

List of Signatures

Page 1/1

 **Styrets Årsberetning for 2023_VPF.pdf**

Name	Method	Signed at
VESA ANTERO OLLIKAINEN	FTN (Nordea)	2024-02-28 14:50 GMT+01
PER LÅNGSVED	BANKID	2024-02-28 14:37 GMT+01
Marianne Philip	MitID	2024-02-28 08:31 GMT+01
MIRIAM GRUT NORRBY	BANKID	2024-02-28 01:11 GMT+01
JUKKA ANTERO PERTTULA	FTN (Nordea)	2024-02-27 15:29 GMT+01
LOTTA LINNEA EVA BOURGOIN	BANKID	2024-02-28 18:40 GMT+01
Søren Thorius Mølhavé Andresen	MitID	2024-02-28 17:03 GMT+01
MARIA HENRIKA VIKMAN	FTN (Nordea)	2024-02-28 15:07 GMT+01



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

External reference: 9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572

List of Signatures

Page 1/1

Styrets Årsberetning for 2023_VPF.pdf

Name	Method	Signed at
Stolpestad, Bjørn	BANKID_MOBILE	2024-02-27 10:39 GMT+01



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

External reference: 2529A571180342C1B8046AEF0C0E861C



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

Document ID:
9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572

Styrets årsberetning for 2023 for norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Nordea Funds Ltd

Finansmarkedene

2023 var et positivt år for finansmarkedene. Oslo Børs (OSEFX) steg med 11,2 prosent i fjor, mens verdensindeksen for aksjer (MSCI) steg med 27,6 prosent, målt i norske kroner. En viktig grunn til den positive utviklingen var at internasjonale aksjer ble drevet opp av en håndfull store teknologiselskaper som var godt posisjonert innenfor kunstig intelligens. I Norge var avkastningen fra teknologiaksjer mer blandet og de utgjør også en klart mindre del av markedet.

Majoriteten av andelseierne i Nordea Funds verdipapirfond fikk positiv avkastning i 2023.

Gjennom året hevet Norges Bank styringsrenten seks ganger fra 2,75 prosent til 4,50 prosent ved utgangen av 2023.

Verdipapirfondmarkedet

Samlet forvaltningskapital i det norske verdipapirfondmarkedet var ved utgangen av desember 2023 på 1971,9 mrd. kroner, mot 1660,1 mrd. kroner ved utgangen av 2022. Samlet netto tegning var i 2023 på 325,3 mrd. kroner. Netto tegning i aksjefond var 236,9 mrd. kroner, kombinasjonsfond 7,5 mrd. kroner og rentefond 78,8 mrd. kroner.

Endringer i fondsutvalget

Nordea Funds hadde ingen endringer i fondsutvalget i 2023.

Nordea Funds' posisjon i Norge

I 2023 hadde Nordeas verdipapirfond netto tegning på 2,1 mrd. kroner fra norske kunder, ikke inkludert reinvestert utbytte. Total markedsandel, målt ved forvaltningskapitalen, utgjorde 11,76 % mot 12,4 %, året før.

Nordeas norskregistrerte verdipapirfond hadde ved utgangen av 2023 forvaltningskapital på 148,1 mrd. kroner mot 125,8 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 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



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

Document ID:
2529A571180342C1B8046AEF0C0E861C



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

Document ID:
9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572

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 2023, og kompetansen er høy.

Avkastning 2023 i fond registrert i Norge, forvaltet av Nordea Funds

Norske aksjefond	Fond	Indeks	Avvik	Indeks
Nordea Avkastning	11,36 %	11,19 %	0,16 %	Oslo Børs Mutual Fund Index 100.0%
Nordea Kapital	13,97 %	11,69 %	2,28 %	EuroNext OBX ESG ex Oil and Gas 100.0%
Nordea Norge Pluss	11,44 %	11,19 %	0,25 %	Oslo Børs Mutual Fund Index 100.0%
Nordea Norge Verdi	17,08 %	11,19 %	5,89 %	Oslo Børs Mutual Fund Index 100.0%
Nordea Norwegian Passive ESG Fund	11,34 %	11,69 %	-0,34 %	EuroNext OBX ESG ex Oil and Gas 100.0%
Internasjonale aksjefond				
Nordea Aksjer Verden	22,71 %	23,21 %	-0,51 %	MSCI Emerging Markets net return 15.0%, MSCI World net return 70.0%, Oslo Børs Mutual Fund Index 15.0%
Nordea Global	19,57 %	21,34 %	-1,77 %	MSCI World (Hedged NOK) net return
Nordea Stabile Aksjer Global	10,82 %	15,96 %	-5,15 %	MSCI World (Hedged NOK) net return 70.0%, Nibor 1M 30.0%
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	14,88 %	21,83 %	-6,95 %	MSCI World net 100.0%, NIBOR 1M 30.0%, MSCI World net (Hedged NOK) -30.0%
Norske rentefond				
Nordea FRM Kreditt	6,68 %	5,00 %	1,68 %	NBP Norwegian RMI-PM3 FRN 100.0%
Nordea FRM DMF	4,54 %	4,54 %	0,00 %	NBP Norwegian Regular Market 1 Floating Rate Index NOK NORMIFRN 100.0%
Nordea FRM Pensjon	6,28 %	4,76 %	1,52 %	NBP Norwegian Regular Market 1-2 FRN RM12FRN 100.0%
Nordea Kort Obligasjon	5,00 %	4,71 %	0,29 %	NBP Liquidity Standard NOK NDLIGSTD 100.0%
Nordea Kort Obligasjon 20	4,77 %	4,38 %	0,39 %	NBP Liquidity Low Risk Index NOK NDLIGLOWRISK 100.0%
Nordea Kort Obligasjon I	5,11 %	4,71 %	0,39 %	NBP Liquidity Standard NOK NDLIGSTD 100.0%
Nordea Kort Obligasjon II	5,21 %	4,71 %	0,50 %	NBP Liquidity Standard NOK NDLIGSTD 100.0%
Nordea Kort Obligasjon III	5,34 %	4,71 %	0,62 %	NBP Liquidity Standard NOK NDLIGSTD 100.0%
Nordea Kort Obligasjon Pluss	5,29 %	4,71 %	0,57 %	NBP Liquidity Standard NOK NDLIGSTD 100.0%
Nordea Obligasjon II	4,58 %	3,91 %	0,67 %	NBP Norwegian Regular Market 1-2 Duration 3 Index NOK NORM12D3 100.0%
Nordea Obligasjon III	5,20 %	4,22 %	0,98 %	NBP Norwegian Regular Market 1-3 Duration 3 RM123D3 100.0%
Nordea Statsobligasjon II	2,76 %	2,58 %	0,18 %	NBP Norwegian Government Duration 3 NOGOVD3 100.0%
Internasjonale rentefond				
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	3,97 %	8,55 %	-4,58 %	ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK) 100.0%
Nordea Global High Yield	3,92 %	11,58 %	-7,66 %	ICE BofAML Developed Mkts HY Constr hedged to NOK
Nordea Global Statsobligasjon	3,42 %	4,01 %	-0,59 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	5,80 %	5,70 %	0,10 %	ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK) 9.0%, ICE BofA Global High Yield Constrained (Hedged NOK) 9.0%
Internasjonale kombinasjonsfond				
Nordea Plan Balansert	14,34 %	14,50 %	-0,16 %	7.5%, Bloomberg US Credit Bond (Hedged NOK) 9.0%, JP Morgan EMBI Global Diversified 3.0%, ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK) 4.5%, ICE BofA Global High Yield Constrained (Hedged NOK) 4.5%
Nordea Plan Konservativ ND	7,45 %	7,19 %	0,26 %	1.5%, Bloomberg US Credit Bond (Hedged NOK) 9.0%, JP Morgan EMBI Global Diversified 3.0%, ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK) 4.5%, ICE BofA Global High Yield Constrained (Hedged NOK) 4.5%
Nordea Plan Moderat	10,64 %	10,81 %	-0,17 %	4.5%, Bloomberg US Credit Bond (Hedged NOK) 9.0%, JP Morgan EMBI Global Diversified 3.0%, ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK) 4.5%, ICE BofA Global High Yield Constrained (Hedged NOK) 4.5%
Nordea Plan Offensiv	21,11 %	21,42 %	-0,31 %	13.5%, Bloomberg US Credit Bond (Hedged NOK) 1.5%, JP Morgan EMBI Global Diversified 0.5%, ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK) 0.8%, ICE BofA Global High Yield Constrained (Hedged NOK) 0.8%, NBP Norwegian Government Duration 3 NOGOVD3 1.5%, NBP Liquidity Standard NOK NDLIGSTD 9.8%
Nordea Plan Vekstorientert	16,72 %	17,30 %	-0,58 %	9.8%, Bloomberg US Credit Bond (Hedged NOK) 9.0%, JP Morgan EMBI Global Diversified 3.0%, ICE BofA Euro Corporate (Hedged NOK) 4.5%, ICE BofA Global High Yield Constrained (Hedged NOK) 4.5%
Nordea Stabil Avkastning	8,21 %			no benchmark



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

Document ID:
2529A571180342C1B8046AEF0C0E861C



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

Document ID:
9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572

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.



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

Document ID:
2529A571180342C1B8046AEF0C0E861C



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

Document ID:
9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572

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 Funds 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.



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

Document ID:
2529A571180342C1B8046AEF0C0E861C



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

Document ID:
9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572

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

Styrets vurdering er at usikkerheten vil vedvare gjennom 2024. Videre antas det at markedene vil fortsette å svinge, men at både utsiktene og avkastningspotensialet er bedre nå, enn for ett år siden. Som en positiv konsekvens av den høye renteoppgangen kan også obligasjoner gi god avkastning. Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurdering av fremtidige forhold.

Styret takker alle andelseiere tilliten som har blitt vist Nordea Funds i 2023.



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

Document ID:
2529A571180342C1B8046AEF0C0E861C



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

Document ID:
9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572

Helsinki, 28. februar 2024

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styrets Leder

Marianne Philip

Søren T. M. Andresen

Lotta Bourgoïn

Henrika Vikman

Per Långsved

Miriam Grut Norrby

Vesa Ollikainen

Oslo, 29. februar 2024
Nordea Funds, Norwegian
Branch

Bjørn Stolpestad
Daglig Leder



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

Document ID:
2529A571180342C1B8046AEF0C0E861C



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

Document ID:
9B8862AA74BC4A8EAF38EC16F8A81572