 19/24 FRN	XOSL	25 000 000	24 702 280	NOK	24 999 393	297 113	1,18	100%	2021-02-15	0,21
Volvo Treasury AB FRN 03-07-2024	XLUX	110 000 000	110 000 000	NOK	112 985 389	2 985 389	1,06	100%	2021-01-04	0,97
Volvo Treasury AB FRN 05-04-2023	XLUX	150 000 000	149 812 500	NOK	154 534 560	4 722 060	0,94	100%	2021-01-05	1,32
Volvo Treasury AB FRN 13-02-2024	XLUX	62 000 000	62 067 770	NOK	62 513 837	446 067	1,21	100%	2021-02-15	0,54
Yara International ASA 17/22 FRN	XOSL	171 000 000	171 177 260	NOK	171 829 880	652 620	0,85	100%	2021-03-15	1,47

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Sum			3 345 131 754		3 367 279 210	22 147 456				28,86
Kraftverk										
Agder Energi AS 18/24 FRN	XOSL	90 000 000	90 009 000	NOK	90 596 628	587 628	0,77	100%	2021-01-04	0,78
Agder Energi AS 19/26 FRN	XOSL	3 000 000	2 945 700	NOK	3 016 884	71 184	1,00	100%	2021-03-11	0,03
Agder Energi AS 20/25 FRN	XOSL	104 000 000	104 018 250	NOK	104 426 078	407 828	0,89	100%	2021-01-14	0,89
BKK AS 20/26 FRN	XOAM	50 000 000	49 593 500	NOK	50 023 940	430 440	0,93	100%	2021-01-18	0,43
BKK AS 20/27 FRN	XOAM	100 000 000	100 125 000	NOK	99 853 740	-271 260	0,98	100%	2021-01-20	0,86
Eidsiva Energi AS 17/23 FRN	XOSL	70 000 000	70 540 000	NOK	70 764 624	224 624	0,72	100%	2021-01-05	0,61
Eidsiva Energi AS 20/25 FRN	XOSL	104 000 000	104 014 400	NOK	104 385 112	370 712	0,87	100%	2021-01-04	0,89
Eidsiva Energi AS 20/27 FRN	XOSL	10 000 000	9 884 200	NOK	9 990 439	106 239	1,18	100%	2021-02-12	0,09
Giltre Energi AS 20/25 FRN	XOSL	30 000 000	30 000 000	NOK	30 081 783	81 783	1,15	100%	2021-03-30	0,26
Hafslund E-CO AS 20/25 FRN	XOSL	150 000 000	149 558 160	NOK	150 748 575	1 190 415	0,94	100%	2021-01-10	1,29
Haugaland Kraft AS 19/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 050 800	NOK	40 031 532	-19 268	0,76	100%	2021-03-02	0,34
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 205 864	205 864	0,75	100%	2021-01-04	0,34
Helgeland Kraft AS 20/25 FRN	XOAM	125 000 000	124 282 200	NOK	124 941 888	659 688	1,06	100%	2021-02-08	1,07
Lyse AS 20/25 FRN	XOAM	180 000 000	180 434 400	NOK	181 781 226	1 346 826	0,93	100%	2021-03-16	1,56
Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN	XOSL	105 000 000	104 997 440	NOK	105 636 437	638 997	0,89	100%	2021-01-25	0,91
Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	44 000 000	44 000 000	NOK	44 128 718	128 718	1,01	100%	2021-03-29	0,38
Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN	XOAM	23 000 000	23 039 540	NOK	23 347 470	307 930	0,96	100%	2021-01-29	0,20
Sunnhordland Kraftlag AS 20/25 FRN	XOAM	17 000 000	17 018 080	NOK	17 159 688	141 608	1,07	100%	2021-03-18	0,15
Trenderørig AS 18/23 FRN	XOSL	116 000 000	115 804 250	NOK	116 647 466	843 216	0,80	100%	2021-02-22	1,00
Sum			1 400 314 920		1 407 768 090	7 453 170				12,06
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 21-04-2023	XLUX	100 000 000	100 871 950	NOK	103 195 260	2 323 310	0,88	100%	2021-01-21	0,88
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	42 000 000	41 860 650	NOK	42 046 217	185 567	0,84	100%	2021-02-22	0,36
Brage Finans AS 16/26 FRN C.SUB	XOAM	4 300 000	4 361 351	NOK	4 349 884	-11 467	1,42	100%	2021-03-08	0,04
Brage Finans AS 19/23 FRN	XOAM	70 000 000	71 005 600	NOK	70 963 739	-41 861	0,99	20%	2021-02-08	0,61
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	39 000 000	39 000 000	NOK	39 021 583	21 583	0,99	20%	2021-03-04	0,33
Brage Finans AS 20/24 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 019 656	19 656	1,15	20%	2021-02-15	0,26
Brage Finans AS 20/25 FRN	XOAM	42 000 000	42 000 000	NOK	41 989 143	-10 857	1,16	20%	2021-03-01	0,36
Eika Boligkreditt AS 16/26 FRN C.SUB	XOAM	71 000 000	71 543 597	NOK	71 390 252	-153 345	1,13	100%	2021-03-17	0,61
Eika Boligkreditt AS 18/28 FRN C.SUB	XOAM	57 000 000	57 000 000	NOK	57 541 643	541 643	1,35	100%	2021-02-02	0,49
Eika Boligkreditt AS 19/29 FRN C.SUB	XOAM	3 000 000	3 006 990	NOK	3 045 190	38 200	1,65	100%	2021-03-29	0,03
LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023	XLUX	150 000 000	149 869 500	NOK	157 710 615	7 841 115	1,31	20%	2021-02-08	1,35
LeasePlan Corp NV FRN 26-07-2022	XLUX	95 000 000	95 487 350	NOK	95 426 227	-61 123	1,07	20%	2021-01-26	0,82
Nykredit Realkreditt A/S 20/25 FRN	XCSE	250 000 000	250 000 000	NOK	252 986 700	2 986 700	1,27	20%	2021-01-07	2,17
Nykredit Realkreditt A/S 20/25 FRN	XCSE	100 000 000	100 000 000	NOK	101 267 350	1 267 350	1,29	20%	2021-01-07	0,87
Rikshem AB 20/29 FRN	XLOM	100 000 000	100 000 000	NOK	99 638 270	-361 730	1,20	80%	2021-03-02	0,85
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C.SUB	XOAM	42 000 000	42 000 000	NOK	42 547 344	547 344	1,41	100%	2021-03-22	0,36
Spb 1 Boligkreditt AS 19/29 FRN C.SUB	XOAM	26 000 000	26 022 000	NOK	26 670 394	648 394	1,42	100%	2021-01-25	0,23
Vasakronan AB 17/23 FRN	XOSL	100 000 000	100 372 842	NOK	100 961 240	588 398	0,70	80%	2021-01-04	0,87
Vasakronan AB 20/27 FRN	XOSL	70 000 000	70 000 000	NOK	69 928 978	-71 022	1,06	80%	2021-03-02	0,60
Vasakronan AB 20/27 FRN	XOSL	83 000 000	82 926 130	NOK	82 956 242	30 112	1,05	80%	2021-01-29	0,71
Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C.SUB	XOAM	6 000 000	6 017 160	NOK	6 080 540	63 380	1,52	100%	2021-03-22	0,05
Verd Boligkreditt AS 19/29 FRN C.SUB	XOAM	5 000 000	4 935 750	NOK	5 064 743	128 993	1,59	100%	2021-02-24	0,04
Sum			1 488 280 869		1 504 801 209	16 520 340				12,90
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 16/26 FRN C.SUB	XOAM	5 500 000	5 611 680	NOK	5 550 414	-61 266	1,28	100%	2021-03-03	0,05
Askim & Spydeberg Spb 18/28 FRN C.SUB	XOAM	28 000 000	28 047 900	NOK	28 572 933	525 033	1,67	100%	2021-02-23	0,24
Aurskog Spb 19/29 FRN C.SUB	XOAM	17 000 000	17 000 000	NOK	17 303 584	303 584	1,58	100%	2021-03-15	0,15
Eidsberg Spb 18/28 FRN C.SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 135 726	135 726	1,69	100%	2021-03-16	0,13
Eidsberg Spb 20/24 FRN	XOAM	5 000 000	4 978 300	NOK	4 991 041	12 741	0,97	20%	2021-03-15	0,04
Fana Spb 17/27 FRN C.SUB	XOAM	33 500 000	33 614 225	NOK	33 824 347	210 122	1,17	100%	2021-03-08	0,29
Fana Spb 18/28 FRN C.SUB	XOAM	45 000 000	44 875 550	NOK	45 280 454	404 904	1,37	100%	2021-03-22	0,39
Gronng Spb 16/26 FRN C.SUB	XOAM	12 000 000	12 000 000	NOK	12 164 095	164 095	1,55	100%	2021-02-08	0,10
Gronng Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 068 000	NOK	20 100 282	32 282	0,91	20%	2021-03-12	0,17
Gronng Spb 19/29 FRN C.SUB	XOAM	10 000 000	10 019 900	NOK	10 260 082	240 182	1,79	100%	2021-01-25	0,09
Gronng Spb 20/25 FRN	XOAM	15 000 000	14 992 500	NOK	15 000 416	7 916	1,03	20%	2021-01-25	0,13
Helgeland Spb 18/28 FRN C.SUB	XOAM	66 000 000	66 009 680	NOK	66 644 992	635 312	1,25	100%	2021-01-11	0,57
Heland og Setskog Spb 17/27 FRN C.SUB	XOAM	12 000 000	12 049 400	NOK	12 148 853	99 453	1,55	100%	2021-02-22	0,10
Heland og Setskog Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 988 493	-11 508	1,04	20%	2021-02-26	0,21
Jernbanepersonalets Spb 19/29 FRN C.SUB	XOAM	8 000 000	8 014 100	NOK	8 145 241	131 141	1,61	100%	2021-02-26	0,07
Jernbanepersonalets Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 088 973	88 973	0,87	20%	2021-01-11	0,22
Jæren Spb 18/28 FRN C.SUB	XOAM	27 000 000	26 933 660	NOK	27 361 517	427 857	1,51	100%	2021-03-22	0,23



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea FRN Kreditt

Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Lillestrøm Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	6 000 000	6 000 000	NOK	6 091 271	91 271	1,68	100%	2021-01-04	0,05
Melhus Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	23 000 000	23 000 000	NOK	23 465 966	465 966	1,87	100%	2021-03-29	0,20
Melhus Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 038 888	38 888	1,05	20%	2021-03-17	0,21
Odal Spb 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	24 985 000	NOK	25 022 363	37 363	1,01	20%	2021-02-26	0,21
Odal Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	12 997 720	NOK	13 128 512	130 792	1,91	100%	2021-03-04	0,11
Orkla Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 138 734	138 734	1,64	100%	2021-03-22	0,09
Orkla Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 013 940	13 940	0,95	20%	2021-01-15	0,21
Sandnes Spb 19/25 FRN	XOAM	95 000 000	95 000 000	NOK	95 297 825	297 825	0,90	20%	2021-01-25	0,82
Selbu Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	12 000 000	12 105 000	NOK	12 163 234	58 234	1,53	100%	2021-01-20	0,10
Skudenes & Askra Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	22 000 000	22 020 000	NOK	22 445 522	425 522	1,62	100%	2021-01-25	0,19
Skudenes & Askra Spb 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 259 400	NOK	20 218 230	-41 170	0,93	20%	2021-01-29	0,17
Skudenes & Askra Spb 20/25 FRN	XOAM	30 000 000	29 986 800	NOK	30 046 713	59 913	0,99	20%	2021-03-15	0,26
Skue Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	18 500 000	18 534 861	NOK	18 748 033	213 172	1,47	100%	2021-03-29	0,16
Skue Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	3 000 000	3 049 590	NOK	3 041 742	-7 848	1,33	100%	2021-03-08	0,03
Skue Spb 16/26 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 437 780	NOK	15 121 604	-316 177	1,21	100%	2021-01-27	0,13
Skue Spb 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 623 000	NOK	50 536 185	-86 815	0,95	20%	2021-02-22	0,43
Skue Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 092 409	92 409	1,75	100%	2021-03-18	0,04
Skue Spb 20/25 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 012 100	12 100	0,97	20%	2021-01-22	0,43
Segn Spb 20/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	14 982 213	-17 787	0,84	20%	2021-01-04	0,13
Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB	XOAM	53 000 000	52 946 044	NOK	53 666 661	720 617	1,26	100%	2021-02-15	0,46
Spb 1 Gudbrandsdal 17/27 FRN C SUB	XOAM	3 500 000	3 498 350	NOK	3 540 044	41 694	1,45	100%	2021-02-24	0,03
Spb 1 Gudbrandsdal 19/29 FRN C SUB	XOAM	27 000 000	27 006 740	NOK	27 365 909	359 169	1,73	100%	2021-02-22	0,23
Spb 1 Hallingdal Valdres 17/27 FRN C SUB	XOAM	2 000 000	2 012 000	NOK	2 027 023	15 023	1,32	100%	2021-03-15	0,02
Spb 1 Hallingdal Valdres 18/28 FRN C SUB	XOAM	14 000 000	14 000 000	NOK	14 169 844	169 844	1,47	100%	2021-02-22	0,12
Spb 1 Modum 16/26 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	13 114 325	114 325	1,27	100%	2021-02-19	0,11
Spb 1 Modum 17/27 FRN C SUB	XOAM	5 500 000	5 517 350	NOK	5 551 453	34 103	1,47	100%	2021-02-18	0,05
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	XOAM	112 000 000	112 203 636	NOK	113 128 837	925 200	1,02	100%	2021-01-04	0,97
Spb 1 Nord-Norge 18/28 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	13 170 690	NOK	13 159 098	-11 592	1,30	100%	2021-02-26	0,11
Spb 1 Nord-Norge 19/29 FRN C SUB	XOAM	49 000 000	49 011 460	NOK	49 623 785	612 325	1,40	100%	2021-02-23	0,43
Spb 1 Nord-Norge 20/26 FRN C	XOAM	100 000 000	100 000 000	NOK	101 271 750	1 271 750	1,00	20%	2021-01-12	0,87
Spb 1 Nordvest 16/26 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 080 553	80 553	1,24	100%	2021-03-16	0,13
Spb 1 Nordvest 19/29 FRN C SUB	XOAM	37 500 000	37 726 800	NOK	37 979 318	252 518	1,53	100%	2021-01-08	0,33
Spb 1 Nordvest 20/25 FRN	XOAM	100 000 000	100 000 000	NOK	99 963 700	-36 300	0,95	20%	2021-01-28	0,86
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/26 FRN C SUB	XOAM	7 000 000	7 060 900	NOK	7 095 772	34 872	1,06	100%	2021-03-15	0,06
Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB	XOAM	99 000 000	99 415 151	NOK	99 960 320	545 169	1,13	100%	2021-03-15	0,86
Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB	XOAM	18 500 000	18 517 150	NOK	18 675 576	158 426	1,33	100%	2021-03-29	0,16
Spb 1 SMN 17/29 FRN C SUB	XOAM	32 000 000	32 017 000	NOK	32 465 725	448 725	1,56	100%	2021-03-29	0,28
Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB	XOAM	8 000 000	8 109 600	NOK	8 157 038	47 438	1,41	100%	2021-02-08	0,07
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB	XOSL	50 000 000	50 274 112	NOK	50 736 750	462 638	1,34	100%	2021-02-09	0,43
Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	XOSL	95 000 000	95 483 740	NOK	96 375 296	891 556	1,43	100%	2021-02-23	0,83
Spb 1 SR-Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOAM	69 000 000	69 070 000	NOK	69 937 820	867 820	1,35	100%	2021-03-22	0,60
Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN	XOSL	100 000 000	100 005 000	NOK	99 897 170	-107 830	0,87	20%	2021-02-03	0,86
Spb 1 Søre Sunnmøre 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 021 500	NOK	50 133 545	112 045	0,91	20%	2021-01-14	0,43
Spb 1 Søre Sunnmøre 19/29 FRN C SUB	XOAM	26 000 000	25 687 040	NOK	26 298 490	611 450	1,73	100%	2021-01-22	0,23
Spb 1 Østfold Akerhus 18/28 FRN C SUB	XOAM	19 000 000	19 025 300	NOK	19 208 557	183 257	1,32	100%	2021-01-25	0,16
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	XOAM	82 000 000	82 295 878	NOK	82 879 155	583 277	1,26	100%	2021-02-16	0,71
Spb 1 Østlandet 18/28 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 310 030	310 030	1,32	100%	2021-03-22	0,22
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	XOAM	65 000 000	65 000 000	NOK	65 318 240	318 240	1,11	20%	2021-03-17	0,56
Spb 68 grader Nord 17/27 FRN C SUB	XOAM	6 500 000	6 672 798	NOK	6 666 572	-6 227	1,53	100%	2021-03-08	0,06
Spb 68 grader Nord/25 FRN C SUB	XOAM	1 500 000	1 536 765	NOK	1 536 877	112	1,86	100%	2021-02-08	0,01
Spb DIN 17/27 FRN C SUB	XOAM	13 200 000	13 246 830	NOK	13 376 950	130 120	1,73	100%	2021-02-08	0,11
Spb DIN 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	29 999 400	NOK	30 057 714	58 314	1,01	20%	2021-03-02	0,26
Spb Møre 17/28 FRN C SUB	XOSL	63 000 000	63 042 743	NOK	64 054 236	1 011 492	1,36	100%	2021-01-29	0,55
Spb Segn og Fjordane 19/30 FRN C SUB	XOAM	31 000 000	31 000 000	NOK	31 471 845	471 845	1,51	100%	2021-02-22	0,27
Spb Sør 17/27 FRN C SUB	XOAM	90 000 000	90 000 000	NOK	90 953 964	953 964	1,22	100%	2021-02-02	0,78
Spb Sør 18/28 FRN C SUB	XOAM	45 000 000	45 379 350	NOK	45 587 124	207 774	1,27	100%	2021-03-15	0,39
Spb Sør 19/29 FRN C SUB	XOAM	17 000 000	17 000 000	NOK	17 163 367	163 367	1,44	100%	2021-03-12	0,15
Spb Sør 20/26 FRN C	XOAM	38 000 000	38 184 300	NOK	38 403 123	218 823	1,23	20%	2021-03-30	0,33
Spb Sør 20/30 FRN C SUB	XOAM	97 000 000	97 000 000	NOK	97 993 435	993 435	1,41	100%	2021-01-11	0,84
Spb Telemark 16/26 FRN C SUB	XOAM	38 000 000	38 161 100	NOK	38 492 761	331 661	1,19	100%	2021-02-10	0,33
Spb Telemark 18/28 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 147 300	147 300	1,35	100%	2021-03-01	0,13
Spb Vest 16/26 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	13 004 800	NOK	13 107 229	102 429	1,03	100%	2021-02-12	0,11
Spb Vest 17/27 FRN C SUB	XOAM	53 900 000	54 091 662	NOK	54 491 687	400 025	1,16	100%	2021-02-09	0,47
Spb Vest 18/28 FRN C SUB	XOAM	60 000 000	59 874 955	NOK	60 432 882	557 927	1,38	100%	2021-03-29	0,52
Spb Vest 18/28 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	5 060 550	NOK	5 098 143	37 593	1,35	100%	2021-02-23	0,04

7



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FRN Kreditt

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 Vest 19/29 FRN C SUB	XOAM	79 000 000	79 053 450	NOK	80 065 118	1 011 668	1,45	100%	2021-02-15	0,69
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 251 111	251 111	1,29	100%	2021-02-16	0,30
Surnadal Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 596 165	596 165	1,65	100%	2021-01-05	0,22
Totens Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	44 000 000	44 153 760	NOK	44 798 402	644 642	1,47	100%	2021-03-15	0,38
Voss Spb 20/25 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 994 859	-5 141	1,10	20%	2021-02-04	0,09
Sum			2 937 261 951		2 959 999 567	22 737 616				25,37
Sum verdipapirportefølje			11 433 024 421		11 516 000 672	82 976 250				98,69
Bankinnskudd					115 927 187					0,99
Oppgjente renter					19 610 825					0,17
Fordringer/gjeld					17 639 514					0,15
Fondets verdi					11 669 178 197					100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FRN Kreditt

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea FRN Pensjon +1,8 %

Risikonivå

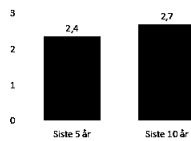


Beskrivelse av fondet

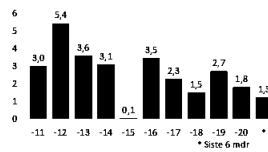
Nordea FRN Pensjon krever et minste førstegangsinnkudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet, med lav eksponering mot endringer i rentenivået. Eiendelene er nøye diversifisert i høykvalitets rentepapirer, 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: 2010-06-03
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010572423
Fondstype: Obligasjonsfond

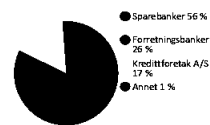
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea FRN Pensjon steg i verdi med 1,8 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM12FRN) steg med 1,3 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FRN Pensjon

Fakta om fondet		
Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 031,22	1 012,59
Forvaltningskapital, mill.NOK	3 112	2 913
Antall andeler	3 018 159	2 810 244
Risiko		
Rentefølsomhet *	0,13	
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 markedrenten.

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
Pareto Bank ASA	6,9
Danske Bank A/S	6,1
BN Bank ASA	6,0
Jaren Sparebank	5,9
Brage Finans AS	4,2
Skagerrak Sparebank	4,2
LeasePlan Corp NV	4,1
Nykredit Realkredit AS	4,1
Lillestrom Sparebank	4,0
Orkla Sparebank	3,6

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	46 893 966	66 277 291
Gevinst/tap ved realisasjon	-8 048 967	8 991 508
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	4 504 773	11 335 458
Porteføljeresultat	43 349 773	86 604 256
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-4 284 548	-4 516 190
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-103 739	-113 193
Forvaltningsresultat	-4 388 287	-4 629 382
Resultat før skattekostnad	38 961 486	81 974 874
Årsresultat	38 961 486	81 974 874
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-2 380 031	2 788 914
Avsatt til utdeling til andelseiere	36 836 744	67 850 503
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	4 504 773	11 335 457
Sum disponert	38 961 486	81 974 874

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	3 077 042 489	2 885 706 237
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	4 487 220	8 856 614
Andre fordringer	130 134	470 000
Bankinnskudd	33 521 473	28 866 183
Sum eiendeler	3 115 181 316	2 923 899 034
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	3 054 308 632	2 877 251 428
Overkurs/underkurs	43 547 177	26 193 828
Opptjent egenkapital	14 531 405	10 026 631
Sum egenkapital (Note 5)	3 112 387 214	2 913 471 887
Gjeld		
Annen gjeld	2 794 102	10 427 147
Sum gjeld	2 794 102	10 427 147
Sum egenkapital og gjeld	3 115 181 316	2 923 899 034



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,81.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	2 913 471 887
Endring ved tegning	875 327 771
Endring ved innløsning	-717 753 962
Utbytte/reinvestert i nye andeler	36 836 744
Overført til/fra opplyst egenkapital	4 504 773
Egenkapital 2020-12-31	3 112 387 214

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	3 054 308,63	2 877 251,43	3 170 163,61
Innløsningskurs 31.12.	1 031,22	1 036,73	1 028,77

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra 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 porteføljeginntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesprosess og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK i.h.t. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 19/24 FRN	XOAM	85 000 000	84 623 682	NOK	85 327 777	704 095	0,98	20%	2021-02-08	2,74
BN Bank ASA 20/26 FRN	XOAM	100 000 000	99 837 000	NOK	100 117 800	280 800	0,90	20%	2021-01-14	3,22
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	180 000 000	179 572 500	NOK	180 005 472	432 972	1,31	20%	2021-02-12	5,78
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	10 000 000	10 025 100	NOK	10 066 473	41 373	1,29	20%	2021-02-15	0,32
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	XLON	14 000 000	13 726 340	NOK	14 130 214	403 874	0,92	20%	2021-03-18	0,45
Parelo Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	50 481 000	NOK	50 438 870	-42 130	1,01	20%	2021-02-26	1,62
Parelo Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 025 500	NOK	30 207 945	182 445	0,91	20%	2021-01-20	0,97
Parelo Bank ASA 19/04 FRN	XOAM	98 000 000	97 359 300	NOK	98 457 376	1 098 076	1,12	20%	2021-03-04	3,16
Parelo Bank ASA 20/25 FRN	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 125 755	125 755	1,21	20%	2021-03-10	1,13
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	55 000 000	55 229 000	NOK	55 670 373	441 373	0,97	20%	2021-03-15	1,79
Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN	XOAM	14 000 000	14 000 000	NOK	14 033 593	33 593	1,10	20%	2021-03-15	0,45
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XCSE	60 000 000	59 580 750	NOK	60 325 500	744 750	0,87	20%	2021-03-08	1,94
Voss Veksel ASA 17/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 258 000	NOK	30 213 240	-44 760	0,84	20%	2020-12-31	0,97
Voss Veksel ASA 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 013 660	NOK	10 084 004	70 344	0,77	20%	2021-03-09	0,32
Voss Veksel ASA 17/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 181 500	NOK	15 131 820	-49 680	0,86	20%	2021-03-10	0,49
Voss Veksel ASA 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 067 128	67 128	1,00	20%	2021-03-18	0,81
Sum			809 913 332		814 403 339	4 490 007				26,17
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	50 000 000	49 900 000	NOK	50 154 335	254 335	0,95	20%	2021-03-23	1,61
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	40 000 000	39 875 200	NOK	39 947 640	72 440	0,96	20%	2021-02-19	1,28
Brage Finans AS 20/24 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 013 104	13 104	1,15	20%	2021-02-15	0,64
Brage Finans AS 20/25 FRN	XOAM	21 000 000	21 000 000	NOK	20 994 572	-5 429	1,16	20%	2021-03-01	0,67
Eiendoms-kreditt AS 20/23 FRN	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 023 898	23 898	0,81	20%	2021-01-18	1,13
Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 085 328	85 328	1,02	20%	2021-02-04	1,29
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	54 000 000	54 246 880	NOK	54 606 944	360 064	0,87	20%	2021-02-26	1,75
LeasePlan Corp NV FRN 07-05-2021	XLUX	10 000 000	10 263 800	NOK	10 035 038	-228 762	0,96	20%	2021-02-08	0,32
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	65 000 000	65 000 000	NOK	65 029 835	29 835	0,97	20%	2021-02-08	2,09
LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023	XLUX	50 000 000	49 956 500	NOK	52 570 205	2 613 705	1,31	20%	2021-02-08	1,69
Nykredit Realkreditt A/S 20/25 FRN	XCSE	86 000 000	86 000 000	NOK	87 027 425	1 027 425	1,27	20%	2021-01-07	2,80
Nykredit Realkreditt A/S 20/25 FRN	XCSE	40 000 000	40 000 000	NOK	40 506 940	506 940	1,29	20%	2021-01-07	1,30
Sum			511 242 380		515 995 263	4 752 883				16,58
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 19/23 FRN	XOAM	43 000 000	43 143 220	NOK	43 162 527	19 307	0,74	20%	2021-01-04	1,39
Bien Spb ASA 18/23 FRN	XOAM	48 000 000	48 242 150	NOK	48 396 086	153 936	0,88	20%	2021-01-11	1,55
Eidsberg Spb 20/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 955 205	-44 795	0,97	20%	2021-03-15	0,80
Flekkjøfjord Spb 20/23 FRN	XOAM	22 000 000	22 000 000	NOK	22 037 198	37 198	0,85	20%	2021-01-19	0,71
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	35 000 000	35 064 400	NOK	35 175 494	111 094	0,91	20%	2021-03-12	1,13
Grong Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 069 850	69 850	1,07	20%	2021-03-03	0,81
Haugesund Spb 20/26 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 982 460	-17 540	1,03	20%	2021-03-18	0,80
Hjelmealand Spb 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 010 400	NOK	20 071 974	61 574	0,75	20%	2021-03-04	0,64
Heland og Setskog Spb 20/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 011 500	NOK	25 053 498	41 998	1,00	20%	2021-03-15	0,80
Heland og Setskog Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 988 493	-11 508	1,04	20%	2021-02-26	0,80
Jernbanepersonalets Spb 19/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 016 800	NOK	20 011 538	-5 262	0,70	20%	2021-01-04	0,64
Jernbanepersonalets Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 088 973	88 973	0,87	20%	2021-01-11	0,81
Jæren Spb 19/24 FRN	XOAM	27 000 000	27 306 450	NOK	27 287 836	-18 614	0,92	20%	2021-01-29	0,88
Jæren Spb 20/25 FRN	XOAM	80 000 000	79 640 000	NOK	80 115 248	475 248	0,88	20%	2021-01-11	2,57
Jæren Spb 20/25 FRN	XOAM	75 000 000	75 197 250	NOK	75 274 095	76 845	0,99	20%	2021-02-25	2,42
Lillestrøm Spb 18/23 FRN	XOAM	75 000 000	74 958 750	NOK	75 334 883	376 133	0,93	20%	2021-03-19	2,42
Lillestrøm Spb 20/26 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 074 685	74 685	1,08	20%	2021-02-19	1,61
Melhus Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 962 500	NOK	25 029 623	67 123	0,88	20%	2021-03-15	0,80
Melhus Spb 20/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 052 060	52 060	0,94	20%	2021-03-08	0,80
Odal Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 106 610	106 610	0,91	20%	2021-03-08	0,65
Odal Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 012 500	NOK	25 195 415	182 915	0,88	20%	2021-01-29	0,81
Orkla Spb 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 270 135	270 135	0,86	20%	2021-01-11	1,62
Orkla Spb 20/25 FRN	XOAM	60 000 000	60 000 000	NOK	60 033 456	33 456	0,95	20%	2021-01-15	1,93
Romedal Spb 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 154 750	NOK	25 152 490	-2 260	0,97	20%	2021-03-22	0,81
Romedal Spb 19/24 FRN	XOAM	15 000 000	15 040 200	NOK	15 116 997	76 797	1,02	20%	2021-03-22	0,49
Selbu Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 015 500	NOK	25 049 863	34 363	0,97	20%	2021-02-02	0,80
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 046 178	NOK	40 275 768	229 590	0,67	20%	2021-01-04	1,29
Skagerrak Spb 19/24 FRN	XOAM	40 000 000	40 026 400	NOK	40 072 056	45 656	0,90	20%	2021-01-18	1,29
Skagerrak Spb 20/25 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	49 947 630	-52 370	1,04	20%	2021-03-09	1,60
Skudenes & Askra Spb 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 348 000	NOK	30 327 345	-20 655	0,93	20%	2021-01-29	0,97
Skudenes & Askra Spb 20/25 FRN	XOAM	45 000 000	44 980 200	NOK	45 070 070	89 870	0,99	20%	2021-03-15	1,45

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FRN Pensjon

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Skue Spb 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 536 185	536 185	0,95	20%	2021-02-22	1,62
Skue Spb 20/25 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 004 840	4 840	0,97	20%	2021-01-22	0,64
Sogn Spb 20/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	19 976 284	-23 716	0,84	20%	2021-01-04	0,64
Spareskillingsbanken 20/25 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	39 985 156	-14 844	1,00	20%	2021-03-04	1,28
Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 067 250	NOK	25 141 240	73 990	0,74	20%	2021-03-08	0,81
Spb 1 Gudbrandsdal 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 260 100	NOK	45 302 265	42 165	0,79	20%	2021-01-18	1,46
Spb 1 Hallingdal Valdres 20/26 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 098 718	98 718	0,95	20%	2021-01-13	0,81
Spb 1 Lom og Skjåk 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	24 907 250	NOK	25 071 955	164 705	1,01	20%	2021-02-22	0,81
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 038 076	38 076	0,97	20%	2021-02-16	0,32
Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN	XOSL	26 000 000	26 001 300	NOK	25 973 264	-28 036	0,87	20%	2021-02-03	0,83
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	XOAM	21 000 000	21 000 000	NOK	21 102 816	102 816	1,11	20%	2021-03-17	0,68
Spb 68 grader nord 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	49 951 500	NOK	50 408 715	457 215	0,99	20%	2021-03-22	1,62
Spb 68 grader Nord 20/25 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	49 981 125	-18 875	1,05	20%	2021-02-26	1,61
Spb DIN 19/24 FRN	XOAM	15 000 000	14 999 700	NOK	15 028 857	29 157	1,01	20%	2021-03-02	0,48
Spb DIN 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 989 890	-10 110	0,99	20%	2021-01-18	0,80
Spb Narvik 20/25 FRN	XOAM	38 000 000	38 000 000	NOK	38 885 275	885 275	1,09	20%	2021-02-15	1,25
Surnadal Spb 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	49 976 000	NOK	50 316 855	340 855	0,93	20%	2021-03-22	1,62
Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 990 250	NOK	25 020 928	30 678	0,96	20%	2021-02-22	0,80
Søgne og Greipstad Spb 20/24 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	19 966 908	-33 092	1,10	20%	2021-02-15	0,64
Voss Spb 20/25 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 994 859	-5 141	1,10	20%	2021-02-04	0,32
Ørland Spb 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 024 900	NOK	30 040 119	15 219	1,02	20%	2021-02-08	0,97
Sum			1 741 355 398		1 746 643 886	5 288 488				56,12
Sum verdipapirportefølje			3 062 511 110		3 077 042 489	14 531 379				98,86
Bankinnskudd					33 521 473					1,08
Opptjente renter					4 184 168					0,13
Fordringer/gjeld					-2 360 917					-0,08
Fondets verdi					3 112 387 214					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FRN Pensjon

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytstöä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

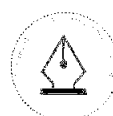
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Plan Rente +3,3 %

Risikonivå

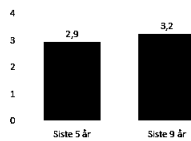


Beskrivelse av fondet

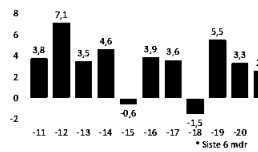
Nordea Plan Rente kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer i rentemarkedet i Norge og utlandet.

Hovedforvalter: Jørn Klepp
Registreringsland: Norge
Startdato: 2011-01-21
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010593486
Fondstype: Obligasjonsfond

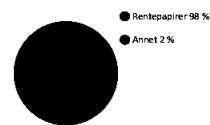
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Rente steg i verdi med 3,3 prosent i 2020.

Svak økonomisk vekst og rentekutt fra sentralbankene bidro til fallende obligasjonsrenter og stigende obligasjonsverdier i 2020. Dette førte til god avkastning for statsobligasjoner og andre obligasjoner med moderat kredittrisiko. Nordea Plan Rente fikk derfor også god positiv avkastning for året.

Obligasjoner med høy kredittrisiko (high-yield) hadde store svingninger gjennom året. I 1. kvartal førte økte kredittpåslag til negativ kursutvikling for slike obligasjoner, men gradvis normalisering resten av året gjorde at også fondets globale high-yield-obligasjoner endte opp med positiv avkastning for 2020. I løpet av året reduserte Norges Bank sin styringsrente til 0 prosent. Rentenivået kommer sannsynligvis noe opp i 2021, men usikkerheten er stor. Lav økonomisk vekst er en stor økonomisk utfordring globalt, mens inflasjon i liten grad utgjør noen bekymring. Det er derfor grunn til å forvente at sentralbanker og myndigheter fortsatt vil legge opp til svært lave renter.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 075,88	1 041,39
Forvaltningskapital, mill.NOK	722	850
Antall andeler	670 926	805 407
Risiko		
Rentefølsomhet *	3,66	
Valutarisiko	nei	
Kreditrisiko	ja	
Kostnader		
Kjøpskostnader	0,00%	
Innløsningskostnader	0,00%	
Forvaltningshonorar p.a.	0,60%	
Førstegangs min. innskudd	100 kr	

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

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

Fondets største investeringer	prosent
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	18,1
Nordea Statsobligasjon II	16,1
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	11,0
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	8,9
Nordea Global High Yield	4,4
DNB Boligkreditt AS	3,1
Brage Finans AS	2,1
Danske Bank A/S	1,7
Sogn og Fjordane Energi AS	1,7
Helgeland Boligkreditt AS	1,7

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Rente

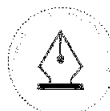
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	5 142 472	12 338 714
Gevinst/tap ved realisasjon	6 319 881	1 708 959
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	12 492 212	33 171 220
Porteføljeresultat	23 954 564	47 218 893
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-3 006 639	-3 265 425
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-26 398	-26 091
Forvaltningsresultat	-3 033 037	-3 291 516
Resultat før skattekostnad	20 921 528	43 927 377
Årsresultat	20 921 528	43 927 377
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	714 016	-173 636
Avsatt til utdeling til andelseiere	7 722 523	10 929 793
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	12 484 989	33 171 220
Sum disponert	20 921 528	43 927 377

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	706 956 782	825 021 930
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	682 229	6 452 822
Andre fordringer	616 964	425 143
Bankinnskudd	13 989 753	18 369 385
Sum eiendeler	722 245 729	850 269 281
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	678 181 085	815 902 652
Overkurs/underkurs	2 278 511	4 878 572
Opptjent egenkapital	41 375 547	28 890 558
Sum egenkapital (Note 5)	721 835 143	849 671 782
Gjeld		
Annen gjeld	410 586	597 499
Sum gjeld	410 586	597 499
Sum egenkapital og gjeld	722 245 729	850 269 281



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Plan Rente

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. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Verdipapirfondet investerer i rentebærende papirer. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinst/rap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentebærende fond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Posten «Opptjente renter» i porteføljeeversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte 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. 302.395 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 379.835.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,40.

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 2020-01-01	849 671 782
Endring ved tegning	153 274 635
Endring ved innløsning	-301 318 785
Utbytte/reinvestert i nye andeler	7 722 523
Overført til/fra opptjent egenkapital	12 484 989
Egenkapital 2020-12-31	721 835 143

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	678 181,09	815 902,65	832 695,69
Innløsningskurs 31.12.	1 075,88	1 054,96	1 005,70

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,60% 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 transaksjonsdrivne kostnader, samt kurtasjedekning.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser

for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Rentepapirer										
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 18/23 FRN	XOAM	2 000 000	2 011 700	NOK	2 010 810	-890	0,81	20%	2021-02-26	0,28
Danske Bank A/S 19/22 FRN	XLON	6 000 000	6 030 930	NOK	6 053 217	22 287	0,92	20%	2021-02-16	0,84
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	6 000 000	6 000 000	NOK	6 039 884	39 884	1,29	20%	2021-02-15	0,84
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	6 000 000	6 000 000	NOK	6 007 025	7 025	0,71	20%	2021-02-02	0,83
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	6 000 000	5 999 529	NOK	6 001 834	2 305	0,82	20%	2021-02-12	0,83
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 014 521	14 521	0,77	20%	2021-03-29	0,97
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	2 000 000	2 014 300	NOK	2 008 730	-5 570	0,76	20%	2021-02-26	0,28
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	8 000 000	8 062 560	NOK	8 053 177	-9 383	0,63	20%	2021-01-18	1,12
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	3 000 000	3 000 000	NOK	3 018 620	18 620	0,77	20%	2021-02-08	0,42
Stanken ASA 19/22 FRN	XOAM	4 000 000	3 978 320	NOK	3 998 740	20 420	0,67	20%	2021-03-09	0,55
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	4 998 900	NOK	5 005 391	6 491	0,72	20%	2021-02-15	0,69
Swedbank AB FRN 04-05-2023	XDUB	3 000 000	2 999 100	NOK	3 040 697	41 597	0,81	20%	2021-02-04	0,42
Sum			58 095 339		58 252 644	157 305				8,07
Industriselskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 022 600	NOK	5 022 850	250	1,05	100%	2021-03-29	0,70
Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN	XOAM	2 000 000	1 999 600	NOK	2 009 142	9 542	1,42	100%	2021-01-25	0,28
Fjellinjen AS 18/22 FRN	XOAM	9 000 000	9 014 220	NOK	9 013 735	-485	0,68	20%	2021-03-23	1,25
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	5 000 000	4 995 240	NOK	5 010 852	15 612	0,93	100%	2021-03-22	0,69
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	7 000 000	6 959 260	NOK	7 021 711	62 451	0,90	100%	2021-03-08	0,97
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	3 000 000	3 000 000	NOK	2 997 778	-2 222	1,60	100%	2021-03-18	0,42
Norges Gruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	4 000 000	4 032 800	NOK	4 006 942	-25 858	0,75	100%	2021-02-10	0,56
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	5 000 000	5 000 000	NOK	5 011 305	11 305	0,98	100%	2021-01-05	0,69
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	3 000 000	3 000 000	NOK	3 012 368	12 368	1,19	100%	2021-01-05	0,42
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	2 000 000	2 002 480	NOK	2 001 941	-539	0,90	100%	2021-02-26	0,28
Vegamot AS 20/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 450	NOK	5 016 510	16 060	0,66	20%	2021-02-19	0,69
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	4 000 000	4 000 000	NOK	4 009 178	9 178	1,00	100%	2021-02-11	0,56
Sum			54 026 650		54 134 311	107 661				7,50
Kraftverk										
BKK AS 18/23 FRN	XOSL	11 000 000	10 983 210	NOK	11 058 550	75 340	0,69	100%	2021-01-18	1,53
Helgeland Kraft AS 20/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 025 733	25 733	0,75	100%	2021-01-04	0,70
Lyse AS 17/23 FRN	XOSL	5 000 000	5 072 000	NOK	5 046 890	-25 110	0,76	100%	2021-02-23	0,70
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	XOSL	8 000 000	8 054 900	NOK	8 058 144	3 244	0,82	100%	2021-03-22	1,12
Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN	XOSL	4 000 000	4 000 000	NOK	4 011 702	11 702	1,01	100%	2021-03-29	0,56
Trønderenergi AS 16/21 FRN	XOSL	5 000 000	5 077 800	NOK	5 026 200	-51 600	0,56	100%	2021-01-07	0,70
Sum			38 187 910		38 227 218	39 308				5,30
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	4 000 000	4 033 920	NOK	4 020 552	-13 368	0,73	20%	2021-03-08	0,56
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 010 000	NOK	5 008 573	-1 428	0,69	20%	2021-03-03	0,69
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	2 000 000	2 000 000	NOK	2 006 173	6 173	0,95	20%	2021-03-23	0,28
Brage Finans AS 20/23 FRN	XOAM	4 000 000	4 000 000	NOK	4 002 214	2 214	0,99	20%	2021-03-04	0,55
DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOSL	22 000 000	22 023 980	NOK	22 040 106	16 126	0,49	10%	2021-02-11	3,05
Eiendomskreditt AS 18/21 FRN	XOAM	2 000 000	2 000 320	NOK	2 004 851	4 531	0,57	20%	2021-01-11	0,28
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 064 150	NOK	5 036 238	-27 912	0,53	20%	2021-01-12	0,70
Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 002 545	2 545	0,85	20%	2021-02-25	0,69
Helgeland Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID	XOAM	12 000 000	12 032 640	NOK	12 024 356	-8 284	0,49	10%	2021-02-17	1,67
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	5 000 000	5 035 300	NOK	5 042 474	7 174	0,85	20%	2021-02-10	0,70
OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID	XOAM	10 000 000	10 064 700	NOK	10 043 172	-21 528	0,33	10%	2021-01-07	1,39
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	5 000 000	5 058 850	NOK	5 023 390	-35 460	0,67	80%	2021-02-19	0,70
Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVID	XOAM	6 000 000	6 032 220	NOK	6 028 930	-3 290	0,53	10%	2021-03-10	0,84
Sum			87 356 080		87 283 574	-72 506				12,09
Sparebanker										
Eidsberg Spb 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 008 112	8 112	0,69	20%	2021-01-26	0,69
Fana Spb 17/22 FRN	XOAM	6 000 000	6 013 800	NOK	6 032 309	18 509	0,51	20%	2021-01-06	0,84
Helgeland Spb 18/23 FRN	XOAM	4 000 000	4 011 480	NOK	4 023 059	11 579	0,65	20%	2021-01-11	0,56
Spb 1 Modum 17/21 FRN	XOAM	9 000 000	9 074 070	NOK	9 037 799	-36 271	0,57	20%	2021-01-27	1,25
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 084 500	NOK	10 105 899	21 399	0,66	20%	2021-02-24	1,40
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 007 474	7 474	0,69	20%	2021-02-26	0,69
Totens Spb 17/22 FRN	XOAM	8 000 000	8 078 720	NOK	8 046 186	-32 534	0,65	20%	2021-02-10	1,11
Sum			47 262 570		47 260 838	-1 732				6,55
Sum Rentepapirer			284 928 549		285 158 586	230 036				39,50

5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Plan Rente

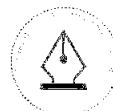
Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Rentefond								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		73 294	54 412 409	NOK	64 159 062	9 746 653	0,38	8,89
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		1 164 915	104 284 975	NOK	130 808 278	26 523 303	0,44	18,12
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		72 886	75 753 920	NOK	79 133 426	3 379 506	2,04	10,96
Nordea Global High Yield		33 158	30 301 932	NOK	31 588 822	1 286 891	1,06	4,38
Nordea Statsobligasjon II		116 546	115 892 227	NOK	116 411 004	518 777	12,44	16,13
Sum			380 645 463		422 100 591	41 455 128		58,48
Sum verdipapirportefølje			665 574 012		707 259 177	41 685 165		97,98
Bankinnskudd					13 989 753			1,94
Opplyente renter					364 981			0,05
Fordringer/gjeld					221 232			0,03
Fondets verdi					721 835 143			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Rente

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea Norge Pluss +8,9 %

Risikonivå

6

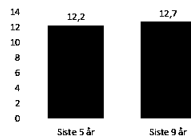
Lavere risiko Høyere risiko
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

Beskrivelse av fondet

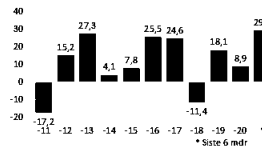
Aksjefondet Nordea Norge Pluss har et minste førstegangsinnskudd på 500 000 kroner og kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og fondets målsetning er å gi en bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondsindeks over tid. Fondet søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, innljening og verdiskapning er sentralt og egner seg best for langsiktige investeringer grunnet aksjemarkedets til tider store kurssvingninger.

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

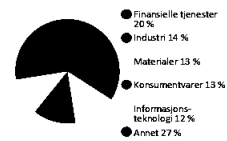
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Norge Pluss steg i verdi med 8,9 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et veldig spesielt år. Koronapandemien førte til en kraftig resesjon i de fleste land, men likevel steg verdensindeksen målt i lokal valuta med nesten 14 prosent. Det var store forskjeller på hvordan aksjekursene utviklet seg. Aksjekursene til selskaper innen teknologi og fornybar energi steg mye, mens råvarer og tradisjonelle industriselskaper utviklet seg generelt svakere. Oslo Børs har en relativ liten andel av vekstselskaper. Avkastningen for de norske aksjeindeksene ble derfor lavere enn for mange andre globale aksjeindekser. Spesielt svak var oljesektoren som falt med over 20 prosent.

De mest positive bidragsyterne til fondets avkastning var plastgjenvinningselskapet Quantafuel, og IT-konsulentselskapet Bouvet, som steg med henholdsvis 250 og 88 prosent. Fondet fikk også et godt bidrag fra aksjene i KID Interiør, som steg med 108 prosent i 2020.

På den negative siden hadde fondet en undervekt i vekstselskaper som Nordic Semiconductors, Scatec Solar, Tomra og NEL. Dette er typiske aksjer som har vært svært populære blant småaksjonærer. Under koronapandemien har privatpersoner hatt mindre anledning til å bruke tid og penger på reiser og tjenester. Dette har ført til en kraftig økning av privatpersoner som investerer direkte i aksjemarkedet. Disse aksjonærene synes å være mest opptatt av moment og vekstutsikter, og mindre opptatt av fundamental verdsettelse. Vi velger å investere i selskaper som har fornuftig verdsettelse. Denne type aksjer tror vi vil gjøre det godt etter hvert som verden normaliseres etter koronapandemien.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkel tall	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	2 430,55	2 231,98	1 889,37
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 795	1 476	1 073
Antall andeler	738 605	661 474	567 935
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	22,90	12,11	12,78
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	18,14	9,75	11,30
Aktiv andel, % **	69	64	65
Relativ volatilitet, % ***	7	5	5
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,00%		
Førstegangs min. innskudd	500 000 kr		

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

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

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

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

Fondets største investeringer	prosent
Aker BP ASA	6,6
Atea ASA	6,0
Borregaard ASA	5,0
Yara International ASA	4,8
SpareBank 1 SMN	4,7
Bouvet ASA	4,2
Salmar ASA	3,8
AKVA Group ASA	3,4
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,4
Kid ASA	3,2

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	32 505	184 035
Aksjeutbytte	43 821 099	41 305 810
Gevinst/tap ved realisasjon	-25 123 557	2 295 517
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	226 012 719	174 889 679
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note B)	85 955	-312 577
Porteføljeresultat	244 828 721	218 362 465
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	354 592	280 286
Forvaltningshonorar (Note 7)	-14 503 835	-12 764 450
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-69 959	-86 910
Forvaltningsresultat	-14 219 202	-12 571 074
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	230 609 519	205 791 391
	-119 625	-144 973
Årsresultat	230 489 894	205 646 418
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	230 489 894	205 646 418
Sum disponert	230 489 894	205 646 418

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	1 773 936 256	1 439 682 519
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	30 740
Andre fordringer	755 043	381 828
Bankinnskudd	23 583 412	37 520 315
Sum eiendeler	1 798 274 710	1 477 615 402
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	738 604 732	661 473 644
Overkurs/underkurs	249 844 421	238 643 518
Opptjent egenkapital	806 766 861	576 276 967
Sum egenkapital (Note 5)	1 795 216 014	1 476 394 129
Gjeld		
Annen gjeld	3 058 696	1 221 273
Sum gjeld	3 058 696	1 221 273
Sum egenkapital og gjeld	1 798 274 710	1 477 615 402



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balansefører utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,24.

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 beleper seg til NOK 422.604.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	1 476 394 129
Endring ved tegning	398 867 218
Endring ved innlæsningskurs	-310 535 226
Overført til/fra opptjent egenkapital	230 489 894
Egenkapital 2020-12-31	1 795 216 014

Note 6. Utstedte andeler og innlæsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	738 604,73	661 473,64	567 934,63
Innlæsningskurs 31.12.	2 429,34	2 230,86	1 888,42

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innlæsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi dividert på antall andeler i fondet med fradrag for innlæsningsomkostninger.

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det maksimalt beregnes 0,50 % provisjon, hvorav 0,05 % er et tegningsgebyr. Videre beregnes det et innlæsningsgebyr 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,00%.

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

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

Note 9. Skattekostnad

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

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK*.

Fondselskapet 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
Olav Thon Eiendomssekskap	XOSL	333 643	43 559 267	NOK	61 223 491	17 664 223	0,32	3,41
Sum			43 559 267		61 223 491	17 664 223		3,41
Energi								
Aker BP	XOSL	551 680	97 310 753	NOK	119 273 216	21 962 463	0,15	6,64
BW LPG Limited	XOSL	139 385	5 781 238	NOK	8 223 715	2 442 477	0,10	0,46
Hunter Group	XOSL	2 247 272	7 668 765	NOK	7 842 979	174 214	0,39	0,44
STAGE HOLDCO LTD COMMON STOCK CAD	XOAM	23 825	0	CAD	0	0		0,00
Subsea 7 S.A.	XOSL	509 347	40 740 826	NOK	44 741 040	4 000 214	0,17	2,49
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	97 695	13 142 890	NOK	12 964 127	-178 764	0,08	0,72
Sum			164 644 473		193 045 077	28 400 605		10,75
Finansielle tjenester								
ABN AMRO Bank	XAMS	87 300	7 797 984	EUR	7 328 808	-469 176	0,01	0,41
Aker	XOSL	49 890	29 726 590	NOK	27 938 400	-1 788 190	0,07	1,56
Axactor SE	XOSL	559 021	10 115 377	NOK	5 981 525	-4 133 852	0,30	0,33
DNB	XOSL	296 280	41 440 837	NOK	49 775 040	8 334 203	0,02	2,77
Helgeland Sparebank	XOSL	123 527	10 046 631	NOK	10 685 086	638 454	0,59	0,60
NN Group	XAMS	29 672	10 224 359	EUR	11 035 367	811 008	0,01	0,61
Norwegian Finans Holding	XOSL	123 518	8 348 785	NOK	9 035 342	686 556	0,07	0,50
Protector Forsikring	XOSL	189 096	12 013 468	NOK	11 270 122	-743 346	0,22	0,63
Sbanken	XOSL	766 432	46 400 289	NOK	52 807 165	6 406 876	0,72	2,94
SpareBank 1 BV	XOSL	122 796	4 051 876	NOK	5 071 475	1 019 599	0,19	0,28
SpareBank 1 SMN	XOSL	867 163	59 918 722	NOK	84 635 109	24 716 387	0,67	4,71
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	463 597	27 656 542	NOK	42 187 327	14 530 785	0,18	2,35
Sparebanken Vest	XOSL	445 217	21 650 878	NOK	32 233 711	10 582 833	0,41	1,80
Storebrand	XOSL	185 547	10 402 839	NOK	11 912 117	1 509 279	0,04	0,66
Sum			299 795 178		361 896 592	62 101 414		20,16
Forbruksvarer								
Elektroimportøren AS	XOSL	174 903	8 439 070	NOK	10 406 729	1 967 659	0,84	0,58
Europris	XOSL	404 614	11 436 041	NOK	20 675 775	9 239 734	0,24	1,15
Kid	XOSL	593 234	23 360 785	NOK	56 594 524	33 233 738	1,46	3,15
Nordic Aqua Partners	XOSL	92 102	7 529 400	NOK	8 104 976	575 576	0,90	0,45
SATS	XOSL	241 423	5 464 905	NOK	5 576 871	111 967	0,14	0,31
Sum			56 230 201		101 358 875	45 128 674		5,65
Forsyningsselskaper								
Fjordkraft Holding	XOSL	259 672	11 152 323	NOK	21 734 546	10 582 223	0,23	1,21
ZEG Power AS	XOAM	480 222	1 757 984	NOK	2 024 136	266 152	1,09	0,11
Sum			12 910 307		23 758 682	10 848 375		1,32
Helsevern								
BerGenBio	XOSL	854 160	25 144 232	NOK	27 503 952	2 359 720	0,98	1,53
Nordic Nanovector	XOSL	333 784	19 488 897	NOK	5 243 747	-14 245 150	0,42	0,29
Targovax	XOSL	1 076 603	14 289 102	NOK	10 421 517	-3 867 584	1,24	0,58
Ultimovacs	XOSL	162 251	6 125 386	NOK	12 980 080	6 854 694	0,51	0,72
Sum			65 047 616		56 149 296	-8 898 321		3,13
Industri								
Agilyx AS	XOSL	149 044	3 184 386	NOK	6 259 848	3 075 462	0,20	0,35
AKVA Group	XOSL	587 640	41 785 205	NOK	61 702 200	19 916 995	1,76	3,44
Cadeier A/S	XOSL	267 000	6 274 500	NOK	6 496 110	221 610	0,23	0,36
Goodtech	XOSL	190 139	2 053 501	NOK	2 148 571	95 070	0,70	0,12
Hexagon Purus	XOSL	127 097	3 469 748	NOK	6 342 140	2 872 392	0,06	0,35
Klaviness Combination Carriers	XOSL	198 500	9 336 451	NOK	6 967 350	-2 369 101	0,41	0,39
NEL	XOSL	597 632	2 944 466	NOK	17 307 423	14 362 957	0,04	0,96
NRC Group	XOSL	548 615	20 116 429	NOK	17 418 526	-2 697 903	0,75	0,97
Odjell ser. A	XOSL	281 167	7 980 174	NOK	7 703 976	-276 198	0,43	0,43
OHT	XOSL	234 750	4 663 881	NOK	4 389 825	-274 056	0,19	0,24
Quantafuel AS	XOSL	765 226	5 497 625	NOK	46 525 741	41 028 116	0,56	2,59
Treasure	XOSL	787 064	13 296 919	NOK	14 560 684	1 263 765	0,36	0,81
Wih. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	41 729	7 569 850	NOK	7 052 201	-517 649	0,12	0,39
Wih. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	63 456	11 153 947	NOK	10 660 608	-493 339	0,53	0,59
Zalaris	XOSL	466 816	17 712 394	NOK	24 181 069	6 468 675	2,32	1,35
Zaptec AS	XOSL	228 642	2 572 223	NOK	10 151 705	7 579 482	0,31	0,57
Sum			159 611 697		249 867 976	90 256 279		13,92

5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdpapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Informasjonsteknologi								
Atea	XOSL	891 235	79 606 401	NOK	108 017 682	28 411 281	0,81	6,92
Bouvet	XOSL	106 975	31 406 820	NOK	75 952 250	44 545 430	1,04	4,23
Mintra Holding AS	XOSL	1 443 299	14 000 000	NOK	10 969 072	-3 030 928	0,78	0,61
Pexip Holding	XOSL	3 737	235 431	NOK	245 521	10 090	0,00	0,01
poLight	XOSL	59 769	3 055 080	NOK	5 032 550	1 977 470	0,66	0,28
Sikri Holding AS	XOSL	74 667	5 320 024	NOK	7 093 365	1 773 341	0,50	0,40
Webstep	XOSL	101 036	2 475 382	NOK	2 242 999	-232 383	0,37	0,12
Sum			136 099 138		209 553 439	73 454 301		11,67
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	820	6 092 495	USD	12 235 084	6 142 589	0,00	0,68
Otello Corporation	XOSL	2 830	136 599	NOK	76 693	-59 906	0,00	0,00
Schibsted ser. B	XOSL	76 730	15 206 823	NOK	24 538 254	9 331 431	0,06	1,37
Sum			21 435 917		36 850 031	15 414 114		2,05
Konsumentvarer								
Andfjord Salmon AS	XOSL	95 631	3 825 240	NOK	5 259 705	1 434 465	0,27	0,29
Austevoll Seafood	XOSL	512 612	45 572 256	NOK	44 956 072	-616 184	0,25	2,50
Grieg Seafood	XOSL	131 214	9 475 823	NOK	11 153 190	1 677 367	0,12	0,62
Kalera AS	XOSL	270 672	8 100 483	NOK	8 798 193	697 710	0,17	0,49
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	32 700	5 600 828	EUR	7 910 291	2 309 462	0,00	0,44
Lerøy Seafood Group	XOSL	517 144	26 191 905	NOK	31 318 241	5 126 336	0,09	1,74
Mowi	XOSL	292 778	52 649 957	NOK	55 920 598	3 270 641	0,06	3,11
Orkla	XOSL	19 340	1 649 929	NOK	1 682 580	32 651	0,00	0,09
SailMar	XOSL	134 793	56 826 009	NOK	67 881 755	11 055 746	0,12	3,78
Salmon Evolution Holding AS	XOSL	549 195	2 745 975	NOK	3 761 986	1 016 011	0,25	0,21
Sum			212 638 406		238 642 611	26 004 205		13,29
Materialer								
Borregaard	XOSL	629 545	52 308 633	NOK	89 269 481	36 960 848	0,63	4,97
Elkem	XOSL	816 826	20 909 529	NOK	23 181 522	2 271 993	0,14	1,29
Nordic Paper	XSTO	147 032	6 301 321	SEK	5 931 510	-369 811	0,22	0,33
Norsk Hydro	XOSL	936 219	41 446 841	NOK	37 317 689	-4 129 151	0,05	2,08
Yara International	XOSL	241 264	84 314 482	NOK	85 889 984	1 575 502	0,09	4,78
Sum			205 280 805		241 590 186	36 309 381		13,46
Sum verdpapirportefølje			1 377 253 005		1 773 936 256	396 683 250		98,81
Bankinnskudd					23 583 412			1,31
Opplynte renter					-7 115			0,00
Fordringer/gjeld					-2 296 538			-0,13
Fondets verdi					1 795 216 014			100,00



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Norge Pluss

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FUNDS

Nordea FRN OMF +1,6 %

Risikonivå

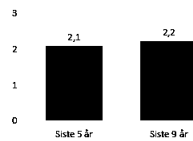


Beskrivelse av fondet

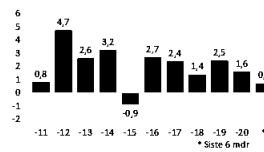
Nordea FRN OMF krever et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som aktivt søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet. Fondet investerer i obligasjoner med fortrinnsrett som er svært sikre rentepapirer (BIS-VEKT 10). Rentedurasjonen i fondet er kort, mens kreditturasjonen kan være på inntil 7 år.

Hovedforvalter: Lars Løtvedt
Registreringsland: Norge
Startdato: 2011-06-10
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010609894
Fondstype: Obligasjonsfond

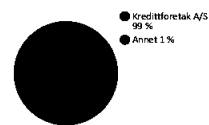
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea FRN OMF steg i verdi med 1,6 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM1FRN) steg med 1,3 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 002,29	986,24
Forvaltningskapital, mill.NOK	6 768	1 768
Antall andeler	6 752 902	1 754 865

Risiko

Rentefølsomhet *	0,18
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
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	10,3
Sparebanken Oest Boligkreditt AS	9,3
KLP Boligkreditt AS	9,0
Verd Boligkreditt AS	8,6
KLP Kommunekreditt AS	8,3
Nordea Eiendoms-kreditt AS	7,7
Storebrand Boligkreditt AS	6,1
Fana Sparebank Boligkreditt AS	5,9
DNB Boligkreditt AS	5,6
Eiendoms-kreditt AS	5,3

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



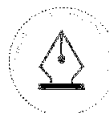
RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	33 510 105	47 159 498
Gevinst/tap ved realisasjon	9 533 477	8 998 124
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	4 392 874	7 727 331
Porteføljeresultat	47 436 457	63 884 952
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-4 651 083	-3 708 565
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-78 661	-91 217
Forvaltningsresultat	-4 729 744	-3 799 781
Resultat før skattekostnad	42 706 713	60 085 170
Årsresultat	42 706 713	60 085 170
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-59 106 007	15 188 685
Avsatt til utdeling til andelseiere	97 419 846	37 169 154
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	4 392 874	7 727 331
Sum disponert	42 706 713	60 085 170

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	6 677 603 117	1 742 114 833
Fordringer		
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	3 909 730	2 298 836
Andre fordringer	7 100 239	4 107 117
Bankinnskudd	82 737 191	19 802 034
Sum eiendeler	6 771 350 277	1 768 322 821
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	6 851 519 563	1 792 552 234
Overkurs/underkurs	-91 953 986	-29 039 903
Opptjent egenkapital	8 774 141	4 381 267
Sum egenkapital (Note 5)	6 768 339 718	1 767 893 598
Gjeld		
Annen gjeld	3 010 559	429 223
Sum gjeld	3 010 559	429 223
Sum egenkapital og gjeld	6 771 350 277	1 768 322 821



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett 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 utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeverisik.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 1,83.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2020-01-01	1 767 893 598
Endring ved tegning	6 081 329 102
Endring ved innløsning	-1 182 695 701
Utbytte/reinvestert i nye andeler	97 419 846
Overført til/fra opplyst egenkapital	4 392 874
Egenkapital 2020-12-31	6 768 339 718

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	6 851 519,56	1 792 552,23	2 481 696,91
Innløsningskurs 31.12.	1 002,29	1 007,42	1 001,02

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut 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 porteføljeginntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesprosess og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK i.h.t. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Kredittforetak A/S										
Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVD	XOAM	94 000 000	94 684 065	NOK	94 933 523	249 458	0,69	10%	2021-03-18	1,40
Bustadkreditt Sogn o AS 20/27 FRN C COVD	XOAM	600 000 000	601 014 000	NOK	601 410 900	396 900	0,65	10%	2021-01-12	8,89
DNB Boligkreditt AS 20/25 FRN COVD	XOSL	380 000 000	380 000 000	NOK	379 685 626	-314 374	0,60	10%	2021-02-24	5,61
Eiendoms-kreditt AS 20/26 FRN C COVD	XOAM	355 000 000	352 825 538	NOK	355 762 576	2 937 037	0,77	10%	2021-03-15	5,26
Fana Spb Boligkreditt AS 20/26 FRN C COVD	XOAM	400 000 000	400 000 000	NOK	401 087 360	1 087 360	0,65	10%	2021-01-22	5,93
Heigeland Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVD	XOAM	95 000 000	95 268 949	NOK	95 792 794	523 845	0,76	10%	2021-03-29	1,42
Heigeland Boligkreditt AS 19/25 FRN C COVD	XOAM	25 000 000	24 999 000	NOK	25 120 983	121 983	0,63	10%	2021-03-15	0,37
KLP Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOAM	600 000 000	605 429 843	NOK	605 960 580	530 737	0,79	10%	2021-03-30	8,95
KLP komm-kreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOAM	560 000 000	564 459 927	NOK	564 622 576	162 649	0,56	10%	2021-03-11	8,34
Landkreditt Boligkre AS 19/26 FRN C COVD	XOAM	150 000 000	150 474 460	NOK	151 004 325	529 865	0,77	10%	2021-02-15	2,23
Landkreditt Boligkre AS 20/25 FRN C COVD	XOAM	160 000 000	160 342 057	NOK	160 761 488	419 431	0,57	10%	2021-01-04	2,38
Møre Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOSL	160 000 000	160 872 214	NOK	161 095 664	223 450	0,62	10%	2021-03-15	2,38
Nordea Eiendoms-kreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOSL	490 000 000	520 642 506	NOK	519 319 101	-1 323 405	0,58	10%	2021-03-16	7,67
OBOS Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOAM	300 000 000	300 211 101	NOK	301 187 040	975 939	0,58	10%	2021-03-15	4,45
Spb 1 Næringskreditt AS 20/24 FRN C COVD	XOAM	200 000 000	205 564 000	NOK	205 270 740	-293 260	0,64	10%	2021-03-02	3,03
Spb Ser Boligkreditt AS 18/25 FRN C COVD	XOSL	35 000 000	35 038 500	NOK	35 317 310	278 810	0,74	10%	2021-03-24	0,52
Spb Ser Boligkreditt AS 20/24 FRN C COVD	XOSL	24 000 000	24 160 800	NOK	24 184 478	23 678	0,58	10%	2021-02-19	0,36
Spb Vest Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOSL	90 000 000	90 151 200	NOK	90 197 748	46 548	0,60	10%	2021-03-17	1,33
Spb Øst Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOSL	60 000 000	60 062 400	NOK	60 156 636	94 236	0,64	10%	2021-03-18	0,89
Spb Øst Boligkreditt AS 20/26 FRN C COVD	XOAM	570 000 000	570 022 800	NOK	569 768 466	-254 334	0,68	10%	2021-03-17	8,42
SSB Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOAM	64 000 000	64 000 000	NOK	64 350 406	350 406	0,65	10%	2021-03-16	0,95
Storebrand Boligkred AS 20/25 FRN C COVD	XOSL	400 000 000	414 200 000	NOK	413 800 240	-399 760	0,73	10%	2021-03-29	6,11
Totens Spb Boligkred AS 20/25 FRN C COVD	XOAM	215 000 000	215 119 000	NOK	215 620 125	501 125	0,74	10%	2021-02-15	3,19
Verd Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVD	XOAM	80 000 000	79 286 616	NOK	80 379 432	1 092 816	0,75	10%	2021-03-30	1,19
Verd Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	XOAM	500 000 000	500 000 000	NOK	500 813 000	813 000	0,66	10%	2021-03-17	7,40
Sum			6 668 828 977		6 677 603 117	8 774 140				98,66
Sum verdipapirportefølje			6 668 828 977		6 677 603 117	8 774 140				98,66
Bankinnskudd					82 737 191					1,22
Opptjente renter					3 611 543					0,05
Fordringer/gjeld					4 387 868					0,06
Fondets verdi					6 768 339 718					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FRN OMF

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytstöä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

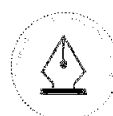
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea

FUNDS

Nordea Obligasjon NO +5,1 %

Risikonivå

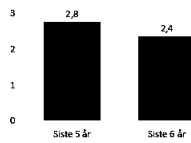


Beskrivelse av fondet

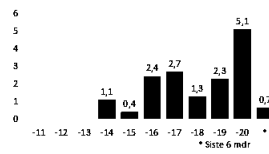
Nordea Obligasjon NO har et førstegangsinnskudd på 50 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdsvingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide norske utstedere, basert på Nordeas grundige analyser. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2 til 4 år, mens kreditturasjonen normalt vil vare mellom 2 og 4 år.

Hovedforvalter: Harald Willersrud
Registreringsland: Norge
Startdato: 2014-11-25
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010724024
Fondstype: Obligasjonsfond

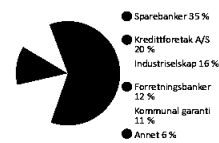
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

**Fakta om fondet**

Nøkkeltall	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	1 043,48	992,66
Forvaltningskapital, millNOK	2 054	1 672
Antall andeler	1 968 313	1 646 000

Risiko

Rentefølsomhet *	1,81
Valutarisiko	nei
Kreditrisiko	ja

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00%
Innløsningskostnader	0,00%
Forvaltningshonorar p.a.	0,06%
Førstegangs min. innskudd	50 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
Vasakronan AB	4,5
BN Bank ASA	4,5
Sparebanken Vest	4,1
Sparebank 1 Oestlandet	3,6
Brage Finans AS	3,1
Nordea Eiendoms kreditt AS	2,8
Ferde AS	2,7
Sparebanken Sor	2,7
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	2,6
Scania CV AB	2,6

2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



RESULTATREGNSKAP		
	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	39 146 172	45 186 085
Gevinst/tap ved realisasjon	-558 905	557 107
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	46 201 841	3 054 641
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	-587 500	250
Porteføljeresultat	84 201 608	48 798 083
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-1 074 474	-1 166 977
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-61 317	-72 800
Forvaltningsresultat	-1 135 791	-1 239 777
Resultat før skattekostnad	83 065 817	47 558 306
Årsresultat	83 065 817	47 558 306
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-4 346 849	6 084 045
Avsatt til utdeling til andelseiere	41 646 121	38 419 621
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	45 766 544	3 054 640
Sum disponert	83 065 817	47 558 306

BALANSE		
	2020	2019
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	2 023 886 371	1 650 198 304
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	17 267 268	17 492 027
Bankinnskudd	13 306 742	4 732 606
Sum eiendeler	2 054 460 380	1 672 422 937
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	2 009 049 991	1 684 703 797
Overkurs/underkurs	5 806 322	-5 646 757
Opptjent egenkapital	39 044 473	-6 722 072
Sum egenkapital (Note 5)	2 053 900 785	1 672 334 968
Gjeld		
Annen gjeld	559 595	87 969
Sum gjeld	559 595	87 969
Sum egenkapital og gjeld	2 054 460 380	1 672 422 937



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinstler/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 aktuell for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeverisik.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,50.

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 2020-01-01	1 672 334 968
Endring ved tegning	363 722 737
Endring ved innløsning	-69 569 586
Utbytte/reinvestert i nye andeler	41 646 121
Overført til/fra opptjent egenkapital	45 766 544
Egenkapital 2020-12-31	2 053 900 785

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2020	2019	2018
Antall andeler 31.12.	2 009 049,99	1 684 703,80	2 179 433,94
Innløsningskurs 31.12.	1 043,48	1 016,00	1 012,15

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 0,06%.

Note 8. Andre porteføljeeinntekter 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK i.h.t. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsløp.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 18/23 2,47%	XOAM	30 000 000	30 372 000	NOK	31 170 087	798 087	1,12	20%	2023-12-14	1,52
BN Bank ASA 19/25 2,10%	XOAM	20 000 000	20 699 000	NOK	20 588 520	-110 480	1,43	20%	2025-09-05	1,00
BN Bank ASA 20/26 FRN	XOAM	40 000 000	39 934 800	NOK	40 047 120	112 320	0,90	20%	2021-01-14	1,95
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	XLON	26 000 000	26 000 000	NOK	26 000 790	790	1,31	20%	2021-02-12	1,27
DNB Bank ASA 19/22 2,17%	XOSL	30 000 000	29 992 200	NOK	30 743 571	751 371	0,80	20%	2022-11-01	1,50
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	XLON	26 000 000	26 000 000	NOK	26 241 826	241 826	0,92	20%	2021-03-18	1,28
Nordea Bank Abp 20/25 FRN	XOSL	20 000 000	20 000 000	NOK	20 350 268	350 268	0,93	20%	2021-02-19	0,99
Nordea Direct Bank ASA 17/23 2,02%	XOAM	15 000 000	14 659 500	NOK	15 393 024	733 524	1,03	20%	2023-09-13	0,75
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 173 288	173 288	0,91	20%	2021-01-20	1,23
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	13 061 520	61 520	1,15	20%	2021-02-15	0,64
Sum			245 657 500		248 770 014	3 112 514				12,11
Industrielskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%	XOAM	40 000 000	40 273 600	NOK	42 137 440	1 863 840	1,53	100%	2025-06-27	2,05
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 032 106	32 106	1,08	100%	2021-03-02	0,98
Entra ASA 19/25 FRN	XOSL	25 000 000	25 280 000	NOK	25 062 125	-217 875	1,15	100%	2021-02-22	1,22
Entra ASA 20/27 FRN	XOSL	14 000 000	14 000 000	NOK	14 165 185	165 185	1,44	100%	2021-03-29	0,69
Jotun A/S 18/24 FRN	XOAM	6 000 000	5 951 640	NOK	6 026 231	74 591	1,17	100%	2021-03-22	0,29
Kongsberg Gruppen ASA 18/24 FRN FLOOR	XOSL	15 000 000	15 149 400	NOK	15 145 547	-3 854	1,27	100%	2021-03-08	0,74
Møller Mobility Group AS 20/23 FRN	XOAM	21 000 000	21 000 000	NOK	20 984 447	-15 553	1,60	100%	2021-03-18	1,02
Norgesgruppen ASA 19/24 FRN	XOSL	11 000 000	11 000 000	NOK	11 083 458	83 458	1,08	100%	2021-02-10	0,54
Norwegian Property ASA 20/23 FRN	XOSL	12 000 000	12 000 000	NOK	12 049 471	49 471	1,19	100%	2021-01-05	0,59
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/28 FRN	XOSL	40 000 000	40 000 000	NOK	40 583 328	583 328	1,69	100%	2021-02-24	1,98
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	11 000 000	10 994 940	NOK	11 047 908	52 968	0,81	100%	2021-02-12	0,54
Orkla ASA 16/23 FRN	XOSL	40 000 000	40 370 400	NOK	40 373 528	3 128	0,93	100%	2021-03-29	1,97
Scania CV AB 2.683% 04-04-2024	XLUX	30 000 000	30 000 000	NOK	30 917 556	917 556	1,69	100%	2024-04-04	1,51
Scania CV AB FRN 16-04-2025	XLUX	20 000 000	20 000 000	NOK	21 534 610	1 534 610	1,53	100%	2021-01-18	1,05
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	19 000 000	19 000 000	NOK	19 043 594	43 594	1,00	100%	2021-02-11	0,93
Sum			325 019 980		330 186 534	5 166 554				16,08
Kommunal garanti										
Ferde AS 19/24 FRN	XOAM	10 000 000	10 025 990	NOK	10 033 995	8 005	0,65	20%	2021-03-08	0,49
Ferde AS 20/24 FRN	XOAM	45 000 000	45 000 340	NOK	45 062 033	61 693	0,77	20%	2021-03-23	2,19
Nittedal komm 19/23 1,975%	XOSL	25 000 000	25 005 000	NOK	25 677 270	672 270	0,75	20%	2023-03-28	1,25
Oslo komm 13/23 3,65%	XOSL	30 000 000	32 185 800	NOK	32 364 060	178 260	0,84	20%	2023-11-08	1,58
Oslo komm 15/24 2,35%	XOSL	13 000 000	13 786 500	NOK	13 631 758	-154 742	0,99	20%	2024-09-04	0,66
Stavanger komm 20/25 FRN	XOSL	30 000 000	30 000 000	NOK	30 231 864	231 864	0,73	20%	2021-02-15	1,47
Tromsø komm 16/22 1,73%	XOSL	10 000 000	10 017 000	NOK	10 180 482	163 482	0,65	20%	2022-09-09	0,50
Trondheim komm 14/24 3,57%	XOAM	30 000 000	31 683 000	NOK	32 532 630	849 630	0,95	20%	2024-04-15	1,58
Vestland fylke 19/24 2,195%	XOSL	20 000 000	20 005 000	NOK	20 783 640	778 640	0,91	20%	2024-02-14	1,01
Sum			217 708 630		220 497 732	2 789 102				10,74
Kraftverk										
Agder Energi AS 20/25 FRN	XOSL	39 000 000	39 000 000	NOK	39 159 779	159 779	0,89	100%	2021-01-14	1,91
Eidsiva Energi AS 20/27 2,33%	XOSL	10 000 000	9 994 200	NOK	10 363 721	369 521	1,73	100%	2027-08-12	0,50
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	XOSL	8 000 000	8 000 000	NOK	8 023 173	23 173	0,68	100%	2021-03-08	0,39
Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN	XOSL	29 000 000	28 992 400	NOK	29 175 778	183 378	0,89	100%	2021-01-25	1,42
Sum			85 986 600		86 722 451	735 851				4,22
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 20/24 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 019 656	19 656	1,15	20%	2021-02-15	1,46
Brage Finans AS 20/25 FRN	XOAM	34 000 000	34 000 000	NOK	33 991 211	-8 789	1,16	20%	2021-03-01	1,65
Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 248 278	248 278	0,69	10%	2021-03-18	1,23
Eiendoms-kreditt AS 20/26 FRN C COVID	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 042 962	42 962	0,77	10%	2021-03-15	0,98
Landkreditt Boligkred AS 20/24 FRN C COVID	XOAM	40 000 000	40 135 300	NOK	40 308 516	173 216	0,61	10%	2021-03-15	1,96
Nordea Eiendoms-kred AS 19/26 2,17% C COVID	XOSL	35 000 000	35 276 686	NOK	36 778 098	1 501 412	1,23	10%	2027-05-22	1,79
Nordea Eiendoms-kred AS 16/22 ADJ C COVID	XOSL	20 000 000	20 150 000	NOK	20 373 096	223 096	0,52	10%	2023-06-21	0,99
Nykredit Realkredit AS 20/25 FRN	XCSE	34 000 000	34 000 000	NOK	34 406 191	406 191	1,27	20%	2021-01-07	1,68
Rikshem AB 17/24 2,60%	XCSE	21 000 000	21 987 000	NOK	21 896 574	-90 426	1,23	80%	2024-03-13	1,07
Spb 1 Næringskreditt AS 13/21 ADJ C COVID	XOAM	20 000 000	21 817 166	NOK	20 283 198	-1 533 968	0,63	10%	2022-06-16	0,99
SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID	XOAM	25 000 000	24 975 893	NOK	25 259 353	283 460	0,72	10%	2021-03-29	1,23
Stadshypotek AB 20/25 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 000 000	NOK	10 064 113	64 113	0,71	10%	2021-03-24	0,49
Vasakronan AB 20/25 2,168%	XOSL	50 000 000	50 000 000	NOK	51 583 225	1 583 225	1,42	80%	2025-06-16	2,51
Vasakronan AB 20/27 FRN	XOSL	30 000 000	30 000 000	NOK	29 969 562	-30 438	1,06	80%	2021-03-02	1,46
Vasakronan AB 20/27 FRN	XOSL	10 000 000	9 917 300	NOK	9 994 728	77 428	1,05	80%	2021-01-29	0,49



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon NO

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i%	Neste rente reg	Vekt i%
Sum			407 259 345		410 218 760	2 959 416				19,97
Sparebanker										
Fana Spb 20/25 1,24%	XOAM	20 000 000	19 930 000	NOK	19 807 360	-122 640	1,45	20%	2025-09-18	0,96
Helgeland Spb 19/24 2,50%	XOAM	20 000 000	20 131 400	NOK	20 807 460	676 060	1,13	20%	2024-01-15	1,01
Orkla Spb 20/25 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 013 940	13 940	0,95	20%	2021-01-15	1,22
Spb 1 BV 16/24 2,245%	XOAM	30 000 000	29 708 840	NOK	31 010 292	1 301 452	1,12	20%	2024-01-22	1,51
Spb 1 Gudbrandsdal 19/24 FRN	XOAM	35 000 000	35 025 000	NOK	35 340 109	315 109	0,92	20%	2021-03-05	1,72
Spb 1 Hallingdal Valdres 18/23 2,66%	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 834 552	834 552	1,09	20%	2023-10-03	1,01
Spb 1 Nord-Norge 16/22 2,05%	XOAM	20 000 000	19 920 500	NOK	20 318 472	397 972	0,62	20%	2022-02-14	0,99
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71%	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	31 423 671	1 423 671	1,15	20%	2024-02-19	1,53
Spb 1 Ringerike Hadeland 19/25 2,57%	XOAM	20 000 000	20 397 000	NOK	20 980 292	583 292	1,35	20%	2025-03-06	1,02
Spb 1 SMN 20/25 2,375%	XOAM	40 000 000	41 310 000	NOK	41 726 956	416 956	1,42	20%	2025-10-10	2,03
Spb 1 SR-Bank ASA 19/25 1,95%	XOSL	22 000 000	22 594 000	NOK	22 527 784	-66 216	1,40	20%	2025-08-28	1,10
Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%	XOSL	20 000 000	19 950 800	NOK	19 818 260	-132 540	1,69	20%	2026-02-03	0,96
Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%	XOAM	49 000 000	49 968 150	NOK	51 283 797	1 315 647	1,15	20%	2024-02-22	2,50
Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%	XOAM	50 000 000	49 813 600	NOK	51 433 335	1 619 735	0,92	20%	2023-04-04	2,50
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	XOAM	21 000 000	21 000 000	NOK	21 102 816	102 816	1,11	20%	2021-03-17	1,03
Spb 68 grader nord 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	29 982 000	NOK	30 245 229	263 229	0,99	20%	2021-03-22	1,47
Spb Sør 18/24 2,46%	XOAM	26 000 000	27 346 800	NOK	27 132 854	-213 946	1,23	20%	2024-08-28	1,32
Spb Sør 19/24 2,44%	XOAM	26 000 000	26 719 030	NOK	27 149 533	430 503	1,29	20%	2024-12-23	1,32
Spb Telemark 15/23 3,03%	XOAM	18 000 000	19 161 000	NOK	18 967 774	-193 226	1,08	20%	2023-10-30	0,92
Spb Telemark 19/25 2,46%	XOAM	15 000 000	15 939 660	NOK	15 689 558	-250 103	1,47	20%	2025-12-04	0,76
Spb Vest 17/22 1,98%	XOAM	10 000 000	10 029 000	NOK	10 207 573	178 573	0,79	20%	2022-10-04	0,50
Spb Vest 19/24 2,07%	XOAM	40 000 000	39 558 200	NOK	41 191 172	1 632 972	1,24	20%	2024-09-19	2,01
Spb Vest 19/25 2,42%	XOAM	30 000 000	31 770 000	NOK	31 342 656	-427 344	1,37	20%	2025-06-23	1,53
Spb Øst 18/23 2,40%	XOAM	13 000 000	13 023 400	NOK	13 490 593	467 193	1,09	20%	2023-12-15	0,66
Spb Øst 18/24 2,67%	XOAM	35 000 000	34 951 000	NOK	36 674 505	1 723 505	1,14	20%	2024-03-25	1,79
Totens Spb 18/23 2,60%	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	31 251 990	1 251 990	1,08	20%	2023-10-23	1,52
Sum			703 229 380		716 772 532	13 543 152				34,90
Swaps			0		13 731 297	13 731 297				0,67
Sum verdipapirportefølje			1 984 861 435		2 023 886 371	42 037 885				98,54
Bankinnskudd					13 306 742					0,65
Opptjente renter					16 790 470					0,82
Fordringer/gjeld					-82 797					0,00
Fondets verdi					2 053 900 785					100,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon NO

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937.

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelinen 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 med mindre annet er oppgitt. Beløp er oppgitt i fondets basisvaluta NOK 1 000, med mindre annet er oppgitt.

Fondet har ikke lånt ut eller lånt verdipapirer i rapporteringsperioden. Fondet har ikke deltatt i total return swap, gjenkjøp, omvendt gjenkjøp, buy-sell back, sell-buy back eller margin-lån-transaksjoner i rapporteringsperioden.

Derivater (NOK)

Underliggende eksponering gjennom rentebytteavtaler

Valuta	Førfall	
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	3 - 10 år	305 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	0 - 1 år	65 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	1 - 3 år	155 000

Motparter i derivattransaksjoner

Nordea Bank Abp
Deutsche Bank AG
Citibank Europe PLC

Sikkerhet for derivater

Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

Kontantsikkerhet	EUR	13 503
Sum sikkerhet		13 503

Egen informasjon om sikkerhet for verdipapirutlån, gjenkjøpstransaksjoner, kjøp-tilbakesalg og OTC-derivater

Det er ingen sikkerhet mottatt fra en utsteder som har oversteget 20% av fondets netto andelsverdi (NAV).

Sikkerheten mottatt av fondet består av verdipapirer som er utstedt eller garantert av flere medlemsland

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Obligasjon NO

Helsinki, 15. februar 2021
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian Branch

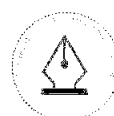
Lasse Johan Olsen
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8C892B2AF AFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



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 2020, 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 2020, 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.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapportene bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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.

(2)



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 15. februar 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Andersen, Erik	BANKID_MOBILE	2021-02-15 05:47

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.



Appendix 10.34 - Styrets Årsberetning 2020 Norway.pdf

Signers:

Name

Olsen, Lasse Johan

Method

BANKID_MOBILE

Date

2021-02-15 16:25 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



Appendix 10.34 - Styrets Årsberetning 2020 Norway.pdf

Signers:

Name	Method	Date
REIMA JUHANA RYTSÖLÄ	FTN (OP)	2021-02-11 16:26 GMT+1
JUKKA ANTERO PERTTULA	FTN (Nordea)	2021-02-15 07:29 GMT+1
Marianne Philip	NEMID	2021-02-15 08:23 GMT+1
PER LÅNGSVED	BANKID	2021-02-15 08:36 GMT+1
Aadnesen, Torolf Bernhard	BANKID	2021-02-15 09:18 GMT+1
VESA ANTERO OLLIKAINEN	FTN (Nordea)	2021-02-15 09:36 GMT+1
Katja Sofia Bergqvist	BANKID	2021-02-15 09:39 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
81CCD97C6D434BE08C98F1D7F85943DC

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



Nordea FUNDS

Styrets årsberetning for 2020 for norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Nordea Funds Ltd

Finansmarkedene

For andelseiere i Nordea Funds norskregistrerte verdipapirfond ble 2020 et år med store verdisvingninger. Aksjefondene falt kraftig i mars måned i forbindelse med utbruddet av koronapandemien. Betydelige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et solid økonomisk comeback. Derfor endte man året med oppgang i globale aksjemarkeder. Majoriteten av Nordeas norskregistrerte aksje- og kombinasjonsfond oppnådde positiv avkastning i fjor. Oslo Børs (OSEFX) steg med 7,3 prosent i 2020.

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 2020 på 1 493,3 mrd. kroner, mot 1 327,7 mrd. kroner ved utgangen av 2019. Samlet netto tegning var i 2020 på 24,9 mrd. kroner. Netto tegning i aksjefond var 12,8 mrd. kroner, kombinasjonsfond 0,8 mrd. kroner og rentefond 11,2 mrd.

Endringer i fondsutvalget

Nordea Funds Ltd har ikke lagt ned eller lansert nye norske verdipapirfond i Norge i 2020. Per 31. desember 2020 forvalter Nordea Funds Ltd 33 verdipapirfond registrert i Norge.

Nordea Funds Ltds posisjon i Norge

I 2020 hadde Nordeas verdipapirfond netto tegning på 7,9 mrd. fra norske kunder, ikke inkludert reinvestert utbytte. Total markedsandel, målt ved forvaltningskapitalen, utgjorde 11,7 % mot 10,6 %, året før.

Nordeas norskregistrerte verdipapirfond hadde ved utgangen av 2020 forvaltningskapital på 143,5 mrd. mot 139,2 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
81CCD97C8BD434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



Nordea FUNDS

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 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. Verdpapirfondene har ingen ansatte og de forurenser ikke det ytre miljø.

Samarbeidet har vært godt i 2020, og kompetansen er høy.

Avkastning 2020 i fond registrert i Norge, forvaltet av Nordea Funds Ltd

Norske aksjefond	Fond	Indeks	Avvik	Indeks
Nordea Avkastning	9,67 %	7,33 %	2,33 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Kapital	6,33 %	7,33 %	-1,00 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Pluss	8,90 %	7,33 %	1,56 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Verdi	6,29 %	7,33 %	-1,04 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norwegian Equity Market Fund	1,52 %	1,84 %	-0,32 %	Oslo Børs OBX index (GDR)
Internasjonale aksjefond				
Nordea Aksjer Verden	6,37 %			Ingen indeks
Nordea Global	8,97 %	12,93 %	-3,96 %	MSCI World net return
Nordea Global II	6,93 %	9,29 %	-2,36 %	MSCI World Hedged NOK (NDR) net return
Nordea Stabile Aksjer Global	-2,20 %			Ingen indeks
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	-1,98 %			Ingen indeks
Norske rentefond				
Nordea FRN Kreditt	1,94 %	1,42 %	0,51 %	Norway FI - RM123FRN
Nordea FRN OMF	1,63 %	1,31 %	0,31 %	Norway FI - RM1FRN
Nordea FRN Pensjon	1,84 %	1,34 %	0,50 %	Norway FI - RM12FRN
Nordea Kort Obligasjon	1,08 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon 20	1,18 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon I	1,19 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon II	1,30 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon III	1,42 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon Pluss	1,48 %			Ingen indeks
Nordea Obligasjon II	5,48 %	4,95 %	0,53 %	Norway FI - RM12D3 - Duration target 3
Nordea Obligasjon III	5,45 %	5,05 %	0,41 %	Norway FI - RM123D3 - Duration target 3
Nordea Obligasjon NO	5,12 %	5,05 %	0,07 %	Norway FI - RM123D3 - Duration target 3
Nordea Statsobligasjon II	3,36 %	3,50 %	-0,14 %	Oslo Stock Exchange Government Bonds 4X
Internasjonale rentefond				
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	3,11 %	2,86 %	0,25 %	ICE BofAML EMU Corporate hedged to NOK
Nordea Global High Yield	2,95 %	2,86 %	0,09 %	ICE BofAML Developed Mkts HY Constr hedged to NOK
Nordea Global Statsobligasjon	6,84 %	6,20 %	0,64 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	3,31 %			Ingen indeks
Internasjonale kombinasjonsfond				
Nordea Plan Balansert	4,55 %			Ingen indeks
Nordea Plan Konservativ NO	2,83 %			Ingen indeks
Nordea Plan Moderat	3,40 %			Ingen indeks
Nordea Plan Offensiv	6,18 %			Ingen indeks
Nordea Plan Vekstorientert	4,92 %			Ingen indeks
Nordea Stabil Avkastning	2,81 %			Ingen indeks



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
81CCD97C9BD434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



Nordea FUNDS

Styrets sammensetning og administrative forhold

Styret i Nordea Funds Ltd består av syv personer. Det er for tiden to 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. Ingen av de norskregistrerte fondene opplevde likviditetsmessige utfordringer som følge av markedsuoen i mars.

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
81CCD97C9BD434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



Nordea FUNDS

Renterisiko

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

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 ifølge 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, Nordea Europeisk Kredittobligasjon 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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
81CCD97CBD434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



Nordea FUNDS

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.

Styret vil takke alle våre andelseiere for den tillit som har blitt vist Nordea Funds Ltd i 2020.

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

Helsinki, 15. februar 2021

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styrets Leder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Oslo, 15. februar 2021
Nordea Funds, Norwegian
Branch

Lasse Johan Olsen
Daglig Leder



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
81CCD97C8BD434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3