

## Styrets årsberetning for 2022 for norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Nordea Funds Ltd

### *Finansmarkedene*

2022 var et krevende år for finansmarkedene. Majoriteten av andelseierne i Nordea Funds norskregistrerte aksje- og kombinasjonsfond fikk negativ avkastning på sine fondsinvesteringer i 2022.

Oslo Børs (OSEFX) falt med 7,1 prosent i fjor, mens verdensindeksen for aksjer (MSCI) falt med 8,8 prosent, målt i norske kroner. Fjoråret ble dominert av krigen i Ukraina, høyere inflasjon og hvordan mange sentralbanker satte opp styringsrentene i flere omganger.

De fleste av Nordeas aktivt forvaltede rentefond ga positiv avkastning i 2022. Ved utgangen av 2022 hadde Norges Bank hevet foliorenten seks ganger til 2,75 prosent.

### *Verdipapirfondmarkedet*

Samlet forvaltningskapital i det norske verdipapirfondmarkedet var ved utgangen av desember 2022 på 1660,1 mrd. kroner, mot 1808,9 mrd. kroner ved utgangen av 2021. Samlet netto tegning var i 2022 på -147,9 mrd. kroner. Netto tegning i aksjefond var -87,0 mrd. kroner, kombinasjonsfond -9,4 mrd. kroner og rentefond -49,9 mrd. kroner.

### *Endringer i fondsutvalget*

Nordea Funds avvirket i 2022 ett verdipapirfond; Nordea Obligasjon NO, og har ikke lansert nye verdipapirfond. Verdipapirfondet Nordea Norwegian Equity Market Fund har endret navn til Nordea Norwegian Passive ESG Fund.

### *Nordea Funds' posisjon i Norge*

I 2022 hadde Nordeas verdipapirfond netto tegning på 3,6 mrd. kroner fra norske kunder, ikke inkludert reinvestert utbytte. Total markedsandel, målt ved forvaltningskapitalen, utgjorde 12,4 % mot 12,0 %, året før.

Nordeas norskregistrerte verdipapirfond hadde ved utgangen av 2022 forvaltningskapital på 125,8 mrd. kroner mot 130,1 mrd. kroner 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

Nordea Funds, Norwegian Branch 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 forurensrer ikke det ytre miljø.

Samarbeidet har vært godt i 2022, og kompetansen er høy.

### ***Avkastning 2022 i fond registrert i Norge, forvaltet av Nordea Funds***

<b>Norske aksjefond</b>	<b>Fond</b>	<b>Indeks</b>	<b>Avvik</b>	<b>Indeks</b>
Nordea Avkastning	-6,82 %	-7,09 %	0,27 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Kapital	-9,13 %	-7,09 %	-2,04 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Pluss	-6,64 %	-7,09 %	0,45 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Verdi	-3,51 %	-7,09 %	3,58 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norwegian Passive ESG Fund	-1,75 %	-1,32 %	-0,42 %	EuroNext OBX ESG ex Oil and Gas
<b>Internasjonale aksjefond</b>				
Nordea Aksjer Verden	-8,21 %			Ingen indeks
Nordea Global	-15,97 %	-17,97 %	2,00 %	MSCI World (Hedged NOK) net return
Nordea Stabile Aksjer Global	-4,64 %			Ingen indeks
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	4,41 %			Ingen indeks
<b>Norske rentefond</b>				
Nordea FRN Kreditt	0,45 %	1,44 %	-0,99 %	NBP Norwegian Regular Market 1-3 Floating Rate Index NORM123FRN
Nordea FRN OMF	1,15 %	1,67 %	-0,53 %	NBP Norwegian Regular Market 1 Floating Rate Index NORM1FRN
Nordea FRN Pensjon	0,69 %	1,61 %	-0,92 %	NBP Norwegian Regular Market 1-2 FRN RM12FRN
Nordea Kort Obligasjon	1,28 %	1,46 %	-0,18 %	NBP Liquidity Standard NOK NOLIQSTD
Nordea Kort Obligasjon 20	1,73 %	1,34 %	0,39 %	NBP Liquidity Low Risk Index NOK NOLIQLOWRISK
Nordea Kort Obligasjon I	1,38 %	1,46 %	-0,08 %	NBP Liquidity Standard NOK NOLIQSTD
Nordea Kort Obligasjon II	1,48 %	1,46 %	0,02 %	NBP Liquidity Standard NOK NOLIQSTD
Nordea Kort Obligasjon III	1,59 %	1,46 %	0,13 %	NBP Liquidity Standard NOK NOLIQSTD
Nordea Kort Obligasjon Pluss	1,63 %	1,46 %	0,16 %	NBP Liquidity Standard NOK NOLIQSTD
Nordea Obligasjon II	-1,97 %	-1,85 %	-0,12 %	NBP Norwegian Regular Market 1-2 Duration 3 Index NORM12D3
Nordea Obligasjon III	-2,30 %	-2,04 %	-0,26 %	NBP Norwegian Regular Market 1-3 Duration 3 RM123D3
Nordea Statsobligasjon II	-1,41 %	-1,94 %	0,54 %	NBP Norwegian Government Duration 3 NOGOVD3
<b>Internasjonale rentefond</b>				
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	-11,61 %	-13,03 %	1,42 %	ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK)
Nordea Global High Yield	-10,56 %	-12,03 %	1,47 %	ICE BofAML Developed Mrkts HY Constr hedged to NOK
Nordea Global Statsobligasjon	-12,54 %	-13,01 %	0,47 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	-6,96 %			Ingen indeks
<b>Internasjonale kombinasjonsfond</b>				
Nordea Plan Balansert	-7,35 %			Ingen indeks
Nordea Plan Konservativ NO	-4,04 %			Ingen indeks
Nordea Plan Moderat	-5,75 %			Ingen indeks
Nordea Plan Offensiv	-7,61 %			Ingen indeks
Nordea Plan Vekstorientert	-7,44 %			Ingen indeks
Nordea Stabil Avkastning	-3,78 %			Ingen indeks

### *Styrets sammensetning og administrative forhold*

Styret i Nordea Funds består av ni personer. Det er for tiden fire kvinner i styret. Styret er dekket av Nordeakonsernets forsikring som dekker personlig ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen er i samsvar med god forretningsskikk for globale bankforetak.

### *Forretningsfører, depotmottaker og revisor*

Nordea Funds Ltd er forretningsfører. Selskapet har etablert filial i Norge, Nordea Funds, Norwegian Branch. J.P Morgan SE. - Oslo Branch er depotmottaker for de 31 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 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.

#### 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 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.

### 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 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, 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 Passive ESG Fund, statistisk sett ligge innenfor +/- 6 prosentpoeng av referanseindeksens avkastning i 2 av 3 år. Nordea Norwegian Passive ESG Fund er et passivt forvaltet fond og vil ha minimal relativ volatilitet.

*Fremtidsutsikter og fortsatt drift*

Den videre driften av de norskregistrerte fondene forvaltet av Nordea Funds Ltd. fortsetter gjennom den norske filialen Nordea Funds, Norwegian Branch, og styret er overbevist om at filialen på en fullt ut tilfredsstillende måte vil ivareta andelseiernes og Nordea Funds Ltd. Sine interesser og arbeide for at de skal være fornøyd med de produkter, den avkastning og den service som tilbys. Det er dog alltid knyttet usikkerhet til vurdering av fremtidige forhold.

Styret vil takke alle våre andelseiere for den tillit som har blitt vist Nordea Funds i 2022.

Helsinki, 28. februar 2023

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

*Styrets Leder*

Torolf Aadnesen

Søren T. M. Andresen

Lotta Burgoin

Hanna Kaskela

Per Långsved

Miriam Grut Norrby

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Oslo, 28. februar 2023  
Nordea Funds, Norwegian  
Branch

Nicolay Spilhaug Eger  
*Daglig Leder*