



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	977 203 163
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA KORT OBLIGASJON II
Forretningsadresse:	Essendrops gate 7 0368 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2019 - 31.12.2019
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Sigmund Blokkdal
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	10.02.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 08.03.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		16 805 530	13 749 818
Gevinst/tap ved realisasjon		671 751	1 556 912
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 005 937	-4 062 346
Porteføljerresultat		18 483 218	11 244 384
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	925 714	970 989
Andre kostnader	8	14 427	11 770
Forvaltningsresultat		-940 141	-982 759
Resultat før skattekostnad		17 543 077	10 261 625
Årsresultat		17 543 077	10 261 625
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		963 265	1 485 778
Avsatt til utdeling til andelseiere		15 573 875	12 838 193
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	1 005 937	-4 062 346
Sum anvendelse		17 543 077	10 261 625



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	829 537 868	824 593 135
Sum verdipapirportefølje		829 537 868	824 593 135
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		15 719 104	12 214 953
Andre fordringer		11 861 462	3 501 073
Sum fordringer		27 580 566	15 716 026
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		13 480 702	12 143 016
SUM EIENDELER		870 599 136	852 452 177
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	861 272 262	853 810 558
Overkurs/underkurs		-3 110 861	-2 994 077
Sum innskutt egenkapital		858 161 401	850 816 481
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		492 064	-513 873
Sum opptjent egenkapital		492 064	-513 873
Sum egenkapital		858 653 465	850 302 608
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		11 945 671	2 149 569
Sum annen gjeld		11 945 671	2 149 569



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		870 599 136	852 452 177

POSTER UTENOM BALANSEN



Nordea FUNDS

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

Finansmarkedene

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

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

Verdipapirfondmarkedet

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

Endringer i fondsutvalget

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

Nordea Funds Lts posisjon i Norge

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

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

Regnskap

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

Operasjonell og administrativ drift

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



Nordea FUNDS

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

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

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

Norske aksjefond	Fond	Indeks	Avvik	Indeks
Nordea Avkastning	20,93 %	19,20 %	1,73 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Kapital	17,38 %	19,20 %	-1,82 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Pluss	18,13 %	19,20 %	-1,06 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Verdi	16,48 %	19,20 %	-2,72 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norwegian Equity Market Fun	13,49 %	14,06 %	-0,56 %	Oslo Børs OBX index (GDR)
Internasjonale aksjefond				
Nordea Aksjer Verden	26,48 %			Ingen indeks
Nordea Global	30,65 %	29,56 %	1,10 %	MSCI World net return
Nordea Global II	27,91 %	26,41 %	1,50 %	MSCI World Hedged NOK (NDR) net return
Nordea Stabile Aksjer Global	22,19 %			Ingen indeks
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	23,37 %			Ingen indeks
Norske rentefond				
Nordea FRN Kreditt	3,35 %	2,25 %	1,10 %	Norway FI - RM123FRN
Nordea FRN OMF	2,45 %	1,96 %	0,50 %	Norway FI - RM1FRN
Nordea FRN Pensjon	2,73 %	2,06 %	0,67 %	Norway FI - RM12FRN
Nordea Kort Obligasjon	1,75 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon 20	1,72 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon I	1,85 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon II	1,96 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon III	2,08 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon Pluss	1,97 %			Ingen indeks
Nordea Obligasjon II	1,70 %	1,79 %	-0,09 %	Norway FI - RM12D3 - Duration target 3
Nordea Obligasjon III	2,48 %	2,01 %	0,47 %	Norway FI - RM123D3 - Duration target 3
Nordea Obligasjon NO	2,29 %	2,01 %	0,29 %	Norway FI - RM123D3 - Duration target 3
Nordea Statsobligasjon II	0,74 %	0,96 %	-0,22 %	Oslo Stock Exchange Government Bonds 4X
Internasjonale rentefond				
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	8,89 %	8,18 %	0,71 %	ICE BofAML EMU Corporate hedged to NOK
Nordea Global High Yield	13,34 %	12,99 %	0,35 %	ICE BofAML Developed Mrkts HY Constr hedged to NOK
Nordea Global Statsobligasjon	6,24 %	6,61 %	0,37 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	5,53 %			Ingen indeks
Internasjonale kombinasjonsfond				
Nordea Plan Balansert	15,12 %			Ingen indeks
Nordea Plan Konservativ NO	6,01 %			Ingen indeks
Nordea Plan Moderat	10,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Offensiv	24,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Vekstorientert	18,65 %			Ingen indeks
Nordea Stabil Avkastning	11,17 %			Ingen indeks



Nordea FUNDS

Styrets sammensetning og administrative forhold

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

Forretningsfører, depotmottaker og revisor

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

Finansiell risiko

Den finansielle stillingen i de norskregistrerte fondene er god.

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

Ekstraordinært store innløsninger/tegninger

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

Risikostyring i norskregistrerte verdipapirfond

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

Aksjemarkedsrisiko

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

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

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

Renterisiko

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



Nordea FUNDS

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

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

Likviditetsrisiko

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

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risiko for endringer i andelsverdien som følge av manglende betalingsevne hos låntaker eller som følge av endringer i markedets syn på en låntakers kredittverdighet. Med unntak av Nordea Global High Yield, Nordea FRN Kreditt, Nordea Europeisk Kredittobligasjon og Nordea Plan Rente, har Nordeas norskregistrerte rentefond lav kreditrisiko. Nordea Plan Rente vil bare plassere en begrenset del av verdipapirporteføljen i underfond med høy kreditrisiko.

Valutarisiko

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

Risikostyring for aksjefond

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



Nordea FUNDS

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

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

Helsinki, 10. februar 2020

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

Styrets leder

Cecilia Marlow

Styrets nestleder

Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reema Rytölä

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020

Nordea Funds, Norwegian
Branch

Petter Bue Hermansen

Daglig Leder



Til Nordea Funds, Norwegian Branch

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

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

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

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 10. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor



Nordea FUNDS

Nordea Kort Obligasjon II +2,0 %

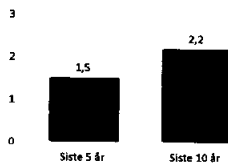


Beskrivelse av fondet

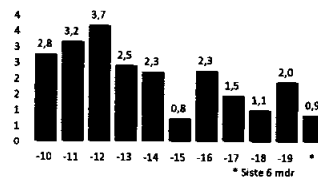
Nordea Kort Obligasjon II har et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for formuende personer og bedrifter som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdisingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedetsinstrumenter. 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 Helen Yver
Registreringsland: Norge
Startdato: 1997-02-03
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325780
Fondstype: Obligasjonsfond

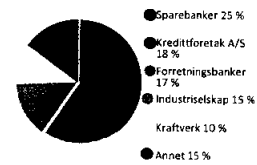
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Kort Obligasjon II steg i verdi med 2,0 prosent i 2019.

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

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

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

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



Nordea Kort Obligasjon II

Fakta om fondet		
Nøkkeltall		
	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	1 015,38	995,89
Forvaltningskapital, mill.NOK	859	850
Antall andeler	845 651	840 919
Risiko		
Rentefølsomhet *	0,15	
Valutarisiko	nei	
Kreditt risiko	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 bli avhengig av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.		
Fondets største investeringer		
	prosent	
BKK AS	4,3	
Brage Finans AS	3,6	
Kredittforeningen for Sparebanker	3,1	
Scania CV AB	3,0	
Pareto Bank ASA	3,0	
Nordea Bank Abp	3,0	
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,7	
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,1	
BN Bank ASA	2,0	
Santander Consumer Bank AS	1,9	



Nordea Kort Obligasjon II

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	16 805 530	13 749 818
Gevinst/tap ved realisasjon	671 751	1 556 912
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	1 005 937	-4 062 346
Porteføljeresultat	18 483 218	11 244 384
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-925 714	-970 989
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-14 427	-11 770
Forvaltningsresultat	-940 141	-982 759
Resultat før skattekostnad	17 543 077	10 261 625
Årsresultat	17 543 077	10 261 625
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	963 265	1 485 778
Avsatt til utdelning til andelseiere	15 573 875	12 838 193
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	1 005 936	-4 062 346
Sum disponert	17 543 077	10 261 625

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	829 537 868	824 593 135
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	15 719 104	12 214 953
Andre fordringer	11 861 462	3 501 073
Bankinnskudd	13 480 703	12 143 016
Sum eiendeler	870 599 136	852 452 177
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	861 272 262	853 810 558
Overkurs/underkurs	-3 110 861	-2 994 077
Opptjent egenkapital	492 064	-513 873
Sum egenkapital (Note 5)	858 653 465	850 302 608
Gjeld		
Annen gjeld	11 945 671	2 149 570
Sum gjeld	11 945 671	2 149 570
Sum egenkapital og gjeld	870 599 136	852 452 177



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 omsetningskurs 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 2019. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradagsrett 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 porteføljeverdier. Posten "Opptjente renter" i porteføljeverdier avvikler fra sum fordringer i balansen grunnet påløpte renter på NOK 15.706.610 som i noten er en del av porteføljeverdien mens det i balansen er klassifisert som en fordring.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

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

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,66.

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

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	850 302 608
Endring ved tegning	600 977 851
Endring ved innløsning	-609 206 805
Utbytte/reinvestert i nye andeler	15 573 875
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 005 936
Egenkapital 2019-12-31	858 653 465

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	861 272,26	853 810,56	973 589,47
Innløsningskurs 31.12.	1 015,38	1 011,16	1 016,19

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 0,25% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

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

Godtgjørelse

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

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

Fondsselskapet har delegert porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 68 399 528 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 35 813 000 NOK* i perioden 2019. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgjøre hvor stor andel den sammenlagte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2019.

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

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK iht. Nordea-

konsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



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	821 732	844 739 196	NOK	845 244 478	505 282	2,12			98,44
Sum			844 739 196		845 244 478	505 282				98,44
Sum verdipapirportefølje			844 739 196		845 244 478	505 282				98,44
Bankinnskudd					13 480 703					1,57
Opptjente renter					12 493					0,00
Fordringer/gjeld					-84 209					-0,01
Fondets verdi					858 653 465					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 12/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 537 200	NOK	10 455 619	-81 581	2,28	20%	2020-03-30	0,19
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 167 500	NOK	50 376 460	208 960	2,18	20%	2020-03-16	0,90
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 513 000	NOK	50 419 215	-93 785	2,33	20%	2020-03-20	0,90
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	100 000 000	100 000 000	NOK	99 944 930	-55 070	2,24	20%	2020-02-03	1,79
Gjensidige Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 029 250	NOK	25 065 203	35 953	2,09	20%	2020-03-16	0,45
Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	XOAM	68 000 000	69 368 860	NOK	68 716 108	-652 752	2,05	20%	2020-02-12	1,23
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	82 000 000	82 105 340	NOK	82 024 838	-80 502	2,21	20%	2020-03-30	1,47
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	50 000 000	49 996 500	NOK	49 929 755	-66 745	2,22	20%	2020-02-24	0,89
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	36 000 000	35 994 517	NOK	35 947 310	-47 207	2,25	20%	2020-02-12	0,64
OBOS-banken AS 15/20 FRN	XOAM	25 000 000	25 440 250	NOK	25 233 580	-206 670	1,97	20%	2020-01-20	0,45
OBOS-banken AS 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 996 417	NOK	25 077 068	80 651	2,17	20%	2020-02-17	0,45
OBOS-banken AS 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 015 968	15 968	2,26	20%	2020-03-27	0,45
Pareto Bank ASA 16/20 FRN	XOAM	20 000 000	20 346 800	NOK	20 110 108	-236 692	2,12	20%	2020-03-23	0,36
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	45 000 000	45 726 100	NOK	45 620 321	-105 780	2,48	20%	2020-03-23	0,82
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	60 000 000	60 128 800	NOK	60 343 776	214 976	2,14	20%	2020-02-03	1,08
Pareto Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 224 750	NOK	29 217 106	-7 644	2,24	20%	2020-03-02	0,52
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	13 000 000	13 090 740	NOK	13 081 847	-8 893	2,34	20%	2020-02-28	0,23
Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN	XOAM	100 000 000	100 119 842	NOK	100 023 210	-96 632	2,05	20%	2020-01-17	1,79
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 084 009	84 009	2,31	20%	2020-02-07	0,18
Sbanken ASA 19/22 FRN	XOAM	50 000 000	49 915 250	NOK	49 855 065	-60 185	2,23	20%	2020-03-09	0,89
Storebrand Bank ASA 18/21 FRN	XOAM	50 000 000	49 908 571	NOK	50 059 595	151 024	2,10	20%	2020-03-06	0,90
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 987 693	-12 308	2,29	20%	2020-02-11	0,45
Sum			952 609 687		951 588 781	-1 020 906				17,02
Industrielskap										
Avinor AS 13/20 3,75%	XOSL	10 000 000	10 182 200	NOK	10 051 511	-130 689	2,19	20%	2020-05-08	0,18
Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN	XOAM	29 000 000	29 000 000	NOK	29 083 520	83 520	2,20	100%	2020-03-30	0,52
Entra ASA 17/22 FRN	XOSL	25 000 000	25 181 000	NOK	25 152 220	-28 780	2,32	100%	2020-01-14	0,45
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	42 000 000	41 967 520	NOK	42 141 603	174 083	2,42	100%	2020-03-23	0,75
Kongsberg Gruppen ASA 16/20 FRN	XOSL	55 000 000	55 166 125	NOK	55 055 099	-111 026	2,18	100%	2020-03-05	0,98
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	33 000 000	33 065 130	NOK	33 201 165	136 035	2,38	100%	2020-03-06	0,59
Møller Mobility AS 2,50% CERT 183 160620	XOAM	10 000 000	9 997 500	NOK	10 005 426	7 926	2,38	100%	2020-06-16	0,18
Møller Mobility Group AS 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 043 050	NOK	15 073 776	30 726	2,64	100%	2020-03-30	0,27
Norgesgruppen ASA 13/20 3,80%	XOSL	30 000 000	30 501 000	NOK	30 443 487	-57 513	2,09	100%	2020-11-25	0,54
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	XOSL	15 000 000	15 270 300	NOK	15 256 997	-13 304	2,55	100%	2020-01-06	0,27
Norwegian Property ASA 19/22 FRN	XOSL	25 000 000	25 000 000	NOK	25 114 915	114 915	2,46	100%	2020-01-06	0,45
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	130 000 000	130 005 720	NOK	130 229 606	223 886	2,22	100%	2020-01-27	2,33
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	24 000 000	24 000 000	NOK	24 098 431	98 431	2,29	100%	2020-02-26	0,43
Posten Norge AS 15/20 FRN	XOSL	19 000 000	19 145 920	NOK	19 075 455	-70 465	2,11	100%	2020-03-23	0,34
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	15 000 000	15 072 750	NOK	15 091 223	18 473	2,18	100%	2020-03-30	0,27
Scania CV AB FRN 02-03-2020	XLUX	20 000 000	20 036 000	NOK	20 013 190	-22 810	2,19	100%	2020-03-02	0,36
Scania CV AB FRN 02-03-2021	XLUX	48 000 000	48 244 680	NOK	48 227 803	-16 877	2,31	100%	2020-03-02	0,86
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	101 000 000	101 186 590	NOK	101 259 085	72 495	2,47	100%	2020-02-18	1,81
Thon Holding AS 16/20 FRN	XOAM	59 000 000	59 659 775	NOK	59 196 677	-463 098	2,17	100%	2020-03-23	1,06
Thon Holding AS 17/20 FRN	XOAM	8 000 000	8 030 960	NOK	8 016 845	-14 115	2,16	100%	2020-02-28	0,14
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	16 000 000	16 110 400	NOK	16 101 283	-9 117	2,34	100%	2020-01-21	0,29
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	16 000 000	16 000 000	NOK	15 998 680	-1 320	2,37	100%	2020-02-14	0,29
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	34 000 000	34 000 000	NOK	34 149 824	149 824	2,37	100%	2020-02-11	0,61
Wenaas Plaza Hotell AS 17/20 FRN	XOAM	60 000 000	60 007 500	NOK	60 041 790	34 290	2,33	100%	2020-03-02	1,07
Sum			841 874 120		842 079 610	205 490				15,06
Kommunal garanti										
Arendal komm 18/21 FRN	XOSL	50 000 000	49 889 500	NOK	50 032 430	142 930	1,99	20%	2020-01-20	0,89
Bergen komm 17/21 FRN	XOSL	60 000 000	60 248 370	NOK	60 227 712	-20 658	2,04	20%	2020-02-14	1,08
Ferde AS 1,728% CERT 365 110920	XOAM	25 000 000	25 001 975	NOK	24 937 130	-64 845	2,09	20%	2020-09-11	0,45



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 %
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 030 190	30 190	2,04	20%	2020-01-08	0,36
Ferde AS 19/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 018 000	NOK	39 998 216	-19 784	2,08	20%	2020-03-03	0,72
Gjøvik komm 17/21 FRN	XOSL	71 000 000	71 382 080	NOK	71 237 921	-144 159	2,01	20%	2020-03-05	1,27
Gjøvik komm 17/22 FRN	XOSL	25 000 000	25 190 225	NOK	25 192 363	2 138	2,01	20%	2020-01-23	0,45
Lillehammer komm 15/20 FRN	XOSL	17 000 000	17 306 510	NOK	17 118 601	-187 910	2,00	20%	2020-03-11	0,31
Mandal komm 18/20 FRN	XOSL	50 000 000	50 016 500	NOK	49 993 865	-22 635	1,89	20%	2020-03-18	0,89
Porsgrunn komm 17/22 FRN	XOSL	25 000 000	25 253 500	NOK	25 167 870	-85 630	2,03	20%	2020-03-16	0,45
Tromsø komm 17/21 FRN	XOSL	6 000 000	6 041 010	NOK	6 022 478	-18 532	2,04	20%	2020-02-21	0,11
Tønsberg komm 18/21 FRN	XOSL	5 000 000	5 001 500	NOK	5 003 718	2 218	2,00	20%	2020-03-09	0,09
Ullensaker komm 17/22 FRN	XOSL	95 000 000	95 126 650	NOK	95 114 922	-11 729	2,00	20%	2020-01-27	1,70
Ålesund komm 19/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 014 100	NOK	29 983 707	-30 393	1,99	20%	2020-01-13	0,54
Ålesund komm 19/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 001 000	NOK	19 980 032	-20 968	2,03	20%	2020-02-24	0,36
Ås komm 19/22 FRN	XOSL	25 000 000	25 007 500	NOK	24 990 580	-16 920	2,06	20%	2020-02-06	0,45
Sum			565 498 420		565 031 733	-466 687				10,10
Kraftverk										
Agder Energi AS 14/20 FRN	XOSL	15 000 000	15 096 500	NOK	15 028 575	-67 925	2,05	100%	2020-02-28	0,27
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 138 600	NOK	10 091 932	-46 668	2,06	100%	2020-03-16	0,18
BKK AS 14/20 FRN	XOSL	130 000 000	130 884 475	NOK	130 248 573	-635 902	2,07	100%	2020-02-24	2,33
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	25 000 000	25 210 750	NOK	25 199 110	-11 640	2,19	100%	2020-02-28	0,45
BKK AS 18/21 FRN	XOSL	86 000 000	86 023 440	NOK	86 210 124	186 684	2,03	100%	2020-01-22	1,54
Eidsiva Energi AS 2,09% CERT 366 141020	XOSL	25 000 000	24 997 500	NOK	24 998 280	780	2,10	100%	2020-10-14	0,45
Heigeland Kraft AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 141 054	141 054	2,21	100%	2020-02-12	0,36
Lyse AS 16/22 FRN	XOSL	59 000 000	60 104 800	NOK	59 956 785	-148 015	2,19	100%	2020-02-17	1,07
Ringerikskraft AS 19/22 FRN	XOAM	8 000 000	8 000 000	NOK	8 019 608	19 608	2,41	100%	2020-02-17	0,14
Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 000 000	NOK	20 138 876	138 876	2,16	100%	2020-03-09	0,36
Statkraft AS 15/20 FRN	XOSL	70 000 000	70 403 950	NOK	70 142 996	-260 954	2,02	100%	2020-01-08	1,25
Statnett SF 2,18% CERT 059 170220	XOSL	75 000 000	75 000 000	NOK	75 020 513	20 513	1,97	80%	2020-02-17	1,34
Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 434 400	NOK	30 387 894	-46 506	2,27	100%	2020-03-20	0,54
Tafjord Kraft AS 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	19 983 644	-16 356	2,48	100%	2020-02-21	0,36
Sum			596 294 415		595 567 964	-726 451				10,65
Kredittforetak A/S										
BMW Finance NV FRN 22-08-2022	XLUX	25 000 000	25 007 500	NOK	24 998 530	-8 970	2,41	100%	2020-02-24	0,45
BNP Paribas Leasing Solutio AS 17/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 188 700	NOK	15 029 652	-159 048	2,17	20%	2020-03-24	0,27
BNP Paribas Leasing Solutio AS 17/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 020 092	NOK	15 055 236	35 144	2,23	20%	2020-03-23	0,27
Brage Finans AS 17/20 FRN	XOAM	40 000 000	40 110 750	NOK	40 092 760	-17 990	2,19	20%	2020-03-04	0,72
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	55 000 000	55 100 000	NOK	55 239 839	139 839	2,26	20%	2020-02-10	0,99
Brage Finans AS 18/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 007 750	NOK	10 008 899	1 149	2,16	20%	2020-03-12	0,18
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	28 000 000	27 880 300	NOK	28 036 058	155 758	2,35	20%	2020-03-03	0,50
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 066 750	NOK	25 050 710	-16 040	2,46	20%	2020-02-21	0,45
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 140 000	NOK	25 123 583	-16 418	2,54	20%	2020-02-07	0,45
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	23 000 000	23 000 000	NOK	22 992 599	-7 401	2,55	20%	2020-03-23	0,41
Citycon Treasury BV 15/21 FRN FLOOR C	XOSL	7 000 000	7 190 130	NOK	7 052 904	-137 226	2,57	100%	2020-03-02	0,13
Eiendoms kreditt AS 15/21 FRN C COVD	XOAM	12 000 000	12 036 000	NOK	12 043 640	7 640	1,99	10%	2020-03-16	0,22
Eiendoms kreditt AS 16/22 FRN C COVD	XOAM	23 000 000	23 348 100	NOK	23 300 295	-47 805	2,08	10%	2020-03-16	0,42
Eiendoms kreditt AS 17/20 FRN C COVD	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 043 586	43 586	1,90	10%	2020-01-09	0,36
Eiendoms kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 025 800	NOK	20 066 114	40 314	2,20	20%	2020-01-13	0,36
Eika Boligkreditt AS 15/20 FRN	XOAM	20 000 000	20 089 200	NOK	20 042 442	-46 758	2,02	20%	2020-03-04	0,36
Eika Boligkreditt AS 16/20 FRN	XOAM	25 000 000	25 215 000	NOK	25 133 768	-81 233	2,02	20%	2020-01-06	0,45
Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 000 123	123	2,14	20%	2020-02-14	0,54
Fana Spb Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVD	XOAM	10 000 000	10 193 000	NOK	10 160 567	-32 433	2,10	10%	2020-03-18	0,18
KLP Boligkreditt AS 15/21 FRN C COVD	XOSL	50 000 000	50 093 500	NOK	50 082 065	-11 435	1,90	10%	2020-01-20	0,90
Kredittforeningen for Spb 16/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 184 500	NOK	15 075 764	-108 737	2,06	20%	2020-03-17	0,27
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	XOAM	23 000 000	23 126 030	NOK	23 114 894	-11 136	2,18	20%	2020-03-17	0,41
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 388 100	NOK	35 305 512	-82 589	2,35	20%	2020-02-11	0,63
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 064 650	NOK	40 133 804	69 154	2,20	20%	2020-02-28	0,72
Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	XOAM	36 000 000	36 226 240	NOK	36 174 150	-52 090	2,27	20%	2020-02-11	0,65
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 079 413	79 413	2,22	20%	2020-01-08	0,45
Landkreditt Boligkred AS 15/20 FRN C COVD	XOAM	15 000 000	15 057 600	NOK	15 052 347	-5 253	1,93	10%	2020-02-13	0,27
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	70 000 000	70 025 350	NOK	70 094 024	68 674	2,37	20%	2020-02-07	1,25
LeasePlan Corp NV FRN 07-08-2020	XLUX	30 000 000	30 390 900	NOK	30 143 760	-247 140	2,18	20%	2020-02-07	0,54
Spb 1 Næringskreditt AS 14/20 FRN C COVD	XOAM	28 000 000	28 147 840	NOK	28 053 385	-94 455	1,91	10%	2020-03-18	0,50
Swedbank Hypotek AB 19/22 FRN COVD	XOSL	30 000 000	30 000 000	NOK	29 965 773	-34 227	1,97	10%	2020-01-03	0,54
Totens Spb Boligkred AS 18/21 FRN C COVD	XOAM	20 000 000	19 990 000	NOK	20 032 690	42 690	2,01	10%	2020-02-24	0,36
Vasakronan AB 17/20 FRN	XOSL	105 000 000	105 046 000	NOK	105 138 306	92 306	2,11	80%	2020-02-24	1,88
Verd Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD	XOAM	38 000 000	38 342 980	NOK	38 245 070	-97 910	1,93	10%	2020-01-29	0,68



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 %
Verd Boligkreditt AS 17/22 FRN C.COVD	XOAM	25 000 000	25 175 000	NOK	25 190 018	15 018	2,03	10%	2020-02-27	0,45
Verd Boligkreditt AS 18/20 FRN C.COVD	XOAM	15 000 000	15 028 350	NOK	15 022 848	-5 502	1,88	10%	2020-01-20	0,27
Sum			1 031 906 112		1 031 375 124	-530 988				18,44
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 17/21 FRN	XOAM	17 000 000	17 102 290	NOK	17 101 147	-1 143	2,11	20%	2020-02-24	0,31
Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 081 000	NOK	10 070 206	-10 794	2,31	20%	2020-02-28	0,18
Aurskog Spb 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 033 320	33 320	2,12	20%	2020-02-14	0,18
Bien Spb ASA 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 196 500	NOK	10 170 779	-25 721	2,30	20%	2020-03-19	0,18
Eidsberg Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 016 123	16 123	2,27	20%	2020-01-27	0,45
Fana Spb 17/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 195 600	NOK	30 167 310	-28 290	2,10	20%	2020-01-20	0,54
Flekkefjord Spb 17/20 FRN	XOAM	20 000 000	20 170 000	NOK	20 095 396	-74 604	2,04	20%	2020-01-13	0,36
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 031 800	NOK	10 038 234	6 434	2,14	20%	2020-01-07	0,18
Helgeland Spb 18/21 FRN	XOAM	50 000 000	50 023 545	NOK	50 110 250	86 705	2,12	20%	2020-01-15	0,90
Hjelmeland Spb 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 036 400	NOK	20 104 770	68 370	2,28	20%	2020-03-04	0,36
Høland og Setskog Spb 17/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 053 190	53 190	2,09	20%	2020-01-30	0,27
Høland og Setskog Spb 18/21 FRN	XOAM	35 000 000	35 115 150	NOK	35 130 260	15 110	2,16	20%	2020-03-11	0,63
Høland og Setskog Spb 18/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 050 000	NOK	10 031 860	-18 140	2,32	20%	2020-03-16	0,18
Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 020 800	NOK	10 059 000	38 200	2,19	20%	2020-02-24	0,18
Jernbanepersonalets Spb 18/21 FRN	XOAM	46 000 000	46 036 380	NOK	46 145 723	109 343	2,10	20%	2020-02-11	0,83
Lillestrøm Spb 17/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 012 050	NOK	15 030 138	18 088	2,04	20%	2020-03-16	0,27
Lillestrøm Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 093 000	NOK	10 066 261	-26 739	2,28	20%	2020-03-12	0,18
Lillestrøm Spb 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 936 500	NOK	25 087 653	151 153	2,28	20%	2020-02-20	0,45
Melhus Spb 16/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 299 000	NOK	25 252 458	-46 543	2,14	20%	2020-03-10	0,45
Orkla Spb 16/21 FRN	XOAM	57 000 000	57 754 400	NOK	57 492 452	-261 949	2,08	20%	2020-01-28	1,03
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 239 500	NOK	25 191 205	-48 295	2,31	20%	2020-03-23	0,45
Romsdal Spb 17/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 179 200	NOK	14 163 967	-15 233	2,29	20%	2020-03-09	0,25
Romsdal Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 099 770	99 770	2,14	20%	2020-03-04	0,45
Selbu Spb 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 043 435	43 435	2,13	20%	2020-01-02	0,18
Selbu Spb 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	14 969 000	NOK	15 038 801	69 801	2,21	20%	2020-03-13	0,27
Skagerrak Spb 17/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 064 000	NOK	10 034 275	-29 725	2,02	20%	2020-01-06	0,18
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 168 000	NOK	15 122 465	-45 536	2,27	20%	2020-01-03	0,27
Skagerrak Spb 18/21 FRN	XOAM	45 000 000	45 064 850	NOK	45 164 939	100 089	2,15	20%	2020-03-13	0,81
Skudenes & Aakra Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 261 400	NOK	20 213 992	-47 408	2,22	20%	2020-02-03	0,36
Skue Spb 18/21 FRN	XOAM	45 000 000	44 946 000	NOK	45 140 630	194 630	2,15	20%	2020-01-27	0,81
Sparekillingbanken 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	40 132 000	NOK	40 152 288	20 288	2,10	20%	2020-01-10	0,72
Sparekillingbanken 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 140 790	140 790	2,20	20%	2020-03-16	0,54
Spb 1 BV 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 298 500	NOK	25 214 040	-84 460	2,15	20%	2020-02-03	0,45
Spb 1 Lom og Skjåk 17/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 043 137	43 137	2,11	20%	2020-03-23	0,27
Spb 1 Lom og Skjåk 17/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 150 000	NOK	25 156 105	6 105	2,17	20%	2019-12-31	0,45
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 045 350	NOK	15 053 025	7 675	2,17	20%	2020-03-23	0,27
Spb 1 SMN 18/21 FRN	XOAM	40 000 000	39 930 267	NOK	40 049 400	119 133	2,10	20%	2020-03-03	0,72
Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 FRN	XOSL	110 000 000	111 740 377	NOK	111 195 260	-545 117	2,10	20%	2020-03-23	1,99
Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 169 500	NOK	10 142 483	-27 017	2,25	20%	2020-02-24	0,18
Spb 1 Østlandet 15/20 2,18%	XOAM	40 000 000	40 164 400	NOK	40 024 636	-139 764	2,03	20%	2020-08-05	0,72
Spb DIN 16/20 FRN	XOAM	15 000 000	15 149 700	NOK	15 083 280	-66 420	2,11	20%	2020-03-23	0,27
Spb Møre 17/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 131 100	NOK	30 101 703	-29 397	2,04	20%	2020-02-25	0,54
Spb Narvik 15/20 FRN	XOAM	35 000 000	35 768 500	NOK	35 324 142	-444 358	2,03	20%	2020-02-10	0,63
Spb Narvik 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 171 180	NOK	15 134 019	-37 161	2,19	20%	2020-01-20	0,27
Spb Sogn og Fjordane 15/20 FRN	XOAM	28 000 000	28 155 680	NOK	28 121 929	-33 751	1,97	20%	2020-01-15	0,50
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	6 985 952	-14 048	2,20	20%	2020-01-20	0,12
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	26 000 000	26 259 480	NOK	26 236 189	-23 291	2,18	20%	2020-02-17	0,47
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	49 995 160	-4 840	2,26	20%	2020-02-28	0,89
Spb Telemark 16/21 FRN	XOAM	35 000 000	35 474 100	NOK	35 334 026	-140 074	2,11	20%	2020-03-09	0,63
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 179 760	NOK	21 154 827	-24 933	2,21	20%	2020-03-17	0,38
Surnadal Spb 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 187 000	NOK	10 156 383	-30 617	2,17	20%	2020-01-20	0,18
Surnadal Spb 17/20 FRN	XOAM	15 000 000	14 995 200	NOK	15 047 415	52 215	2,05	20%	2020-03-04	0,27
Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 043 000	NOK	10 064 404	21 404	2,18	20%	2020-03-30	0,18
Totens Spb 15/20 FRN	XOAM	40 000 000	40 897 600	NOK	40 332 484	-565 116	2,02	20%	2020-03-30	0,72
Totens Spb 16/21 FRN	XOAM	35 000 000	35 609 700	NOK	35 384 178	-225 523	2,10	20%	2020-03-17	0,63
Sum			1 405 698 760		1 404 097 259	-1 601 501				25,11
Særinnskudd			70 315 055		70 315 055	0				1,26
Sum verdipapirportefølje			5 464 196 569		5 460 055 526	-4 141 042				97,63
Bankinnskudd					91 794 312					1,64
Opplente renter					15 803 199					0,28
Fordringer/gjeld					24 673 985					0,44



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 %
Fondets verdi					5 592 327 022					100,00





Nordea
FUNDS


Årsrapport 2019

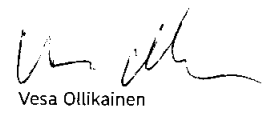
Nordea Kort Obligasjon II

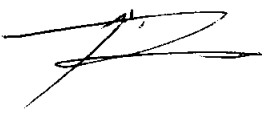
Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreleder

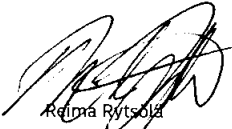

Cecilia Marlow
Styrets nestleder

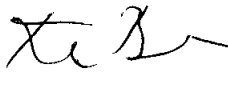

Torolf Aadnesen


Vesa Ollikainen


Petri Nikkilä


Marianne Philip


Reima Rytölä


Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch


Petter Buer Herjansen
Daglig Leder