

Nordea Kapital

Årskommentar for 2021

Nordea Kapital steg i verdi med 20,3 prosent i 2021, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 21,1 prosent i samme periode.

En viktig grunn til den gode utviklingen på Oslo Børs var at selskapene doblet inntjeningen sammenlignet med året før. Nå var riktignok 2020 et svakt år, men inntjeningen i fjor var også tretti prosent høyere enn før pandemien.

Selv om børsen utviklet seg sterkt var det uvanlig store forskjeller. 43 prosent av selskapene falt i verdi, mens Norges største selskap Equinor steg med 67 prosent.

Fondet fikk positive avkastningsbidrag i fjor for aksjevalgene innenfor finans og konsumaksjer. Investeringene i sparebanker utviklet seg også godt. Fondet fikk også gode bidrag fra Borregaard. Riktig timing av kjøp og salg av aksjer i flyselskapet Norwegian bidro også positivt.

Fondet eide lite av de dyreste vekstaksjene. Noen av disse steg videre i 2021 og relativt til indeksen tapte fondet på å ikke være investert i Tomra og Nordic Semiconductors. På den andre siden var det gunstig å ikke ha Scatec og NEL i fondsporteføljen.

Det er stadig større fokus på bærekraftige aksjer. Mange slike har en høyere verdsettelse enn vi kan forsvare, men det er også noen gode kjøp. Blant disse har vi investert i selskaper som bidrar til å bygge offshore vindparker, som Cadeler, Seaway7 og IWS.

Selv om utviklingen på Oslo Børs var god i fjor, finner vi fortsatt aksjer som er attraktive. Selskapene i fondsporteføljen er priset lavere enn referanseindeksen, og vi tror at det kan bidra til en god absolutt og relativ avkastning fremover.

Forvalter Nordea Investment Management

Registreringsland Norge

Startdato 1995-01-02

ISIN NO0010325715

Fondstype Aksjefond

Aksjefondet Nordea Kapital har et minste førstegangsinnskudd på 1 mill. kroner og kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og målsetning er å gi bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondsindeks over tid. Fondet søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentralt og egner seg best for langsiktige investeringer grunnet aksjemarkedets til tider store kurssvingninger.

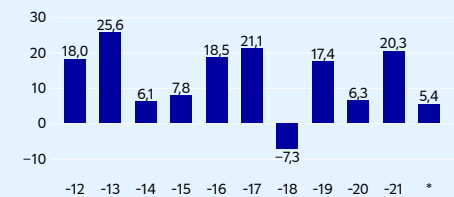
Risikonivå



Lavere risiko
Lavere mulig avkastning

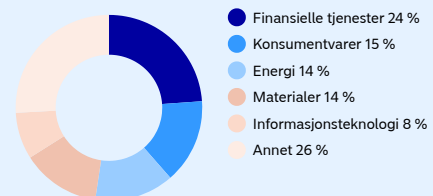
Høyere risiko
Høyere mulig avkastning

Årlig avkastning i prosent



*Siste 6 mdr

Fordeling forvaltningskapital



*Diagrammet viser eksponering inklusive derivater

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 kurstap.

Fondets utvikling

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi | 17 485,57 | 14 531,62 | 13 666,18 | 11 642,98 | 12 560,54 |
| Forvaltningskapital, mill.NOK | 5 423 | 5 060 | 5 176 | 4 078 | 4 663 |
| Antall andeler | 310 152 | 348 196 | 378 761 | 350 253 | 371 230 |
| Avkastning % | 20,33 | 6,33 | 17,38 | -7,31 | 21,11 |
| Avkastning referanseindeks % | 21,14 | 7,33 | 19,20 | -2,20 | 17,05 |

Risiko

| | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Volatilitet siste 3 år * | 19,55 | 20,82 | 10,88 | 11,96 | 10,26 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 16,83 | 18,14 | 9,75 | 11,30 | 10,57 |
| Sharpe | 0,70 | 0,19 | 0,78 | 0,75 | 1,42 |
| Sharpe referanseindeks | 0,88 | 0,37 | 1,00 | 0,66 | 1,00 |
| Aktiv andel, % ** | 47,6 | 47,7 | 42,3 | 41,1 | 38,9 |
| Relativ volatilitet, % *** | 4,3 | 4,2 | 3,2 | 3,0 | 2,5 |

Kostnader

| | |
|--------------------------|--------|
| Kjøpskostnader | 0,05 % |
| Innløsningskostnader | 0,05 % |
| Forvaltningshonorar p.a. | 1,00 % |
| Løpende kostnader | 1,00 % |

Referanseindeks

Oslo Børs Fondindeks

* Volatilitet gir uttrykk for i hvilken grad de månedlige avkastninger svinger rundt gjennomsnittet av disse i en bestemt måleperiode (standardavvik).

** Aktiv Andel (Active Share) beregnes for aksjefond som har referanseindeks og beskriver i hvor stor grad fondets plasseringer skiller seg fra referanseindeksen. Et konsentrert investeringsunivers begrenser hvor stor Aktiv Andel kan bli.

*** Relativ volatilitet (Tracking Error) er et mål på hvor mye fondet svinger i forhold til referanseindeksen i måleperioden. Relativ volatilitet er standardavviket til differanseavkastningen. Jo høyere dette tallet er, desto høyere er sannsynligheten for at fondet vil avvike mye fra referanseindeksen.

Fondets største investeringer

| | prosent |
|-------------------------------|---------|
| Equinor ASA | 6,6 |
| DNB Bank ASA | 6,6 |
| Yara International ASA | 5,5 |
| Aker BP ASA | 5,2 |
| Mowi ASA | 4,8 |
| Atea ASA | 4,5 |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | 3,5 |
| Borregaard ASA | 3,5 |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 3,3 |
| SpareBank 1 SMN | 3,2 |

RESULTATREGNSKAP (KR)**2021****2020****Porteføljeinntekter og porteføljekostnader**

| | | |
|---|----------------------|--------------------|
| Renteinntekter | -102 506 | 78 024 |
| Aksejutebytte | 207 144 867 | 128 347 969 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | 369 422 094 | 25 060 255 |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap | 452 408 679 | 291 284 157 |
| Andre porteføljeinntekter og kostnader (Note 8) | -239 205 | 67 599 |
| Porteføljeresultat | 1 028 633 929 | 444 838 003 |

Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 1 141 583 | 2 219 781 |
| Forvaltningshonorar (Note 7) | -53 511 736 | -44 392 758 |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8) | -28 721 | -187 345 |
| Forvaltningsresultat | -52 398 873 | -42 360 322 |

Resultat før skattekostnad**976 235 055** **402 477 682**

| | | |
|------------------------|----------|----------|
| Skattekostnad (Note 9) | -797 420 | -231 288 |
|------------------------|----------|----------|

Årsresultat **975 437 635** **402 246 394****Anvendelse av årsresultat**

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 6) | 975 437 635 | 402 246 394 |
| Sum disponert | 975 437 635 | 402 246 394 |

BALANSE (KR)**2021****2020****Eiendeler****Fondets verdipapirportefølje (Note 2)** **5 354 604 303** **5 021 670 996****Fordringer**

| | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Opptjente, ikke mottatte inntekter | 7 776 | 0 |
| Andre fordringer | 6 608 443 | 3 150 214 |
| Bankinnskudd | 68 633 931 | 44 892 416 |
| Sum eiendeler | 5 429 854 453 | 5 069 713 626 |

Egenkapital**Innskutt egenkapital**

| | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Andelskapital til pålydende (Note 5) | 310 152 212 | 348 196 197 |
| Overkurs/underkurs | -913 387 748 | -339 328 265 |

Opptjent egenkapital **6 026 424 302** **5 050 986 667****Sum egenkapital (Note 6)** **5 423 188 766** **5 059 854 598****Gjeld**

| | | |
|------------------|------------------|------------------|
| Annen gjeld | 6 665 687 | 9 859 028 |
| Sum gjeld | 6 665 687 | 9 859 028 |

Sum egenkapital og gjeld **5 429 854 453** **5 069 713 626**

Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapsskikk. Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsettet til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

Kurtasjekostnader regnskapsføres ved at den tillegges kostprisen på verdipapiret på kjøpstidspunktet og resultatføres på salgstidspunktet som en del av gevinst-/tapsberegningen.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2021. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres utsett skatt, men eventuell utsett skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Renteinntekene viser en negativ saldo som skyldes at fondet har negativ rentesats på bankinnskudd.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondets virksomhet i løpet av regnskapsåret. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,17.

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.

Årets transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer beløper seg til NOK 891 917.

Note 5. Utstedte andeler og innløsningskurs

| | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12. | 310 152,21 | 348 196,20 | 378 760,81 |
| Innløsningskurs 31.12. | 17 476,83 | 14 524,35 | 13 659,35 |

Andelens pålydende er NOK 1 000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi dividert på antall andeler i fondet med fradrag for innløsningsomkostninger.

Note 6. Egenkapital

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2021-01-01 | 5 059 854 598 |
| Endring ved tegning | 835 893 769 |
| Endring ved innløsning | -1 447 997 236 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 975 437 635 |
| Egenkapital 2021-12-31 | 5 423 188 766 |

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det beregnes en provisjon på maksimalt 0,50%, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr på 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,00%.

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

Andre porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Note 9. Skattekostnad

Fondet er ikke i skatteposisjon. Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt og refundert kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 45 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 45 062 406 NOK*, utover dette har 35 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 6 074 212 NOK*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 137 677 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 1 367 926 NOK*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 083 058 NOK*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 99 393 318 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 83 464 256 NOK* i perioden 2021. 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 31.12.2021.

Nordeas interne revisjon har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2021. Det ble ikke gjort vesentlige funn under revisjonen. Den interne revisjonen konkluderte at fondsselskapets godtgjørelsesprosesser har blitt styrket ytterligere i løpet av året. I løpet av regnskapsperioden 2021 har integrering av bærekraftsrisikoer blitt lagt inn i fondsselskapets godtgjørelsespolicy. For øvrig ble det ikke gjort vesentlige endringer i policyen. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK iht. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.

Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eierandel % | Vekt i % |
|---------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|----------------------|--------------------|-------------|--------------|
| Eiendom | | | | | | | | |
| Olav Thon Eiendomsselskap | XOSL | 923 313 | 96 190 457 | NOK | 180 600 023 | 84 409 566 | 0,89 | 3,33 |
| Sum | | | 96 190 457 | | 180 600 023 | 84 409 566 | | 3,33 |
| Energi | | | | | | | | |
| Aker BP | XOSL | 1 040 959 | 142 323 457 | NOK | 282 724 464 | 140 401 008 | 0,29 | 5,21 |
| Equinor | XOSL | 1 521 199 | 233 985 720 | NOK | 358 850 844 | 124 865 124 | 0,05 | 6,62 |
| Subsea 7 S.A. | XOSL | 1 675 378 | 133 495 294 | NOK | 105 850 382 | -27 644 912 | 0,56 | 1,95 |
| Sum | | | 509 804 471 | | 747 425 691 | 237 621 219 | | 13,78 |
| Finansielle tjenester | | | | | | | | |
| ABN AMRO Bank | XAMS | 495 000 | 50 054 322 | EUR | 64 055 808 | 14 001 486 | 0,05 | 1,18 |
| Aker | XOSL | 133 997 | 72 485 409 | NOK | 110 547 525 | 38 062 116 | 0,18 | 2,04 |
| Axactor SE | XOSL | 1 343 933 | 22 969 071 | NOK | 10 146 694 | -12 822 377 | 0,44 | 0,19 |
| Danske Bank | XCSE | 26 000 | 5 970 358 | DKK | 3 956 455 | -2 013 903 | 0,00 | 0,07 |
| DNB Bank | XOSL | 1 764 408 | 162 178 016 | NOK | 356 410 416 | 194 232 400 | 0,11 | 6,57 |
| Gjensidige Forsikring | XOSL | 209 503 | 36 765 247 | NOK | 44 833 642 | 8 068 395 | 0,04 | 0,83 |
| NN Group | XAMS | 49 230 | 17 399 902 | EUR | 23 482 985 | 6 083 083 | 0,02 | 0,43 |
| Protector Forsikring | XOSL | 355 986 | 7 966 941 | NOK | 38 588 882 | 30 621 942 | 0,43 | 0,71 |
| Sbanken | XOSL | 743 769 | 47 752 795 | NOK | 69 691 155 | 21 938 361 | 0,70 | 1,29 |
| SpareBank 1 Helgeland | XOSL | 247 164 | 18 585 904 | NOK | 32 378 484 | 13 792 580 | 0,89 | 0,60 |
| SpareBank 1 SMN | XOSL | 1 163 941 | 65 387 618 | NOK | 173 427 209 | 108 039 591 | 0,90 | 3,20 |
| SpareBank 1 SR-Bank | XOSL | 1 442 688 | 68 445 946 | NOK | 192 166 042 | 123 720 095 | 0,56 | 3,54 |
| SpareBank 1 Sørst-Norge | XOSL | 257 673 | 8 639 573 | NOK | 16 851 814 | 8 212 241 | 0,22 | 0,31 |
| Sparebanken Vest | XOSL | 355 810 | 15 737 572 | NOK | 35 652 162 | 19 914 590 | 0,33 | 0,66 |
| Storebrand | XOSL | 1 383 774 | 52 959 693 | NOK | 122 491 674 | 69 531 982 | 0,29 | 2,26 |
| Sum | | | 653 298 366 | | 1 294 680 948 | 641 382 581 | | 23,87 |
| Forbruksvarer | | | | | | | | |
| BHG Group | XSTO | 98 368 | 5 741 489 | SEK | 9 139 826 | 3 398 337 | 0,08 | 0,17 |
| Elektro Importøren | XOSL | 249 862 | 12 055 842 | NOK | 20 898 458 | 8 842 616 | 1,21 | 0,39 |
| Europris | XOSL | 595 208 | 18 646 492 | NOK | 41 962 164 | 23 315 672 | 0,36 | 0,77 |
| Havila Kystruten AS | XOSL | 400 000 | 10 200 000 | NOK | 9 200 000 | -1 000 000 | 0,81 | 0,17 |
| Kid | XOSL | 663 988 | 26 730 504 | NOK | 74 765 049 | 48 034 545 | 1,63 | 1,38 |
| Kongsberg Automotive | XOSL | 7 171 377 | 9 211 603 | NOK | 21 729 272 | 12 517 669 | 0,68 | 0,40 |
| SATS | XOSL | 747 200 | 16 165 928 | NOK | 15 765 920 | -400 008 | 0,43 | 0,29 |
| Sum | | | 98 751 858 | | 193 460 689 | 94 708 831 | | 3,57 |
| Forsyningselskaper | | | | | | | | |
| Fjordkraft Holding | XOSL | 539 816 | 21 259 966 | NOK | 25 727 631 | 4 467 664 | 0,47 | 0,47 |
| ZEG Power AS | XOAM | 1 647 228 | 6 030 130 | NOK | 9 685 701 | 3 655 571 | 2,44 | 0,18 |
| Sum | | | 27 290 096 | | 35 413 331 | 8 123 235 | | 0,65 |
| Helsevern | | | | | | | | |
| Alligator Bioscience | XSTO | 58 707 | 1 526 322 | SEK | 146 869 | -1 379 453 | 0,03 | 0,00 |
| BerGenBio | XOSL | 1 504 740 | 46 044 207 | NOK | 30 516 127 | -15 528 080 | 1,70 | 0,56 |
| Karolinska Development | XSTO | 25 848 | 901 616 | SEK | 133 859 | -767 757 | 0,01 | 0,00 |
| Nordic Nanovector | XOSL | 834 968 | 43 060 742 | NOK | 19 237 663 | -23 823 079 | 0,85 | 0,35 |
| Targovax | XOSL | 1 748 448 | 18 574 281 | NOK | 3 864 070 | -14 710 211 | 0,93 | 0,07 |
| Ultimovacs | XOSL | 282 549 | 9 196 036 | NOK | 31 871 527 | 22 675 491 | 0,83 | 0,59 |
| Sum | | | 119 303 204 | | 85 770 115 | -33 533 088 | | 1,58 |
| Industri | | | | | | | | |
| Agilyx | XOSL | 326 000 | 5 969 419 | NOK | 11 719 700 | 5 750 281 | 0,42 | 0,22 |
| AKVA Group | XOSL | 926 818 | 58 040 150 | NOK | 81 745 348 | 23 705 198 | 2,53 | 1,51 |
| Cadeler A/S | XOSL | 955 818 | 27 683 424 | NOK | 34 868 241 | 7 184 817 | 0,69 | 0,64 |
| Edda Wind | XOSL | 292 683 | 9 000 002 | NOK | 9 921 954 | 921 951 | 0,46 | 0,18 |
| Goodtech | XOSL | 298 056 | 3 219 005 | NOK | 2 786 824 | -432 181 | 1,09 | 0,05 |
| Hexagon Composites | XOSL | 1 415 216 | 14 387 577 | NOK | 46 334 172 | 31 946 595 | 0,70 | 0,85 |
| Integrated Wind Solutions AS | XOSL | 200 000 | 8 000 000 | NOK | 6 834 000 | -1 166 000 | 1,14 | 0,13 |
| Klaveness Combination Carri | XOSL | 353 900 | 16 598 815 | NOK | 16 987 200 | 388 385 | 0,68 | 0,31 |
| Kongsberg Gruppen | XOSL | 5 235 | 569 965 | NOK | 1 497 210 | 927 245 | 0,00 | 0,03 |
| Norwegian Air Shuttle | XOSL | 3 907 661 | 24 461 958 | NOK | 42 007 356 | 17 545 398 | 0,42 | 0,77 |
| NRC Group | XOSL | 1 534 245 | 56 960 645 | NOK | 36 898 592 | -20 062 053 | 2,10 | 0,68 |
| Quantafuel AS | XOSL | 353 356 | 2 505 177 | NOK | 11 413 399 | 8 908 221 | 0,24 | 0,21 |
| SEAWAY 7 | XOSL | 325 000 | 6 457 416 | NOK | 5 323 500 | -1 133 916 | 0,07 | 0,10 |
| Treasure | XOSL | 1 837 433 | 32 031 629 | NOK | 32 890 051 | 858 422 | 0,86 | 0,61 |
| Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A | XOSL | 98 460 | 15 588 405 | NOK | 20 381 220 | 4 792 815 | 0,29 | 0,38 |
| Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B | XOSL | 167 865 | 26 876 295 | NOK | 33 573 000 | 6 696 705 | 1,59 | 0,62 |
| Zalaris | XOSL | 689 340 | 19 876 587 | NOK | 37 224 360 | 17 347 773 | 3,11 | 0,69 |
| Zaptec AS/Norway | XOSL | 115 455 | 1 298 869 | NOK | 6 956 164 | 5 657 295 | 0,15 | 0,13 |
| Sum | | | 329 525 337 | | 439 362 289 | 109 836 952 | | 8,10 |
| Informasjonsteknologi | | | | | | | | |
| Atea | XOSL | 1 479 579 | 115 380 754 | NOK | 242 650 956 | 127 270 202 | 1,32 | 4,47 |
| Bouvet | XOSL | 1 997 290 | 56 049 918 | NOK | 150 795 395 | 94 745 477 | 1,92 | 2,78 |
| Mintra Holding | XOSL | 1 958 763 | 19 000 001 | NOK | 7 492 268 | -11 507 733 | 1,05 | 0,14 |
| poLight | XOSL | 113 988 | 6 486 460 | NOK | 21 247 363 | 14 760 904 | 1,10 | 0,39 |
| Sikri Holding | XOSL | 110 035 | 7 839 994 | NOK | 11 883 780 | 4 043 786 | 0,59 | 0,22 |
| Webstep | XOSL | 210 401 | 5 157 728 | NOK | 7 069 474 | 1 911 746 | 0,77 | 0,13 |

| Navn | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eierandel % | Vekt i % |
|---------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|----------------------|-------------|---------------|
| Sum | | | 209 914 855 | | 441 139 236 | 231 224 381 | | 8,13 |
| Kommunikasjonstjenester | | | | | | | | |
| Adevinta | XOSL | 386 097 | 21 397 247 | NOK | 45 289 178 | 23 891 931 | 0,03 | 0,84 |
| Alphabet | XNGS | 921 | 6 576 070 | USD | 23 716 772 | 17 140 702 | 0,00 | 0,44 |
| Karnov Group | XSTO | 29 610 | 1 171 295 | SEK | 1 931 174 | 759 879 | 0,03 | 0,04 |
| Otello Corporation | XOSL | 834 577 | 50 330 589 | NOK | 22 408 392 | -27 922 197 | 0,74 | 0,41 |
| Schibsted ser. A | XOSL | 48 018 | 11 678 769 | NOK | 16 330 922 | 4 652 153 | 0,05 | 0,30 |
| Schibsted ser. B | XOSL | 442 903 | 71 604 066 | NOK | 131 542 191 | 59 938 125 | 0,34 | 2,43 |
| Telenor | XOSL | 1 141 853 | 138 764 338 | NOK | 158 260 826 | 19 496 488 | 0,08 | 2,92 |
| Sum | | | 301 522 374 | | 399 479 454 | 97 957 081 | | 7,37 |
| Konsumentvarer | | | | | | | | |
| Andfjord Salmon AS | XOSL | 91 457 | 3 658 280 | NOK | 3 859 485 | 201 205 | 0,25 | 0,07 |
| Arctic Fish Holding | XOSL | 193 100 | 11 817 720 | NOK | 17 185 900 | 5 368 180 | 0,61 | 0,32 |
| Austevoll Seafood | XOSL | 816 168 | 72 467 293 | NOK | 86 840 275 | 14 372 982 | 0,40 | 1,60 |
| Bakkafrost | XOSL | 44 387 | 21 031 584 | NOK | 25 904 253 | 4 872 669 | 0,08 | 0,48 |
| Grieg Seafood | XOSL | 261 655 | 21 012 850 | NOK | 21 743 531 | 730 681 | 0,23 | 0,40 |
| Kalera | XOSL | 1 590 217 | 44 219 204 | NOK | 18 828 169 | -25 391 034 | 0,76 | 0,35 |
| Koninklijke Ahold Delhaize | XAMS | 46 000 | 7 526 546 | EUR | 13 888 467 | 6 361 920 | 0,00 | 0,26 |
| Lerøy Seafood Group | XOSL | 1 271 405 | 50 107 812 | NOK | 87 676 089 | 37 568 277 | 0,21 | 1,62 |
| Mowi | XOSL | 1 248 412 | 183 102 659 | NOK | 260 543 584 | 77 440 926 | 0,24 | 4,80 |
| Nordic Aqua Partners | XOSL | 167 944 | 13 174 972 | NOK | 11 000 332 | -2 174 640 | 1,63 | 0,20 |
| Orkla | XOSL | 1 500 956 | 119 938 580 | NOK | 132 624 472 | 12 685 892 | 0,15 | 2,45 |
| SalMar | XOSL | 192 264 | 82 351 678 | NOK | 116 896 512 | 34 544 834 | 0,16 | 2,16 |
| Sum | | | 630 409 178 | | 796 991 070 | 166 581 892 | | 14,70 |
| Materialer | | | | | | | | |
| Aker Clean Hydrogen AS | XOSL | 1 099 985 | 17 599 760 | NOK | 6 291 914 | -11 307 846 | 0,16 | 0,12 |
| Borregaard | XOSL | 855 113 | 82 204 339 | NOK | 189 835 086 | 107 630 747 | 0,86 | 3,50 |
| Elkem | XOSL | 3 018 724 | 83 480 620 | NOK | 90 018 350 | 6 537 729 | 0,47 | 1,66 |
| Nordic Paper | XSTO | 394 283 | 17 500 501 | SEK | 14 584 777 | -2 915 724 | 0,59 | 0,27 |
| Norsk Hydro | XOSL | 1 683 036 | 71 799 437 | NOK | 117 004 663 | 45 205 225 | 0,08 | 2,16 |
| Norske Skog | XOSL | 610 542 | 21 282 671 | NOK | 23 444 813 | 2 162 141 | 0,65 | 0,43 |
| Yara International | XOSL | 672 139 | 228 727 378 | NOK | 299 101 855 | 70 374 477 | 0,26 | 5,52 |
| Sum | | | 522 594 706 | | 740 281 458 | 217 686 751 | | 13,65 |
| Sum verdipapirportefølje | | | 3 498 604 901 | | 5 354 604 303 | 1 855 999 402 | | 98,74 |
| Bankinnskudd | | | | | | 68 633 931 | | 1,27 |
| Opptjente renter | | | | | 7 591 | | | 0,00 |
| Fordringer/gjeld | | | | | -57 059 | | | -0,00 |
| Fondets verdi | | | | | 5 423 188 766 | | | 100,00 |

Bærekraftsrelatert oppfølging

Transparens i spørsmål om å fremme miljømessige eller sosiale egenskaper og bærekraftige investeringer i regelmessige rapporter

Fondet fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper i samsvar med artikkel 8 i EUs forordning 2019/2088 om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren (SFDR). Disse egenskapene ble oppfylt i følgende grad for referanseperioden fra 10. mars 2021 til 31. desember 2021:

Normbasert screening: Fondet ble investert i tråd med normene beskrevet i prospektet og i Nordea Funds policy for Ansvarlige investeringer. Kontanter og derivater omfattes ikke av denne screeningen.

Eksklusjon: Fondet investerte ikke direkte i noen av selskapene notert på eksklusjonslisten i 2021. Gjeldende eksklusjonsliste er tilgjengelig på www.nordea.com/en/sustainability/exclusion

Policy for fossilt brensel: Fondet investerte ikke i selskaper involvert i produksjon, distribusjon eller tjenester av fossilt brensel, hvis ikke selskapene ikke ble ansett for å ha en anerkjent strategi for å oppnå en utslippsbane som samsvarer med Paris-avtalens mål. Dette gjaldt ikke for følgende selskaper: Aker ASA, Aker BP ASA, DNO ASA, Equinor ASA.

Utvidet eksklusjonsfilter: Fondet investerte ikke i selskaper som ble ekskludert fra investeringsuniverset på grunn av utvidet eksklusjonsfilter beskrevet i prospektet.

Fondet investerte ikke i selskaper som ble ekskludert fra Statens pensjonsfond utland, den såkalte "NBIM listen".

Aktivt eierskap og engasjement: Oppfølging av vårt arbeid med aktivt eierskap finnes i Nordea Responsible Investments sin årsrapport som du finner på www.nordea.com/en/sustainability/reports. For å se hvordan vi stemte på generalforsamlinger, se www.nordea.com/en/sustainability/voting.

Selv om fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper forplikter det seg ikke til å investere i bærekraftige investeringer som definert i EUs taksonomiforordning, og det er derfor ingen minsteandel av bærekraftige investeringer i fondet. Av denne grunn gjelder ikke opplysningsplikten som kreves av artikkel 6 i EUs taksonomiforordning for dette fondet.

Helsinki, Oslo, København, Stockholm
14. februar 2022
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula
Styreleder

Torolf Aadnesen

Søren Thorius Mølhavne Andresen

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytölä

Lotta Bourgoïn

Oslo, 14. februar 2022
Nordea Funds, Norwegian Branch

Nicolay Spilhaug Eger
Daglig Leder