



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	914 346 533
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA OBLIGASJON NO
Forretningsadresse:	Essendrops gate 7 0368 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2018 - 31.12.2018
-------------------------	-------------------------

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:	07.02.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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

Brønnøysundregistrene, 09.03.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		44 203 758	48 202 779
Gevinst/tap ved realisasjon		-4 091 601	-2 328 137
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-12 088 603	14 980 916
Andre porteføljeinntekter	8	-19 538	0
Porteføljerresultat		28 004 016	60 855 558
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	1 242 885	1 346 229
Andre kostnader	8	40 453	65 182
Forvaltningsresultat		-1 283 338	-1 411 411
Resultat før skattekostnad		26 720 678	59 444 147
Årsresultat		26 720 678	59 444 147
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-1 655 114	3 711 363
Avsatt til utdeling til andelseiere		40 464 395	40 751 868
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	-12 088 603	14 980 916
Sum anvendelse		26 720 678	59 444 147



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	2 128 561 723	2 034 003 096
Sum verdipapirportefølje		2 128 561 723	2 034 003 096
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		17 445 618	18 582 436
Sum fordringer		17 445 618	18 582 436
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		18 777 750	24 478 101
SUM EIENDELER		2 164 785 091	2 077 063 633
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	2 179 434 194	2 078 786 153
Overkurs/underkurs		-4 980 820	-4 142 059
Sum innskutt egenkapital		2 174 453 374	2 074 644 094
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-9 776 712	2 311 890
Sum opptjent egenkapital		-9 776 712	2 311 890
Sum egenkapital	5	2 164 676 662	2 076 955 984
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		108 429	107 649
Sum annen gjeld		108 429	107 649
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 164 785 091	2 077 063 633



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN

Nordea

Styrets årsberetning for 2018 for norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Nordea Funds Ltd.

Finansmarkedene

For andelseiere i Nordea Funds sine norskregistrerte verdipapirfond ble 2018 et år med blandede resultater. Spesielt Nordeas norske aksjefond har hatt et skuffende år, både relativt til markedet og sammenlignet med andre norske aksjefond, noe som blant annet skyldes at fondene har vært forsiktige med investeringer i fiskeoppdrettsaksjer, som var den suverent beste sektoren på Oslo Børs i 2018. De globale aksjemarkedene var også svake i 2018, og Nordeas fond har gjennomgående hatt svakere avkastning enn markedsavkastning, blant annet på grunn av at fondene generelt har foretrukket verdiaksjer fremfor vekstaksjer. 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 2018 på 1 129,0 mrd. kroner, mot 1 138,3 mrd. kroner ved utgangen av 2017. Samlet netto tegning var i 2018 på 1,8 mrd. kroner. Netto tegning i aksjefond var 4,5 mrd. kroner, kombinasjonsfond – 0,1 mrd. Kroner og rentefond – 2,5 mrd. Netto tall for tegning inkluderer ikke reinvestert utbytte.

Endringer i fondsutvalget

Nordea Funds Ltd. har ikke lansert nye norske verdipapirfond i Norge i 2018, men har lagt ned Nordea Internasjonale Aksjer, Nordea Internasjonale Aksjer II og Nordea Internasjonale Aksjer III. Per 31. desember 2018 forvalter Nordea Funds Ltd 33 verdipapirfond registrert i Norge.

Nordea Funds Ltds posisjon i Norge

I 2018 hadde Nordeas verdipapirfond nettotegning på 3,8 mrd. fra norske kunder, ikke inkludert reinvestert utbytte. Total markedsandel, målt ved forvaltningskapitalen, utgjorde 11,1 %, mot 11,2 % året før.

Nordeas norskregistrerte verdipapirfondene hadde ved utgangen av 2018 forvaltningskapital på 121,6 mrd. mot 124,1 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 verdipapirforetaket Nordea Investment Management AB og Nordea Investment Funds S.A. som er en del av Nordea-konsernet, og gir således tilgang til konsernets samlede ressurser. I tillegg har selskapet utkontraktert regnskapsoppgaver og distribusjon til Nordea Bank Abp Filial i Norge. Verdipapirfondene har ingen ansatte og de forurenser ikke det ytre miljø.

Samarbeidet har vært godt i 2018, og kompetansen er høy.



Nordea

Avkastning 2018 i fond registrert i Norge, forvaltet av Nordea Funds Ltd.

Norske aksjefond	Fond	Indeks	Avvik	
Nordea Avkastning	-6,97 %	-2,20 %	-4,77 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Kapital	-7,31 %	-2,20 %	-5,10 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Pluss	-11,45 %	-2,20 %	-9,25 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Verdi	-7,85 %	-2,20 %	-5,65 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norwegian Equity Market Fund	-0,67 %	-0,46 %	-0,22 %	Oslo Børs OBX Indeks
Internasjonale aksjefond	Fond	Indeks	Avvik	
Nordea Aksjer Verden	-10,25 %			Ingen indeks
Nordea Global	-3,02 %	-3,36 %	0,34 %	MSCI World (NDR)
Nordea Global II	-7,38 %	-8,32 %	0,94 %	MSCI World Hedged NOK (NDR)
Nordea Stabile Aksjer Global	-4,82 %			Ingen indeks
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	-0,36 %			Ingen indeks
Norske rentefond	Fond	Indeks	Avvik	
Nordea FRN Kreditt	1,05 %	0,54 %	0,51 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea FRN OMF	1,39 %	0,54 %	0,85 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea FRN Pensjon	1,54 %	0,54 %	1,00 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea Kort Obligasjon	0,86 %	0,54 %	0,32 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea Kort Obligasjon 20	1,18 %	0,54 %	0,64 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea Kort Obligasjon I	0,96 %	0,54 %	0,42 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea Kort Obligasjon II	1,06 %	0,54 %	0,52 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea Kort Obligasjon III	1,18 %	0,54 %	0,64 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea Kort Obligasjon Pluss	1,29 %	0,54 %	0,75 %	Statsobligasjonsindeks 0,25
Nordea Obligasjon II	1,33 %	0,54 %	0,79 %	Statsobligasjonsindeks 3,00
Nordea Obligasjon III	1,14 %	0,54 %	0,60 %	Statsobligasjonsindeks 3,00
Nordea Obligasjon NO	1,30 %	0,54 %	0,77 %	Statsobligasjonsindeks 3,00
Nordea Statsobligasjon II	0,47 %	0,54 %	-0,07 %	Statsobligasjonsindeks 3,00
Internasjonale rentefond	Fond	Indeks	Avvik	
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	0,21 %	0,26 %	-0,05 %	ICE BofAML EMU Corporate Index Hedged NOK
Nordea Global High Yield	-4,38 %	-3,46 %	-0,92 %	ICE BofAML Developed Mrkts HY Constr hedged NOK
Nordea Global Statsobligasjon	1,09 %	1,17 %	-0,08 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	-1,49 %			Ingen indeks
Internasjonale kombinasjonsfond	Fond	Indeks	Avvik	
Nordea Plan Konservativ NO	-1,92 %			Ingen indeks
Nordea Plan Moderat	-3,94 %			Ingen indeks
Nordea Plan Balansert	-6,08 %			Ingen indeks
Nordea Plan Vekstorientert	-7,51 %			Ingen indeks
Nordea Plan Offensiv	-9,87 %			Ingen indeks
Nordea Stabil Avkastning	-4,52 %			Ingen indeks

Merk at Nordea FRN Kreditt, Nordea FRN OMF, Nordea FRN Pensjon, Nordea Obligasjon II, Nordea Obligasjon NO og Nordea Obligasjon III har byttet referanseindeks fra 02.01.2019. Nordea Kort Obligasjon, Nordea Kort Obligasjon 20, Nordea Kort Obligasjon I, Nordea Kort Obligasjon II, Nordea Kort Obligasjon III og Nordea Kort Obligasjon Pluss har ikke lenger referanseindeks fra 02.01.2019.

Nordea FRN Kreditt, Nordea FRN OMF, Nordea FRN Pensjon, Nordea Kort Obligasjon, Nordea Kort Obligasjon 20, Nordea Kort Obligasjon I, Nordea Kort Obligasjon II, Nordea Kort Obligasjon III og Nordea Kort Obligasjon Pluss har endret navn i 2018.



Nordea

Styrets sammensetning og administrative forhold

Styret i Nordea Funds Ltd. består av 9 personer. Det er for tiden 4 kvinner i styret.

Forretningsfører, depotmottaker og revisor

Nordea Funds Ltd. er forretningsfører. Selskapet har etablert filial i Norge, Nordea Funds, Norwegian Branch. JP Morgan Europe Limited, 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.

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



Nordea

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.

Kredittrisiko

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

Valutarisiko

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

Risikostyring for aksjefond

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



Nordea

Styret vil takke alle våre andelseiere for den tillit som har blitt vist Nordea Funds Ltd. i 2018.

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

Helsinki, 7. februar 2019

Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula

Styrets leder



Cecilia Marlow

Styrets nestleder



Torolf Aadnesen



Vesa Ollikainen



Marianne Philip



Reima Rytsölä



Petri Nikkilä



Ellen Pløger



Katja Bergqvist

Oslo, 7. februar 2019

Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer Hermansen

Daglig Leder



Til Nordea Funds, Norwegian Branch

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

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

Verdipapirfondet Nordea Avkastning	Verdipapirfondet Nordea 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 Vektororientert
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 2018, 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 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene 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 verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 7. februar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor

(2)



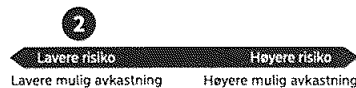
Årsrapport 2018

Nordea

FUNDS

Nordea Obligasjon NO +1,3 %

Risikonivå

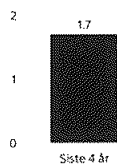


Beskrivelse av fondet

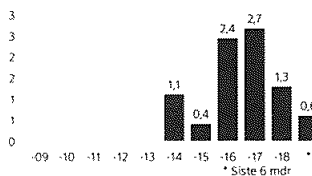
Nordea Obligasjon NO har et førstegangsinnskudd på 50 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker muligheten for store verdissingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra 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: 2014-11-25
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010724024
Fondstype: Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital





Nordea Obligasjon NO

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	1 012,15	999,12
Forvaltningskapital, mill.NOK	2 165	2 077
Antall andeler	2 138 694	2 037 998

Risiko

Rentefølsomhet *	1,67
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 kursstap.

Fondets største investeringer

	prosent
Sparebank 1 Oestlandet	6,8
SpareBank 1 BV	6,5
SpareBank 1 Nord Norge	4,2
Gjensidige Bank ASA	3,9
Sparebanken Vest	3,9
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,8
Orkla ASA	3,7
Vasakronan AB	3,7
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	3,5
SpareBank 1 SMN	2,9



RESULTATREGNSKAP		
	2018	2017
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	44 203 758	48 202 779
Gevinst/tap ved realisasjon	-4 091 602	-2 328 137
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-12 088 603	14 980 916
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	-19 538	0
Porteføljeresultat	28 004 016	60 855 559
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-1 242 885	-1 346 229
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-40 453	-65 182
Forvaltningsresultat	-1 283 338	-1 411 411
Årsresultat	26 720 678	59 444 147
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-1 655 114	3 711 363
Avsatt til utdeling til andelseiere	40 464 395	40 751 868
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	-12 088 603	14 980 916
Sum disponert	26 720 678	59 444 147

BALANSE		
	2018	2017
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	2 128 561 723	2 034 003 096
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	17 445 618	18 582 436
Bankinnskudd	18 777 750	24 478 101
Sum eiendeler	2 164 785 091	2 077 063 633
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	2 179 434 194	2 078 786 153
Overkurs/underkurs	-4 980 820	-4 142 059
Opptjent egenkapital	-9 776 712	2 311 890
Sum egenkapital (Note 5)	2 164 676 662	2 076 955 984
Gjeld		
Annen gjeld	108 429	107 649
Sum gjeld	108 429	107 649
Sum egenkapital og gjeld	2 164 785 091	2 077 063 633



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

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 market-maker lån utstedt av den norske stat. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 23% for 2018. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinst/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 porteføljeverisik.

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 0,45.

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 2018-01-01	2 076 955 984
Endring ved tegning	335 806 346
Endring ved innløsning	-276 461 460
Utbytte/reinvestert i nye andeler	40 464 395
Overført til/fra opptjent egenkapital	-12 088 603
Egenkapital 2018-12-31	2 164 676 662

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs	2018	2017	2016
Antall andeler 31.12.	2 179 433,94	2 078 786,15	1 726 333,89
Innløsningskurs 31.12.	1 012,15	1 019,12	1 011,24

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 porteføljinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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



Nordea Obligasjon NO

Note 2. Verdipapirportefolje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Forretningsbanker										
Gjensidige Bank ASA 16/21 2,20%	XOAM	50 000 000	50 622 400	NOK	50 194 965	-427 435	2,03	20%	2021-11-25	2,32
Gjensidige Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 053 000	NOK	19 968 654	-84 346	1,30	20%	2019-03-28	0,92
Gjensidige Bank ASA 17/23 2,02%	XOAM	15 000 000	14 659 500	NOK	14 722 040	62 540	2,41	20%	2023-09-13	0,68
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	XLON	32 000 000	32 000 000	NOK	31 800 970	-199 030	0,13	20%	2019-03-18	1,47
Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 069 904	69 904	1,41	20%	2019-01-17	0,93
Sbanken ASA 14/19 FRN	XOAM	10 000 000	9 740 700	NOK	10 020 880	280 180	1,04	20%	2019-03-11	0,46
Sbanken ASA 17/20 FRN	XOAM	22 000 000	22 000 000	NOK	22 075 189	75 189	1,26	20%	2019-02-11	1,02
Storebrand Bank ASA 16/21 2,00%	XOAM	5 000 000	4 986 943	NOK	5 006 491	19 548	1,92	20%	2021-04-19	0,23
Sum			174 062 543		173 859 092	-203 451				8,03
Industrielskap										
DFDS A/S 17/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 000 000	NOK	9 891 501	-108 499	0,29	100%	2019-03-28	0,46
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	19 620 482	-379 518	0,46	100%	2019-03-04	0,91
Hafslund AS 15/20 FRN	XOSL	25 000 000	24 915 000	NOK	25 017 078	102 078	1,34	100%	2019-02-13	1,16
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 000 000	NOK	19 962 156	-37 844	0,06	100%	2019-03-06	0,92
Møller Mobility Group AS 14/19 FRN	XOAM	25 000 000	25 119 750	NOK	25 020 308	-99 443	1,60	100%	2019-02-26	1,16
OBOS Forretningsbygg AS 17/22 2,57%	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 879 763	-120 238	2,69	100%	2022-03-28	1,15
Orkla ASA 15/22 FRN	XOSL	41 000 000	40 981 149	NOK	40 853 286	-127 864	1,69	100%	2019-02-12	1,89
Orkla ASA 16/23 FRN	XOSL	40 000 000	40 370 400	NOK	39 863 272	-507 128	1,78	100%	2019-03-27	1,84
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 000 000	NOK	24 939 760	-60 240	0,09	100%	2019-03-28	1,15
Scania CV AB FRN 02-03-2020	XLUX	30 000 000	30 000 000	NOK	30 039 957	39 957	1,53	100%	2019-03-04	1,39
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	28 000 000	28 069 587	NOK	27 850 351	-219 236	1,82	100%	2019-01-21	1,29
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 820 103	-179 898	0,19	100%	2019-02-11	1,15
Wenaas Plaza Hotell AS 17/20 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 018 200	18 200	1,76	100%	2019-03-02	1,85
Sum			354 455 877		352 776 215	-1 679 662				16,30
Kommunal garanti										
Fredrikstad komm 16/20 1,64%	XOSL	25 000 000	25 000 000	NOK	25 029 340	29 340	1,51	20%	2020-01-08	1,16
Molde komm 18/22 FRN	XOSL	30 000 000	30 048 600	NOK	29 899 296	-149 304	1,48	20%	2019-03-20	1,38
Oslo komm 09/19 4,90%	XOSL	3 000 000	3 416 848	NOK	3 085 481	-331 359	1,46	20%	2019-11-04	0,14
Rogaland fylke 13/20 3,28%	XOAM	11 000 000	11 719 899	NOK	11 265 023	-454 867	1,61	20%	2020-06-26	0,52
Tromsø komm 16/22 1,73%	XOSL	10 000 000	10 017 000	NOK	9 898 776	-118 224	2,00	20%	2022-09-09	0,46
Tromsø komm 18/21 1,728%	XOSL	30 000 000	29 848 500	NOK	29 919 513	71 013	1,81	20%	2021-08-31	1,38
Sum			110 050 829		109 097 429	-953 400				5,04
Kraftverk										
Statnett SF 17/24 FRN	XOSL	40 000 000	40 144 000	NOK	39 865 216	-278 784	1,66	80%	2019-03-04	1,84
Sum			40 144 000		39 865 216	-278 784				1,84
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS FRN 07-11-2022	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	14 943 521	-56 480	0,10	20%	2019-02-07	0,69
DNB Boligkreditt AS 15/22 ADJ C COVD	XOSL	15 000 000	14 891 000	NOK	14 945 678	54 678	1,73	10%	2023-02-16	0,69
Eika Boligkreditt AS 15/21 ADJ C COVD	XOSL	8 000 000	7 840 000	NOK	7 995 232	155 232	1,75	10%	2022-10-01	0,37
KLP kommikreditt AS 16/21 ADJ C COVD	XOSL	30 000 000	30 012 800	NOK	30 050 346	38 346	1,73	10%	2022-10-28	1,29
LeasePlan Corp NV FRN 07-05-2019	XLUX	25 000 000	24 875 500	NOK	25 026 218	150 718	1,66	70%	2019-02-07	1,16
Nordea Eiendomskredi AS 16/21 ADJ C COVD	XOSL	27 500 000	30 981 328	NOK	29 210 726	-1 770 603	2,33	10%	2022-06-16	1,35
Nordea Eiendomskredi AS 16/22 ADJ C COVD	XOSL	20 000 000	20 150 000	NOK	19 980 032	-169 968	1,80	10%	2023-06-21	0,92
Rikshem AB 17/22 FRN	XCSE	35 000 000	35 000 000	NOK	34 961 203	-38 798	1,78	80%	2019-01-24	1,62
Spb 1 Boligkreditt AS 11/22 ADJ C COVD	XOSL	3 500 000	4 193 990	NOK	3 874 685	-319 305	2,44	10%	2022-07-15	0,18
Spb 1 Næringskreditt AS 13/21 ADJ C COVD	XOAM	20 000 000	21 817 166	NOK	20 930 186	-886 980	2,28	10%	2022-06-16	0,97
SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 967 791	-32 209	0,06	10%	2019-03-27	0,46
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	30 000 000	30 317 100	NOK	30 152 094	-165 006	1,72	80%	2019-02-19	1,29
Vasakronan AB 17/24 2,50%	XOSL	50 000 000	49 779 000	NOK	49 149 150	-629 850	2,83	80%	2024-01-18	2,27
Sum			294 857 084		291 186 860	-3 670 224				13,45
Sparebanker										
Aurskog Spb 17/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 163 671	163 671	1,40	20%	2019-02-22	1,39
Helgeland Spb 16/21 2,00%	XOAM	35 000 000	34 868 750	NOK	35 048 951	180 201	1,91	20%	2021-04-12	1,62
Helgeland Spb 16/22 FRN	XOAM	16 000 000	16 168 000	NOK	16 150 570	-17 430	1,48	20%	2019-03-20	0,75
Jernbanepersonalets Spb 17/20 FRN	XOAM	25 000 000	25 002 500	NOK	25 088 610	86 110	1,10	20%	2019-02-04	1,16
Jæren Spb 16/20 FRN	XOAM	50 000 000	50 829 000	NOK	50 590 120	-238 880	1,20	20%	2019-01-21	2,34
Sandnes Spb 14/19 2,80%	XOAM	36 000 000	37 573 301	NOK	36 206 518	-1 366 783	1,58	20%	2019-06-27	1,67
Skagerak Spb 17/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 982 500	NOK	25 065 993	83 493	1,46	20%	2019-01-07	1,67
Spb 1 BV 16/21 2,30%	XOAM	10 000 000	10 122 000	NOK	10 091 000	-31 000	1,82	20%	2021-01-25	0,47
Spb 1 BV 16/24 2,245%	XOAM	60 000 000	59 417 680	NOK	59 263 236	-154 444	2,47	20%	2024-01-22	2,74
Spb 1 BV 17/22 FRN	XOAM	40 000 000	40 063 200	NOK	39 904 620	-158 580	1,44	20%	2019-02-15	1,84
Spb 1 BV 18/23 FRN	XOAM	30 000 000	29 955 600	NOK	29 759 250	-196 350	0,17	20%	2019-03-11	1,37



Nordea Obligasjon NO

Note 2. Verdipapirportefolje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Spb 1 Hallingdal Valdres 18/23 2,65%	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 089 852	89 852	2,51	20%	2023-10-03	0,93
Spb 1 Nord-Norge 12/22 5,20%	XOAM	3 500 000	4 012 275	NOK	3 834 766	-177 509	2,12	20%	2022-04-12	0,18
Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	XOAM	20 000 000	21 594 800	NOK	20 883 046	-711 754	1,91	20%	2021-05-18	0,96
Spb 1 Nord-Norge 14/20 2,33%	XOAM	10 000 000	10 167 200	NOK	10 097 442	-69 758	1,78	20%	2020-11-17	0,47
Spb 1 Nord-Norge 16/22 2,05%	XOAM	40 000 000	39 841 000	NOK	39 926 672	85 672	2,08	20%	2022-02-14	1,84
Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,40%	XOAM	15 000 000	15 259 500	NOK	15 043 448	-216 053	2,30	20%	2023-02-15	0,69
Spb 1 Ringerike Hadeland 15/21 2,30%	XOAM	25 000 000	25 245 000	NOK	25 174 880	-70 120	2,00	20%	2021-08-10	1,16
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 038 000	NOK	20 167 780	129 780	1,34	20%	2019-02-16	0,93
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71%	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 227 937	227 937	2,89	20%	2024-02-19	1,40
Spb 1 SMN 15/21 1,80%	XOAM	8 000 000	7 836 000	NOK	7 989 450	153 450	1,84	20%	2021-02-18	0,37
Spb 1 SMN 18/24 2,33%	XOAM	55 000 000	54 538 000	NOK	54 497 691	-40 310	2,73	20%	2024-02-28	2,52
Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 2,05%	XOSL	30 000 000	29 970 000	NOK	30 105 234	135 234	1,86	20%	2021-03-22	1,39
Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 FRN	XOSL	50 000 000	50 797 000	NOK	50 619 755	-177 245	1,34	20%	2019-03-21	2,34
Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 032 274	32 274	1,46	20%	2019-01-07	0,69
Spb 1 Østlandet 15/20 2,18%	XOAM	25 000 000	25 115 000	NOK	25 178 825	63 825	1,70	20%	2020-08-05	1,16
Spb 1 Østlandet 15/21 2,36%	XOAM	25 000 000	25 216 750	NOK	25 232 800	16 050	1,97	20%	2021-08-17	1,17
Spb 1 Østlandet 15/21 2,40%	XOAM	45 000 000	46 287 000	NOK	45 478 854	-808 146	1,93	20%	2021-06-28	2,10
Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%	XOAM	50 000 000	49 813 600	NOK	49 713 440	-100 160	2,33	20%	2023-04-04	2,30
Spb Møre 17/20 FRN	XOSL	35 000 000	35 166 250	NOK	35 116 568	-49 683	1,14	20%	2019-03-16	1,62
Spb Sogn og Fjordane 13/19 3,55%	XOAM	7 000 000	7 380 743	NOK	7 062 508	-318 235	1,53	20%	2019-06-14	0,33
Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	XOAM	25 000 000	25 057 500	NOK	25 150 858	93 358	2,44	20%	2023-10-30	1,16
Spb Sar 15/20 FRN	XOAM	25 000 000	25 112 500	NOK	25 095 220	-17 280	1,23	20%	2019-02-21	1,16
Spb Telemark 19/23 3,03%	XOAM	25 000 000	25 860 000	NOK	25 597 733	-262 268	2,46	20%	2023-10-30	1,18
Spb Telemark 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 010 290	NOK	21 059 590	49 300	1,49	20%	2019-03-17	0,97
Spb Vest 17/22 1,98%	XOAM	30 000 000	30 087 000	NOK	29 710 773	-376 227	2,23	20%	2022-10-04	1,37
Spb Vest 17/22 FRN	XOAM	55 000 000	55 296 200	NOK	55 084 986	-211 214	1,46	20%	2019-03-30	2,54
Spb Øst 14/19 2,95%	XOAM	5 000 000	5 152 500	NOK	5 043 049	-109 452	1,53	20%	2019-08-15	0,23
Spb Øst 17/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 020 258	20 258	-0,07	20%	2019-01-18	0,46
Spb Øst 18/24 2,67%	XOAM	35 000 000	34 951 000	NOK	35 243 138	292 138	2,80	20%	2024-03-25	1,63
Surmadal Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 079 215	79 215	1,56	20%	2019-02-08	0,47
Totens Spb 18/23 2,60%	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 140 541	140 541	2,46	20%	2023-10-23	1,39
Sum			1 164 787 639		1 161 031 118	-3 756 521				53,64
Swaps			0		745 794	745 794				0,03
Sum verdipapirportefolje			2 138 357 972		2 128 561 723	-9 796 249				98,33
Bankinnskudd					18 777 750					0,87
Opptjente renter					17 445 618					0,81
Fordringer/sjeld					-108 429					-0,01
Fondets verdi					2 164 676 662					100,00



Nordea Obligasjon 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 2018-12-31 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 swan, gjenkjøp, omvendt gjenkjøp, buy-sell back, sell-buy back eller margin-lån-transaksjoner i rapporteringsperioden.

Derivater (NOK)

Underliggende eksponering gjennom rentebytteavtaler

Valuta	Forfäll	
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	3 - 10 år	310 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	1 - 3 år	165 000

Motparter i derivattransaksjoner

Nordea Bank Abp

Sikkerhet for derivater

Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

Kontantsikkerhet	EUR	2 871
Sum sikkerhet		

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).

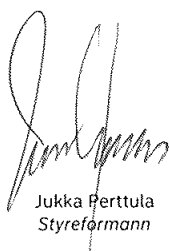
Sikkerheten mottatt av fondet består av verdipapirer som er utstedt eller garantert av flere medlemstater



Nordea
FUNDS

Nordea Obligasjon NO

Helsinki, 7. februar 2019
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreformann



Cecilia Marlow
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen



Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä



Marianne Philip



Ellen Pløger



Reimä Rytölä



Katja Bergqvist

Oslo, 7. februar 2019
Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer Hermansen
Daglig leder