

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Lasse Johan	BANKID_MOBILE	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

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:
81CCD97CBD434BE08C98F1D7F85943DC

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

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 Lts 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:
81CCD97CBD434BE08C98F1D7F85943DC



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

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

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. Verdipapirfondene 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 Mrkts 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:
81CCD97CBD434BE08C98F1D7F85943DC



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

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

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 markedsuroen 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:
81CCD97CBD434BE08C98F1D7F85943DC



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

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

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

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:
81CCD97CBD434BE08C98F1D7F85943DC



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

Document ID:
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3