



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	920 672 094
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR
Forretningsadresse:	Dronning Eufemias gate 10 0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

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:	Tone Lise Vinje Berteig
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	24.02.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 29.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		177 119	20 332
Utbytte		61 333 358	68 713 459
Gevinst/tap ved realisasjon		8 030 695	82 728 028
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-30 213 137	311 911 914
Andre porteføljeinntekter		1 497 906	1 206 545
Porteføljerresultat		40 825 941	464 580 277
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler			1 495 190
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		183 632	320 577
Forvaltningshonorar		11 510 657	11 195 657
Forvaltningsresultat		-11 694 289	-10 021 045
Resultat før skattekostnad		29 131 652	454 559 232
Skattekostnad	3	11 497 587	12 580 423
Årsresultat		17 634 066	441 978 809
Totalresultat		17 634 066	441 978 809
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		17 634 066	441 978 809
Sum anvendelse		17 634 066	441 978 809



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Sum verdipapirportefølje	4, 5, 6	2 651 904 572	3 021 467 599
Fordringer			
Andre fordringer		4 522 108	5 699 198
Sum fordringer		4 522 108	5 699 198
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		34 344 042	25 479 010
SUM EIENDELER		2 690 770 721	3 052 645 807
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 230 070 313	2 611 643 514
Overkurs/underkurs		57 225 494	53 715 593
Sum innskutt egenkapital		2 287 295 808	2 665 359 108
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		399 593 929	381 959 863
Sum opptjent egenkapital		399 593 929	381 959 863
Sum egenkapital	2	2 686 889 736	3 047 318 971
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		3 880 985	5 326 836
Sum annen gjeld		3 880 985	5 326 836
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 690 770 721	3 052 645 807



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, forskrift om årsregnskap for verdipapirfond og bransjestandarder fra Verdipapirfondenes Forening.

Verdipapirer

Fondenes verdipapirporteføljer er verdsatt til antatt markedsverdi per 31.12. Dersom det ikke foreligger omsetningskurser, fastsettes antatt markedsverdi ut fra rentekurvebetraktninger (yield) for de ulike låntakergrupper. Porteføljens omløpshastighet er beregnet som sum kjøp og salg av verdipapirer dividert med to over snittet av inngående- og utgående verdipapirportefølje. Den gjennomsnittlige effektive renten er beregnet som et veid gjennomsnitt av de enkelte verdipapirers effektive rente per 31.12. fratrukket forvaltningshonorar.

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer balanseføres som del av kostprisen på verdipapiret, og avregnes i gevinst/tap ved salg.

Fondene inngår avtaler om verdipapirutlån med sikkerhet i kontanter eller verdipapirer. Motpartene er lokalisert både innenfor og utenfor EU/EØS. Overførte verdipapirer i slike transaksjoner fraregnes ikke i fondenes balanser.

Finansielle derivater

Derivater er kontrakter om en handel, utveksling, beregning eller lignende på vilkår som avtales ved kontraktsinngåelsen. Derivater er en type finansielle instrumenter som benyttes i tradisjonelle finansmarkeder som aksjer, renter og valuta. Nominelt beløp for derivater er kontraktens nominelle hovedstol. For valutarelaterte kontrakter utgjør det nominelle beløpet den underliggende hovedstol som skal mottas.

Aksjefutures - Benyttes i hovedsak for å justere aksjeeksponeringen i fondet nærmere referanseindeksen uten å påvirke kontantbeholdningen, for eksempel ved store tegninger og innløsninger i fondet samt utbytte fra selskaper.

Rentefutures – Benyttes i hovedsak for å justere risikoen mot svingninger i statsobligasjonsrentene.

Valutaterminkontrakter – Benyttes i hovedsak for å justere valutarisikoen i fondet.

Renteswapper – Benyttes for å justere renterisikoen i fondet.

Opsjoner - Benyttes i hovedsak for å justere rente- eller valutarisikoen ved store svingninger i markedet.

Gjenkjøpsavtaler – Benyttes for å plassere eller motta kontanter i bytte mot obligasjoner.



Finansielle derivater er regnskapsført til virkelig verdi og avtalene sikres med kontanter eller verdipapirer. Motpartene er lokalisert både innenfor og utenfor EU/EØS. Aksjefutures og rentefutures avregnes og regnskapsføres løpende mot marginkonto som urealisert gevinst/tap.

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanser resultatføres i den perioden de oppstår og klassifiseres som finansinntekt eller -kostnad.

Kostnader ved salg og innløsning av andeler

Kostnader ved salg og innløsning av andeler består av bankgebyrer som påløper ved utføring av transaksjoner for fondene. Fondene belastes ikke for depotkostnader.

Andre porteføljeinntekter

Andre porteføljeinntekter består av inntekter ved verdipapirutlån og utdelinger fra rentefond.

Skatt

Betalbar skatt er beregnet med en skattesats på 22%, og utsatt skatt med en sats på 22%.

Verdipapirfond med mer enn 20% skattemessig aksjeandel balansefører utsatt skatt, mens eventuell utsatt skattefordel ikke balanseføres da det ikke med tilstrekkelig sikkerhet kan sannsynliggjøres en skattepliktig inntekt gjennom inntjening i fremtidige år

Verdipapirfond (pengemarkeds- og obligasjonsfond) med mindre enn 20% skattemessig aksjeandel får skattemessig fradrag for utdelinger til andelshaverne. Disse fondene kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon og det beregnes ikke utsatt skatt eller utsatt skattefordel for disse fondene.

Verdipapirfond har ikke skatteplikt for kursgevinster, eller fradragsrett for tap, ved realisasjon av aksjer.

Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

Egenkapital

Egenkapitalen i fondene består av andelskapital til pålydende, opptjent egenkapital og over- og underkurs ved tegninger og innløsninger.



Rentefondene, pengemarkeds- og obligasjonsfond med skattemessig aksjeandel under 20%, deler ut sitt skattepliktige resultat i form av nye andeler til andelshaverne 31.12 hvert år.

Forvaltningshonorar

Fondene betaler et forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning AS, varierende fra 0,1% til 0,8% årlig av verdien av det enkelte fond. I KLP Alfa Global Energi og KLP Alfa Global Rente belastes i tillegg et honorar på 10% av verdistigningen over referanserenten dersom verdien overstiger tidligere høyeste verdi. For alle fondene beregnes honoraret på basis av daglige målinger av fondenes verdi.

Svingprising

Forvaltningsselskapet praktiserer rutiner for svingprising for å forhindre at eksisterende andelseiere bærer kostnadene ved tegninger og innløsninger som andre andelseiere foretar i fondet. Andelsverdien justeres med en svingfaktor på dager der fondet har hatt netto tegning eller netto innløsning. Hvis fondet har hatt en netto tegning justeres andelsverdien opp, og ned dersom fondet har netto innløsning. Svingfaktoren er basert på historiske transaksjonskostnader eller andre relevante indikatorer og kan justeres ved ekstraordinære forhold i markedet. Svingfaktoren evalueres kvartalsvis. Svingfaktorene for de ulike fondene publiseres på klp.no

Godtgjørelsesordning

De ansvarlige porteføljeforvalterne for fondet mottar fast godtgjørelse (lønn, pensjon, mv.) og prestasjonsavhengig lønn fra KLP Kapitalforvaltning AS. Porteføljeforvalterne innplasseres årlig i en prestasjonslønnssramme av administrerende direktør ut fra forvalterens langsiktige bidrag til verdiskapning for selskapets kunder. Rammen uttrykkes i prosent av fastlønn. Prestasjonslønnen baseres videre i hovedsak på oppnådde resultater i det fond og/eller de fond og/eller de diskresjonære forvaltningsporteføljene som porteføljeforvalterne er ansvarlige for forvaltningen av, samt visse kvalitative vurderinger av porteføljeforvalterens bidrag til verdiskapningen for kunder. I grunnlaget for prestasjonslønn inngår tillegg, med en mindre andel, verdiskapningen i forvaltningsseksjonen i KLP Kapitalforvaltning som porteføljeforvalteren er ansatt i, samt verdiskapningen samlet på selskapsnivå. Måleperioden for verdiskapningen er to år eller lengre.

Den prestasjonsavhengige lønnen er satt opp i tråd med detaljerte myndighetskrav som har til hensikt å sikre at ansvarlige porteføljeforvaltere, deres ledere og andre ansatte i forvaltningsselskapet har sammenfallende interesser med fondenes andelseiere. Regelverket innebærer bl.a. at halvparten av prestasjonslønnen som tildeles årlig, blir tilbakeholdt og utbetales jevnt over de tre påfølgende årene til porteføljeforvalterne. Den tilbakeholdte andelen gjøres i tillegg betinget av at resultater og risiko har vært målt riktig. Midlene som holdes tilbake passerer i verdipapirfond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning AS, sammen med andre kundemidler, frem til utbetaling.



Reglene for godtgjørelse i KLP Kapitalforvaltning AS er basert på felles retningslinjer for godtgjørelse fastsatt av styret i morselskapet, Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap. KLP-konsernet har et felles godtgjørelsesutvalg, som springer ut av morselskapets styre, som bl.a. behandler endringer i retningslinjene for godtgjørelse, godtgjørelse til administrerende direktør, og evaluering av praktiseringen av godtgjørelsesordningen, før sakene behandles i datterselskapenes styrer. Styret i KLP Kapitalforvaltning AS beslutter årlig tildeling av prestasjonslønn til ansatte i selskapet basert på innstilling fra administrerende direktør. For mer informasjon om godtgjørelse i KLP-konsernet, se www.klp.no.

ÅRSBERETNING 2020

KLP-fondene

KLP Kapitalforvaltning AS er et heleid datterselskap av KLP. KLP Kapitalforvaltning AS forvalter om lag 600 milliarder kroner for virksomheter i KLP og eksterne kunder. KLP Kapitalforvaltning forvalter 55 verdipapirfond.

Makroøkonomiske forhold i 2020

I januar spådde det internasjonale pengefondet (IMF) at den globale økonomiske veksten i 2020 ville bli 3,3 prosent. Med koronautbruddet i mars ble veksten negativ for de fleste land med unntak av Kina. IMF's nyeste estimat for global vekst i 2020 er nå -3,5 prosent. Veksten i USA anslås til -3,4 prosent, mens euroområdet ligger markert lavere med -7,2 prosent. Kina hadde i 2020 en vekst på rundt 2,3 prosent, mens India hadde en vekst på -8,0 prosent. IMF anslår global vekst i 2021 og 2022 til henholdsvis 5,5 og 4,2 prosent.

Bruttonasjonalprodukt for Fastlands-Norge falt med 3,4 prosent i 2020. Kjerneinflasjonen i Norge er nå 3 prosent, godt over inflasjonsmålet til Norges Bank på 2 prosent. Norges Bank kuttet renten tre ganger i løpet av året fra 1,50 prosent til 0,0 prosent. Arbeidsledigheten i Norge økte drastisk da landet stengte ned i mars. På det høyeste var 433.000 personer helt ledige eller på tiltak, noe som utgjorde 10,8 prosent ledighet (registrert hos NAV). Mot slutten av året falt arbeidsledigheten til 194.000, noe som tilsvarer 6,8 prosent ledighet. Dette er fortsatt langt over nivåene i 2019 med en arbeidsledighet på 2,7 prosent.

Den norske kronen var volatil i 2020 og i mars måtte Norges Bank støttekjøpe. På det svakeste handlet kronen på 11,70 mot dollar og 12,52 mot euro. I løpet av hele året svekket kronen seg fra 117,93 til 123,70 målt ved den handelsvektede indeksen. Mot euro svekket kronen seg fra 9,83 til 10,53, men mot amerikanske dollar styrket kronen seg fra 8,77 til 8,56.

Verdipapirmarkedene i 2020

På tross av urolige aksjemarkeder i mars som følge av koronautbruddet, ble avkastningen i verdens aksjemarkeder god også i 2020. Målt i norske kroner steg den globale aksjeindeksen, MSCI World Developed Markets, med 12,9 prosent. Den samme indeksen valutaskret til norske kroner ga en avkastning på 9,3 prosent. Det norske aksjemarkedet, målt ved OSEBX, ga en avkastning på 4,6 prosent i 2020.

Avkastningen i penge- og obligasjonsmarkedet var preget av et lavt og fallende rentenivå. Verdipapirer med lang rentedurasjon ga som følge av rentefallet bedre avkastning enn verdipapirer med kort rentedurasjon. Til illustrasjon ga fondet KLP Pengemarked en avkastning på 1,3 prosent, mens fondet KLP Statsobligasjon, med om lag fem års løpetid, ga en avkastning på 4,0 prosent.



I det globale kredittobligasjonsmarkedet bidro rentefallet til god avkastning. Det valutasikrede globale kredittobligasjonsfondet, KLP Obligasjon Global, ga en avkastning på over 7 prosent i 2020.

Om KLP-fondene i 2020

KLP Kapitalforvaltning AS forvalter 55 norskregistrerte verdipapirfond (KLP-fondene). I løpet av 2020 ble det startet fire nye svanemerkede fondspakker. Avkastningen i fondene for 2020 var:



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

Indeksfond	Startdato			Avkastning 2020			Referanseindeks		
	Fond	Indeks	Diff.	Tracking Error (TE)					
KLP AksjeNorge Indeks	4,64%	4,57%	0,07%	0,13%	OSEBX				
KLP AksjeNorge Indeks II	4,55%	4,57%	-0,01%	0,17%	OSEBX				
KLP AksjeNorden Indeks	23,94%	25,10%	-1,16%	0,43%	VINXBNOKNI				
KLP AksjeGlobal Indeks I	13,95%	12,93%	1,02%	0,64%	MSCI World Developed Markets				
KLP AksjeGlobal Indeks II	9,52%	9,29%	0,22%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks III	9,41%	9,29%	0,12%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks IV	9,39%	9,29%	0,09%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks V	13,86%	12,93%	0,93%	0,64%	MSCI World Developed Markets				
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I	12,53%	12,99%	-0,46%	0,30%	MSCI World Small Cap				
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II	12,44%	12,99%	-0,55%	0,30%	MSCI World Small Cap				
KLP AksjeVerden Indeks	14,03%	13,27%	0,76%	0,63%	MSCI All Country World				
KLP AksjeFremv. Mark. Indeks	15,96%	15,27%	0,71%	0,59%	MSCI Emerging Market				
KLP AksjeFremv. Mark. Indeks II	15,86%	15,27%	0,59%	0,70%	MSCI Emerging Market				
KLP AksjeEuropa Indeks I	3,65%	2,66%	0,97%	1,28%	MSCI Europe				
KLP AksjeEuropa Indeks II	-4,23%	-4,50%	0,27%	1,21%	MSCI Europe valutaskret				
KLP AksjeEuropa Indeks III	3,55%	2,66%	0,87%	1,41%	MSCI Europe				
KLP AksjeEuropa Indeks IV	-4,34%	-4,50%	0,16%	1,22%	MSCI Europe valutaskret				
KLP AksjeUSA Indeks USD	21,62%	20,73%	0,90%	0,31%	MSCI USA				
KLP AksjeUSA Indeks II	15,22%	15,25%	-0,03%	0,36%	MSCI USA valutaskret				
KLP AksjeUSA Indeks III	18,37%	17,63%	0,74%	0,35%	MSCI USA NOK				



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

Indeksfond	Startdato			Avkastning 2020			Referanseindeks		
	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	Tracking Error (TE)	Indeks	Referanseindeks
KLP AksjeUSA Indeks IV	15,10%	15,25%	-0,15%	15,10%	15,25%	-0,15%	0,36%	MSCI USA valutaskret	
KLP AksjeAsia Indeks I	9,30%	9,06%	0,24%	9,30%	9,06%	0,24%	0,50%	MSCI Pacific	
KLP AksjeAsia Indeks II	4,58%	3,59%	0,99%	4,58%	3,59%	0,99%	1,35%	MSCI Pacific valutaskret	
KLP AksjeAsia Indeks III	9,18%	9,06%	0,12%	9,18%	9,06%	0,12%	0,58%	MSCI Pacific	
KLP AksjeAsia Indeks IV	4,45%	3,59%	0,85%	4,45%	3,59%	0,85%	1,35%	MSCI Pacific valutaskret	
Aktive aksjefond	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	TE		
KLP AksjeNorge	7,95%	7,33%	0,61%	7,95%	7,33%	0,61%	4,69%	OSEFX	
Faktorfond	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	TE		
KLP AksjeGlobal Flerfaktor I	0,38%	12,93%	-12,55%	0,38%	12,93%	-12,55%	4,55%	MSCI World Developed Markets	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor II	-0,99%	9,29%	-10,28%	-0,99%	9,29%	-10,28%	5,03%	MSCI World Developed Markets valutaskret	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	3,29%	12,99%	-9,70%	3,29%	12,99%	-9,70%	2,70%	MSCI World Small Cap	
KLP Aksje Fremv. Merik. Flerfaktor	2,60%	15,27%	-12,67%	2,60%	15,27%	-12,67%	4,37%	MSCI Emerging Markets	
Svanemerkede fond	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	TE		
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsvar	17,72%	12,93%	4,79%	17,72%	12,93%	4,79%	2,28%	MSCI World Developed Markets	
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsvar II	12,79%	9,29%	3,50%	12,79%	9,29%	3,50%	2,82%	MSCI World Developed Markets valutaskret	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsvar	25,56%	25,35%	0,23%	25,56%	25,35%	0,23%	1,12%	VINXCAPNOKNI	
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsvar	6,88%	6,92%	-0,05%	6,88%	6,92%	-0,05%	15,4%	Bloomberg Barclays Global Agg. Corp. SR	
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsvar	2,59%	2,43%	0,16%	2,59%	2,43%	0,16%	0,99%	NORM123D1	
KLP Nåtid Mer Samfunnsvar	0,58%	0,71%	-0,13%	0,58%	0,71%	-0,13%		Kombinasjonsindeks	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsvar	1,75%	2,11%	-0,36%	1,75%	2,11%	-0,36%		Kombinasjonsindeks	
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsvar	4,41%	5,39%	-0,98%	4,41%	5,39%	-0,98%		Kombinasjonsindeks	
KLP Framtid Mer Samfunnsvar	7,09%	8,53%	-1,44%	7,09%	8,53%	-1,44%		Kombinasjonsindeks	



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

Indeksfond	Startdato		Avkastning 2020		Referanseindeks	
	Fond	Indeks	Diff.	Indeks	Diff.	Tracking Error (TE)
Rentefond						
KLP Pengemarked	1,31%	0,62%	0,69%	0,62%	0,69%	TE
KLP FRN	2,28%	1,42%	0,85%	1,42%	0,85%	0,75% STIX
KLP Kort Stat	0,99%	0,62%	-0,23%	0,62%	-0,23%	1,26% NBP Norw. RM1-RM3 FI. Rate Idx
KLP Obligasjon 1 år	2,70%	2,37%	0,33%	2,37%	0,33%	0,12% STIX
KLP Obligasjon 3 år	5,01%	4,95%	0,06%	4,95%	0,06%	0,86% NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
KLP Obligasjon 5 år	6,69%	6,52%	0,17%	6,52%	0,17%	0,33% NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
KLP Statsobligasjon	3,98%	3,98%	0,00%	3,98%	0,00%	0,36% NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
KLP Kredittobligasjon	5,01%	5,05%	-0,03%	5,05%	-0,03%	0,21% OB Govt Bonds All Index
KLP Obligasjon Global I	7,43%	6,92%	0,50%	6,92%	0,50%	1,21% NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
KLP Obligasjon Global II	7,33%	6,92%	0,41%	6,92%	0,41%	Bloomberg Barclays Global Agg. Corp. SR
Fondspakker						
KLP Nøttid	4,16%	3,72%	0,43%	3,72%	0,43%	Bloomberg Barclays Global Agg. Corp. SR
KLP Kort Horisont	4,88%	5,19%	-0,32%	5,19%	-0,32%	0,50% Kombinasjonsindeks
KLP Lang Horisont	5,55%	7,94%	-2,40%	7,94%	-2,40%	0,44% Kombinasjonsindeks
KLP Fremtid	6,33%	9,60%	-3,27%	9,60%	-3,27%	0,75% Kombinasjonsindeks
Spesialfond						
KLP Alfa Global Energi	23,91%	0,43%	23,48%	0,43%	23,48%	1,19% Kombinasjonsindeks
KLP Alfa Global Rente	2,10%	0,43%	1,68%	0,43%	1,68%	6,47% STIX

Det var store variasjoner i avkastningen for de ulike aksjefondene. Avkastningen varierte mellom -4 prosent og nærmere 24 prosent. Faktorfondene oppnådde svak avkastning mot sine referanseindekser, noe som er naturlig for disse defensive fondene i relativt sterke aksjemarkeder. Også for pengemarkeds- og obligasjonsfondene var det store variasjoner i avkastning, fra 0,4 prosent for KLP Kort Stat til 7,4 prosent for KLP Obligasjon Global. Fondspakkene hadde en avkastning på mellom 4 og 6 prosent. Spesialfondet for renter hadde en avkastning på rundt 2 prosent, mens spesialfondet for energiaksjer ga en avkastning på nærmere 24 prosent.

Den samlede forvaltningskapitalen i KLP-fondene ble redusert med en milliard i 2020 fra 222 milliarder til 221 milliarder kroner.

Ansvarlige investeringer

Styret i KLP Kapitalforvaltning har sammen med Kommunal Landspensjonskasse (KLP) etablert retningslinjer for KLP og KLP-fondene som ansvarlig investor og eier. Retningslinjene er en sentral del av KLP og KLP-fondenes investeringsstrategi. KLP Kapitalforvaltning, som forvalter KLP-fondene, er ansvarlig for å utøve strategien og ivareta KLPs og KLP-fondenes ambisjoner om å være en ledende aktør på området. Åpenhet har alltid vært grunnleggende for strategien og rapportering på området offentliggjøres regelmessig på www.klp.no.

Det nedlegges et betydelig arbeid for å ivareta posisjonene som en ledende forvalter på området. I 2020 fulgte selskapet opp 362 selskaper som del av dette arbeidet og det ble registrert 48 selskapsforbedringer. Ved utgangen av 2020 var 593 selskaper ekskludert fra KLP og KLP-fondenes investeringsunivers på grunn av brudd med retningslinjene. 32 nye selskaper ble utelukket fra investeringene i 2020. For disse selskapene inngikk 292 aksjer i KLP og KLP-fondenes referanseindekser. 213 utstedere i Barclays-indeksen for internasjonale kredittobligasjoner var utelukket fra de globale obligasjonsinvesteringene. Fire selskaper ble inkludert i KLP-fondene igjen i løpet av året. I 2020 ble det stemt på 112 generalforsamlinger i Norge og på totalt 8052 generalforsamlinger i alle andre markeder. Dette tilsvarer rundt 96 prosent av generalforsamlingene KLP-fondene hadde stemmerett på.

En viktig forutsetning for å være en ledende forvalter er å ha et godt tilbud av produkter som møter den økende etterspørselen etter produkter som har mer fokus på klima og samfunnsansvar. Derfor lanserte selskapet fire nye Mer Samfunnsansvars fondspakker, bestående av Svanemerkefond i 2020.

Risikoforhold

KLP-fondene har ulik grad av risiko. Rammer for risikotakningen er gitt i fondenes vedtekter og prospekter. Prospekter og nøkkelinformasjonsdokumenter inneholder også omtale av de mest relevante risikoene for fondene.

For våre aktivt forvaltede aksjefond og faktorfond avviker sammensetningen av aksjer i fondene



betydelig fra de respektive fondenes referanseindekser. For de indekxnære aksjefondene er avviket fra referanseindeksene begrenset, og først og fremst et resultat av selskapsekskluderingene som følger av retningslinjene for ansvarlige investeringer.

Ni av de indekxnære aksjefondene som investerer internasjonalt er valutasikret. Valutarisikoen for norske investorer i disse fondene er tilnærmet eliminert.

De norske rentefondene våre kjennetegnes ved lav kredittrisiko. Rentefondene har forskjellige mål og rammer for løpetid. KLP Obligasjon Global I og II, våre globale kredittfond, investerer kun i selskapsobligasjoner med kredittrating minimum "investment grade".

Alle fondenes risikorammer blir overvåket på daglig basis gjennom fastlagte rutiner for risikoovervåkning. Overvåkingen av risikorammene blir foretatt av selskapenes risikostyringsfunksjon, som er organisatorisk adskilt fra den operative forvaltningen.

Regnskap

Fondenes årsregnskaper er avgitt under forutsetning av 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. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapene for fondene. Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift av forvaltningsselskapet.

Rapportering

KLP Kapitalforvaltning AS rapporterer i henhold til lov og forskriftskrav til andelseiere og til myndighetene. Vi er opptatt av at kundene er bevisste på kostnadene knyttet til forvaltningen av verdipapirfond, da kostnadene har stor betydning for andelseiernes netto avkastning. Vår kunderapportering omfatter derfor forvaltningskostnader i kroner for den enkelte andelseier, i tillegg til kostnader i prosent av daglig andelsverdi.

Andelseierne

KLP Kapitalforvaltning AS har både institusjonelle kunder og personkunder i KLP-fondene. Det er ca 1.000 institusjonelle kunder og om lag 100.000 personkunder. Selskapet er landets nest største fondsforvalter. Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) er største andelseier med rundt 43 prosent av den totale andelskapitalen.



Det norske fondsmarkedet

Den totale forvaltningskapitalen i norskregistrerte verdipapirfond var ved utgangen av 2020 på 1.493 milliarder kroner, en økning på 166 milliarder kroner fra året før. Av dette var netto nytegning 45 milliarder kroner, mens verdiøkningen utgjorde 121 milliarder kroner. Privatpersoner hadde en netto tegning i sine fondsbeholdninger på 8,6 milliarder kroner i 2020.

Selskapet

KLP-fondene har ingen ansatte og de forurenser ikke det ytre miljø. KLP Kapitalforvaltning AS, som har kontor i Oslo, er pr. 31.12.2020 forretningsfører for følgende verdipapirfond:

Verdipapirfond	Legal status	Depotmottaker
KLP AksjeNorge Indeks	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeNorge Indeks II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeNorden Indeks	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Indeks I	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Indeks II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Indeks III	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Indeks IV	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Indeks V	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeVerden Indeks	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks I	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeEuropa Indeks I	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeEuropa Indeks II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeEuropa Indeks III	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeEuropa Indeks IV	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeUSA Indeks USD**	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeUSA Indeks II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeUSA Indeks III	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeUSA Indeks IV	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeAsia Indeks I	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeAsia Indeks II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeAsia Indeks III	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeAsia Indeks IV	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeNorge	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Flerfaktor I	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Flerfaktor II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB



Verdipapirfond	Legal status	Depotmottaker
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar*	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar*	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar*	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar*	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Pengemarked	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP FRN	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Kort Stat	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Obligasjon 1 år	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Obligasjon 3 år	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Obligasjon 5 år	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Statsobligasjon	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Kredittobligasjon	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Obligasjon Global I	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Obligasjon Global II	UCITS	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Nåtid	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Kort Horisont	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Lang Horisont	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Framtid	AIF-Nasjonalt fond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Alfa Global Energi	AIF-Spesialfond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB
KLP Alfa Global Rente	AIF-Spesialfond	Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB

* Fondet startet opp i løpet av året.
** Resultatet vises i USD

KLP Kapitalforvaltning hadde i 2020 driftsinntekter på 547 millioner kroner og oppnådde et resultat før skatt på 30,8 millioner kroner.



Resultat i verdipapirfondene i 2020

Verdipapirfond	Resultat	Netto utdelt til andelseierene i løpet av året	Utdelt til andelseierne 31.12	Overført til/fra opptjent egenkapital
KLP AksjeNorge Indeks	463 080 792	-	-	463 080 792
KLP AksjeNorge Indeks II	254 356 905	-	-	254 356 905
KLP AksjeNorden Indeks	571 236 715	-	-	571 236 715
KLP AksjeGlobal Indeks I	6 951 308 284	-	-	6 951 308 284
KLP AksjeGlobal Indeks II	3 493 911 814	-	-	3 493 911 814
KLP AksjeGlobal Indeks III	132 627 584	-	-	132 627 584
KLP AksjeGlobal Indeks IV	334 961 793	-	-	334 961 793
KLP AksjeGlobal Indeks V	429 983 784	-	-	429 983 784
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I	225 581 132	-	-	225 581 132
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II	475 321 844	-	-	475 321 844
KLP AksjeVerden Indeks	602 675 657	-	-	602 675 657
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks I	1 092 438 284	-	-	1 092 438 284
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks II	187 675 006	-	-	187 675 006
KLP AksjeEuropa Indeks I	126 832 040	-	-	126 832 040
KLP AksjeEuropa Indeks II	-93 902 796	-	-	-93 902 796
KLP AksjeEuropa Indeks III	29 808 582	-	-	29 808 582
KLP AksjeEuropa Indeks IV	-20 307 135	-	-	-20 307 135
KLP AksjeUSA Indeks USD**	212 014 953	-	-	212 014 953
KLP AksjeUSA Indeks II	249 354 559	-	-	249 354 559
KLP AksjeUSA Indeks III	379 186 056	-	-	379 186 056
KLP AksjeUSA Indeks IV	69 799 959	-	-	69 799 959
KLP AksjeAsia Indeks I	132 494 094	-	-	132 494 094
KLP AksjeAsia Indeks II	6 579 303	-	-	6 579 303
KLP AksjeAsia Indeks III	39 262 767	-	-	39 262 767
KLP AksjeAsia Indeks IV	6 819 986	-	-	6 819 986
KLP AksjeNorge	-32 026 530	-	-	-32 026 530
KLP AksjeGlobal Flerfaktor I	-654 184 122	-	-	-654 184 122
KLP AksjeGlobal Flerfaktor II	-10 734 500	-	-	-10 734 500
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	17 634 066	-	-	17 634 066
KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor	53 133 132	-	-	53 133 132
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	365 505 864	-	-	365 505 864
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar II	85 658 094	-	-	85 658 094
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	180 598 922	-	-	180 598 922
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	163 624 322	-2 733 815	109 828 094	56 530 043
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	9 858 388	-663 037	7 653 461	2 867 964
KLP Pengemarked	43 333 314	4 804 061	34 040 908	4 488 346
KLP FRN	34 536 613	6 194 607	19 303 192	9 038 814
KLP Kort Stat	3 354 575	-7 463 859	14 270 627	-3 452 192



Verdipapirfond	Resultat	Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	Utdelt til andelseierne 31.12	Overført til/fra opptjent egenkapital
KLP Obligasjon 1 år	44 593 570	8 773 476	22 998 448	12 821 646
KLP Obligasjon 3 år	47 815 788	1 868 702	21 395 483	24 551 603
KLP Obligasjon 5 år	82 143 918	1 237 935	30 075 011	50 842 061
KLP Statsobligasjon	230 054 466	180 348 917	49 094 654	610 896
KLP Kredittobligasjon	125 905 756	-2 737 001	61 770 482	66 872 275
KLP Obligasjon Global I	3 428 673 782	113 425 538	1 956 985 917	1 358 262 327
KLP Obligasjon Global II	34 154 440	1 109 463	25 957 304	7 087 673
KLP Nåtid	90 324 001	45 187 277	63 500 577	-18 363 852
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar*	1 107 773	-10 489	805 662	312 601
KLP Kort Horisont	8 209 813	-904 043	9 245 700	-131 845
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar*	2 639 393	-904	514 785	2 125 513
KLP Lang Horisont	29 647 749	-	-	29 647 749
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar*	6 753 204	-	-	6 753 204
KLP Framtid	162 894 369	-	-	162 894 369
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar*	10 805 410	-	-	10 805 410
KLP Alfa Global Energi	331 665 645	-	-	331 665 645
KLP Alfa Global Rente	28 845 460	-0	56 737 135	-27 891 675

* Fondet startet opp i løpet av året.

** Resultatet vises i USD

Veien fremover

Selskapet vil anstrenge seg for å levere konkurransedyktig avkastning til andelseierne, samtidig som selskapet vil fortsette å satse på å videreutvikle sin forvaltningskompetanse. I tillegg vil selskapet fortsatt tilby attraktive fondsprodukter til konkurransedyktige priser, samt yte god service til andelseierne.

Oslo, 24. februar 2021

SVERRE THORNES
Styrets leder

LEIF OLA RØD

INGVILD DINGSTAD

JORUNN YGRE STORJOHANN

MAGNE VALEN-SENDSTAD

GRO MYKING

HÅVARD GULBRANDSEN
Administrerende direktør



Til styret i forvaltningsselskapet KLP Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene til følgende verdipapirfond som forvaltes av KLP Kapitalforvaltning AS:

KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks I	KLP AksjeAsia Indeks III
KLP AksjeGlobal Flerfaktor I	KLP AksjeAsia Indeks IV
KLP Aksjeglobal Small Cap Flerfaktor	KLP AksjeEuropa Indeks II
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Flerfaktor	KLP AksjeEuropa Indeks III
KLP AksjeNorge	KLP AksjeEuropa Indeks IV
KLP AksjeNorge Indeks	KLP AksjeGlobal Indeks II
KLP AksjeNorden Indeks	KLP AksjeGlobal Indeks III
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	KLP AksjeGlobal Indeks IV
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	KLP AksjeGlobal Indeks V
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I	KLP Lang Horisont
KLP AksjeAsia Indeks I	KLP Obligasjon 1 år
KLP AksjeEuropa Indeks I	KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeGlobal Indeks I	KLP Obligasjon 3 år
KLP AksjeUSA Indeks USD	KLP Obligasjon 5 år
KLP Alfa Global Energi	KLP Statsobligasjon
KLP Framtid	KLP Kredittobligasjon

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, 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 - KLP verdipapirfond



KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks II	KLP Pengemarked
KLP AksjeVerden Indeks	KLP FRN
KLP AksjeGlobal Flerfaktor II	KLP Kort Stat
KLP AksjeNorge Indeks II	KLP Kort Horisont
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar II	KLP Obligasjon Global I
KLP Aksje Global SmallCapIndeks II	KLP Obligasjon Global II
KLP AksjeUSA Indeks II	KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeUSA Indeks III	KLP Nåtid
KLP AksjeUSA Indeks IV	KLP Alfa Global Rente
KLP AksjeAsia Indeks II	KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	KLP Framtid Mer Samfunnsansvar
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	

Årsregnskapene for verdipapirfond består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, 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 2020, og av deres 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 selskapet 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.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

(2)

Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskaper 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 et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskaper 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 årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskaper 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 årsregnskapet.

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskaper som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskaper, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskaper og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskaper 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

(3)



Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 24. februar 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(4)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning fond

Signers:

Name	Method	Date
Andersen, Erik	BANKID_MOBILE	2021-02-23 05:49

This document package contains:

- Closing 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.



Verdipapirfondet KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor

Årsregnskap 2020

Resultatregnskap

NOTE	Resultatregnskap	2020	2019
	PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER		
	Renteinntekter	177 119	20 332
	Utbytte	61 333 358	68 713 459
	Gevinst / tap ved realisasjon	8 030 695	82 728 028
	Netto endring urealiserte gevinster	-30 213 137	311 911 914
	Andre porteføljeginntekter	1 497 906	1 206 545
	PORTEFØLJERESULTAT	40 825 941	464 580 277
	FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER		
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	0	1 495 190
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-183 632	-320 577
	Forvaltningshonorar	-11 510 657	-11 195 657
	FORVALTNINGSRESULTAT	-11 694 289	-10 021 045
	RESULTAT FØR SKATT	29 131 652	454 559 232
3	Skattekostnad	-11 497 587	-12 580 423
	Årsresultat	17 634 066	441 978 809
	Anvendelse av resultat		
	Overført til/fra opptjent egenkapital	17 634 066	441 978 809
	SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT	17 634 066	441 978 809



Balanse

NOTE	Balanse	2020	2019
	EIENDELER		
4,5,6	Fondets verdipapirportefølje	2 651 904 572	3 021 467 599
	Andre fordringer	4 522 108	5 699 198
	Bankinnskudd	34 344 042	25 479 010
	Sum eiendeler	2 690 770 721	3 052 645 807
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Egenkapital		
	Andelskapital til pålydende	2 230 070 313	2 611 643 514
	Over- / underkurs	57 225 494	53 715 593
	Sum innskutt egenkapital	2 287 295 808	2 665 359 108
	Opptjent egenkapital	399 593 929	381 959 863
2	Sum egenkapital	2 686 889 736	3 047 318 971
	Gjeld		
	Annen gjeld	3 880 985	5 326 836
	Sum gjeld	3 880 985	5 326 836
	Sum egenkapital og gjeld	2 690 770 721	3 052 645 807

Oslo, 24. februar 2021

SVERRE THORNES
Styrets leder

LEIF OLA RØD

INGVILD DINGSTAD

JORUNN YGRE STORJOHANN

MAGNE VALEN-SENDSTAD

GRO MYKING

HÅVARD GULBRANDSEN
Administrerende direktør



Note 1 **Regnskapsprinsipper**

Se Regnskapsprinsipper

Note 2 **Opplysninger om fondet**

KRONER	2020	2019
Egenkapital ved starten av året	3 047 318 971	939 074 053
Tegninger	10 174 948	1 667 402 083
Innløsninger	-388 238 248	-1 135 975
Overført til/fra opptjent egenkapital	17 634 066	441 978 809
Egenkapital ved slutten av året	2 686 889 736	3 047 318 971

	Antall andeler 31.12.	Innløsningskurs 31.12.
31.12.2020	2 230 070,31	1 205,10
31.12.2019	2 611 643,51	1 166,76
31.12.2018	999 094,57	939,94

Fondet hadde en skattemessig aksjeandel på over 80 % ved inngangen til 2020, det vil si at andelstransaksjoner i 2020 får en aksjeandel på 100 % ved skattemessig realisasjon.

Fondet belastes daglig forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning AS. Forvaltningshonoraret utgjør 0.45 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.



Note 3 Skatt

KRONER	2020	2019
Betalbar skatt		
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	29 131 652	454 559 232
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	-13 421 366	-92 943 444
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	30 225 438	-311 912 711
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	275 512	391 007
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	0	0
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	0	0
Årets skattemessig resultat	46 211 237	50 094 085
Grunnlag betalbar skatt i år	46 211 237	50 094 085
Beregnet skatt	10 166 472	11 020 699
Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS	7 367 613	6 905 338
Betalbar skatt i år	2 798 859	4 115 361
Skattekostnad		
Betalbar skatt i år	2 798 859	4 115 361
Kildeskatt	8 630 457	8 465 062
Endring utsatt skatt	52 342	0
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	15 929	0
Skattekostnad	11 497 587	12 580 423
Utsatt skatt		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	237 918	-12 136
Framførbart skattemessig underskudd	0	0
Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	237 918	-12 136
Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel	-52 342	2 670
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	0	-2 670
Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen	-52 342	0



Note 4 Verdpapirportefølje

VERDPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Etterandel i selvkjøpet
BENESSE HOLDINGS INC	JPY	19 500	3 474 541	3 255 233	-219 309	0,12 %	0,02 %
BLOCK (H&R)	USD	42 900	6 969 538	5 825 499	-1 144 039	0,22 %	0,02 %
CARNIVAL PLC/P AND O PRINCES	GBP	25 324	2 781 235	4 051 596	1 270 361	0,15 %	0,02 %
DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	4 500	1 405 652	2 165 702	760 051	0,08 %	0,01 %
GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	37 600	4 116 177	3 512 249	-603 928	0,13 %	0,02 %
HARLEY-DAVIDSON	USD	9 400	2 396 970	2 963 702	556 731	0,11 %	0,01 %
HARVEY-NORMAN HOLDINGS	AUD	96 031	2 947 316	2 975 619	28 303	0,11 %	0,01 %
KOHL'S CORP	USD	28 600	5 854 220	9 963 832	4 109 612	0,37 %	0,02 %
LIBERTY INTERACTIVE A	USD	48 600	3 799 396	4 564 735	765 339	0,17 %	0,01 %
MACY'S	USD	37 300	2 507 938	3 592 808	1 084 871	0,13 %	0,01 %
MARKS & SPENCER GROUP	GBP	24,5 038	2 963 758	3 908 900	925 142	0,15 %	0,01 %
NOKIAN RENKAAT	EUR	8 160	2 643 888	2 463 653	-180 234	0,09 %	0,01 %
POLARIS INDUSTRIES INC	USD	2 900	2 401 159	2 365 770	-35 389	0,09 %	0,00 %
PVH CORP	USD	6 700	2 751 306	5 366 006	2 634 700	0,20 %	0,01 %
TOLL BROTHERS	USD	6 600	2 191 400	2 456 441	265 041	0,09 %	0,01 %
TOYOTA BOSHOKU CORP	JPY	22 100	3 080 970	3 069 805	-11 165	0,11 %	0,01 %
YUE YUEN INDUSTRIAL	HKD	203 000	3 025 524	3 617 886	592 362	0,13 %	0,01 %
KONTOOR BRANDS INC	USD	12 300	2 146 436	4 271 454	2 125 018	0,16 %	0,02 %
MURPHY USA INC	USD	6 500	4 751 499	7 283 266	2 531 766	0,27 %	0,02 %
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	200 294	3 167 754	2 714 575	-453 179	0,10 %	0,02 %
FOOT LOCKER INC	USD	14 500	5 904 755	5 020 556	-884 199	0,19 %	0,01 %
HANESBRANDS INC	USD	24 600	2 550 325	3 070 897	520 573	0,11 %	0,01 %
SIGNET JEWELERS LTD	USD	14 900	3 798 054	3 478 917	-319 136	0,13 %	0,03 %
DURRY AG-REG	CHF	9 528	3 614 633	5 129 385	1 514 752	0,19 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
LINAMAR CORP	CAD	9 200	3 030 843	4 168 500	1 137 657	0,16 %	0,01 %
ADASTRIA CO LTD	JPY	22 000	3 745 655	3 772 914	27 259	0,14 %	0,05 %
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	87 351	4 617 709	5 277 293	659 584	0,20 %	0,01 %
BIG LOTS INC	USD	5 600	2 488 304	2 058 361	-430 943	0,08 %	0,02 %
BOHOO.COM PLC	GBP	100 826	3 985 744	4 047 548	61 804	0,15 %	0,01 %
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	USD	4 400	4 958 788	6 516 980	1 558 212	0,24 %	0,01 %
BRUNSWICK CORP	USD	4 100	2 561 955	2 676 329	114 374	0,10 %	0,01 %
CAREER EDUCATION CORP	USD	30 300	4 416 546	3 276 564	-1 139 982	0,12 %	0,04 %
CARTERS INC	USD	7 400	6 650 668	5 960 128	-690 541	0,22 %	0,02 %
CORE-MARK HOLDING CO INC	USD	26 300	7 399 916	6 613 516	-786 400	0,25 %	0,06 %
DIETEREN SA/NV	EUR	8 334	3 451 242	5 919 414	2 468 172	0,22 %	0,02 %
DANA INC	USD	20 800	3 432 731	3 476 289	43 558	0,13 %	0,01 %
DCM HOLDINGS CO LTD	JPY	45 800	4 054 933	4 477 988	423 056	0,17 %	0,03 %
DELONGHI SPA	EUR	14 997	4 873 090	4 050 259	-822 831	0,15 %	0,01 %
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	3 000	4 551 600	7 366 188	2 814 388	0,27 %	0,01 %
DORMAN PRODUCTS INC	USD	6 300	4 750 940	4 683 096	-67 844	0,17 %	0,02 %
DUNELM GROUP PLC	GBP	16 539	1 879 115	2 347 985	468 870	0,09 %	0,01 %
EXEDY CORP	JPY	21 900	3 905 618	2 301 041	-1 604 577	0,09 %	0,05 %
FORBO HOLDING AG-REG	CHF	403	5 606 070	5 925 456	319 387	0,22 %	0,02 %
GENTEX CORP	USD	18 900	4 745 791	5 490 582	744 791	0,20 %	0,01 %
GRAND CANYON EDUCATION INC	USD	7 700	6 205 743	6 138 464	-67 279	0,23 %	0,02 %
HAVERTY FURNITURE	USD	13 300	2 476 660	3 150 892	674 231	0,12 %	0,06 %
INCHCAPE PLC	GBP	44 569	3 110 971	3 356 655	245 684	0,12 %	0,01 %
IROBOT CORP	USD	3 800	2 646 482	2 612 268	-34 214	0,10 %	0,01 %
JB HI-FI LTD	AUD	32 271	7 311 944	10 366 220	3 054 276	0,39 %	0,03 %
K'S HOLDINGS CORP	JPY	40 400	5 087 803	4 811 045	-276 757	0,18 %	0,02 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
KB HOME	USD	13 200	3 108 998	3 788 355	679 357	0,14 %	0,01 %
LA-Z-BOY INC	USD	16 000	5 123 200	5 457 729	334 530	0,20 %	0,03 %
MICHAELS COS INC/THE	USD	41 500	2 530 387	4 622 725	2 092 338	0,17 %	0,03 %
OFFICE DEPOT INC	USD	15 300	3 929 855	3 838 237	-91 619	0,14 %	0,00 %
PACIFIC TEXTILES HOLDINGS	HKD	372 000	2 928 315	2 090 817	-837 499	0,08 %	0,03 %
RENT-A-CENTER INC	USD	10 000	2 221 853	3 278 371	1 056 518	0,12 %	0,02 %
SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	17 300	6 389 062	7 272 777	883 715	0,27 %	0,01 %
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	USD	12 500	4 921 330	5 459 313	537 984	0,20 %	0,01 %
SLEEP NUMBER CORP	USD	4 100	2 574 922	2 873 613	298 691	0,11 %	0,01 %
T-GAIA CORP	JPY	35 900	6 487 126	5 760 751	-706 375	0,21 %	0,06 %
TAYLOR MORRISON HOME CORP-A	USD	17 500	2 449 030	3 843 245	1 394 215	0,14 %	0,01 %
THOR INDUSTRIES INC	USD	2 700	1 912 533	2 149 674	237 142	0,08 %	0,00 %
TOKAI RIKI CO LTD	JPY	21 400	3 187 349	3 096 798	-90 551	0,12 %	0,02 %
TS TECH CO LTD	JPY	10 500	2 546 753	2 777 689	230 936	0,10 %	0,02 %
UNITED ARROWS LTD	JPY	17 600	4 236 790	2 227 260	-2 009 530	0,08 %	0,06 %
WASHINGTON POST CO B	USD	1 500	7 146 902	6 850 159	-296 743	0,25 %	0,04 %
WILLIAMS-SONOMA INC	USD	3 100	1 593 447	2 703 042	1 109 595	0,10 %	0,00 %
WINMARK CORP	USD	4 300	6 384 487	6 840 484	456 017	0,25 %	0,11 %
MONEYSUPERMARKET.COM	GBP	98 455	3 643 261	3 033 377	-609 885	0,11 %	0,02 %
AUTONATION INC	USD	5 400	2 392 093	3 226 708	834 614	0,12 %	0,01 %
KISOJI CO LTD	JPY	18 000	3 598 254	3 584 003	-14 251	0,13 %	0,07 %
MATSUYA FOODS CO LTD	JPY	7 900	2 311 757	2 207 805	-103 952	0,08 %	0,04 %
STRATEGIC EDUCATION INC	USD	5 300	6 836 301	4 325 917	-2 510 385	0,16 %	0,02 %
GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	1 819	1 772 489	2 384 383	611 895	0,09 %	0,01 %
MOBILEZONE HOLDING AG-REG	CHF	27 660	2 399 064	2 700 584	301 500	0,10 %	0,06 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
MOVADO GROUP INC	USD	17 500	2 005 574	2 490 243	484 669	0,09 %	0,11 %
PETMED EXPRESS INC	USD	6 900	1 408 673	1 894 023	485 350	0,07 %	0,03 %
STURM RUGER & CO INC	USD	8 300	4 650 896	4 624 147	-26 749	0,17 %	0,05 %
ZUMIEZ INC	USD	14 100	2 641 843	4 440 210	1 798 367	0,17 %	0,06 %
Forbruksvareer Total			296 525 029	327 782 899	31 257 870	12,19 %	
CASINO ORD	EUR	11 100	2 996 236	2 929 184	-67 052	0,11 %	0,01 %
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	SGD	6 249 900	7 363 081	6 437 636	-925 425	0,24 %	0,05 %
HERBALIFE LTD	USD	5 700	2 427 622	2 344 990	-82 632	0,09 %	0,00 %
KESKO B	EUR	13 697	0	3 019 025	3 019 025	0,11 %	0,01 %
TATE & LYLE PLC	GBP	76 793	6 421 145	6 061 282	-359 863	0,23 %	0,02 %
RITE AID CORP	USD	20 400	2 644 946	2 764 928	119 982	0,10 %	0,04 %
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	34 144	3 271 426	2 984 429	-276 997	0,11 %	0,02 %
AXFOOD AB	SEK	21 192	3 373 721	4 237 554	863 832	0,16 %	0,01 %
B&G FOODS INC	USD	13 800	3 601 596	3 276 436	-325 161	0,12 %	0,02 %
CREATE SD HOLDINGS CO	JPY	7 500	2 333 630	2 410 109	76 479	0,09 %	0,01 %
EBRO FOODS SA	EUR	17 777	3 315 554	3 527 231	211 677	0,13 %	0,01 %
EMMI AG-REG	CHF	242	2 264 590	2 136 570	-148 021	0,08 %	0,00 %
FLOWERS FOODS INC	USD	31 100	6 335 551	6 025 840	-309 711	0,22 %	0,01 %
HRC GROUP INC	USD	4 600	2 721 168	3 110 625	389 457	0,12 %	0,01 %
LIFE CORP	JPY	9 300	3 505 785	2 749 452	-756 333	0,10 %	0,02 %
MARUHA NICHIRO CORP	JPY	16 500	3 489 491	3 037 670	-451 821	0,11 %	0,03 %
MEGMILK SNOW BRAND CO LTD	JPY	28 100	5 432 601	5 142 950	-289 650	0,19 %	0,04 %
MITSUBISHI SHOKUHIN CO LTD	JPY	26 500	6 157 561	6 289 544	131 983	0,23 %	0,05 %
NIPPON FLOUR MILLS CO LTD	JPY	34 600	4 996 243	4 622 483	-373 761	0,17 %	0,04 %
NORTH WEST CO INC/THE	CAD	19 400	4 012 257	4 229 469	217 212	0,16 %	0,04 %
NU SKIN ENTERPRISES INC - A	USD	6 500	2 408 451	3 040 306	631 854	0,11 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SHENG SIONG GROUP LTD	SGD	445 600	4 846 042	4 474 382	-371 660	0,17 %	0,03 %
SPARTANNASH CO	USD	35 200	5 638 444	5 247 037	-391 407	0,20 %	0,10 %
SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	46 000	6 529 320	7 916 379	1 387 059	0,29 %	0,04 %
STRAUSS GROUP LTD	ILS	16 936	3 708 142	4 352 685	644 542	0,16 %	0,01 %
UNITED NATURAL FOODS INC	USD	28 700	2 257 932	3 924 276	1 666 344	0,15 %	0,05 %
UNITED SUPER MARKETS HOLDING	JPY	13 000	1 396 492	1 218 219	-178 273	0,05 %	0,01 %
US FOODS HOLDING CORP	USD	5 200	1 526 773	1 483 032	-43 741	0,06 %	0,00 %
USANA HEALTH SCIENCES INC	USD	3 800	2 374 623	2 508 480	133 857	0,09 %	0,02 %
VISCOFAN SA	EUR	3 480	2 305 789	2 116 299	-189 491	0,08 %	0,01 %
MEDIAFAST INC	USD	2 500	2 764 155	4 202 633	1 438 479	0,16 %	0,02 %
TOOTSIE ROLL INDS	USD	6 569	2 035 078	1 670 430	-364 647	0,06 %	0,02 %
YOKOHAMA REITO CO LTD	JPY	63 800	4 609 620	4 560 701	-49 119	0,17 %	0,11 %
WEIS MARKETS INC	USD	11 700	4 203 033	4 789 356	586 325	0,16 %	0,04 %
Konsumentvarer Total			123 288 278	128 851 622	5 563 344	4,79 %	
DEVON ENERGY CORP	USD	22 600	2 496 535	3 059 236	562 701	0,11 %	0,00 %
EGT CORPORATION	USD	54 900	5 961 857	5 974 349	12 492	0,22 %	0,02 %
HELMERICH AND PAYNE	USD	14 500	2 726 853	2 875 274	148 421	0,11 %	0,01 %
HOLLY CORP	USD	11 400	2 256 893	2 523 121	266 228	0,09 %	0,01 %
MARATHON OIL CORP	USD	49 400	2 428 341	2 821 145	392 804	0,10 %	0,01 %
PATTERSON-UTI ENERGY INC	USD	28 800	3 138 704	1 297 033	-1 841 671	0,05 %	0,02 %
SAIPEM ORD	EUR	204 237	6 170 942	4 717 789	-1 453 153	0,18 %	0,02 %
TOURMALINE OIL CORP	CAD	43 600	4 710 509	5 028 136	317 627	0,19 %	0,01 %
TULLOW OIL	GBP	153 131	2 425 382	530 135	-1 895 246	0,02 %	0,01 %
OVINTIV INC	USD	24 100	2 254 239	2 963 085	708 846	0,11 %	0,01 %
TECHNIPFMC PLC	USD	19 700	1 372 663	1 585 502	212 838	0,06 %	0,00 %
BEACH ENERGY LTD	AUD	223 167	2 633 429	2 661 339	27 910	0,10 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD	JPY	14.200	2 718 442	2 163 222	-555 220	0,08 %	0,02 %
EURONAV NV	EUR	28 008	1 948 770	1 936 380	-12 390	0,07 %	0,01 %
GIBSON ENERGY INC	CAD	22 900	3 206 639	3 164 185	-42 454	0,12 %	0,02 %
GULFPORT ENERGY CORP	USD	54 700	1 314 788	19 436	-1 295 352	0,00 %	0,03 %
PAREX RESOURCES INC	CAD	25 200	3 299 426	2 967 139	-332 287	0,11 %	0,02 %
PASON SYSTEMS INC	CAD	64 900	6 081 916	3 436 958	-2 644 958	0,13 %	0,08 %
PAZ OIL CO LTD	ILS	4 546	5 715 633	4 716 169	-1 539 464	0,16 %	0,05 %
PBF ENERGY INC-CLASS A	USD	9 300	2 896 816	565 346	-2 331 471	0,02 %	0,01 %
PDC ENERGY INC	USD	15 200	4 038 355	2 671 808	-1 366 548	0,10 %	0,02 %
WORLD FUEL SERVICES CORP	USD	18 400	4 714 866	4 908 943	194 076	0,18 %	0,03 %
Z ENERGY LTD	NZD	88 664	2 560 513	1 749 051	-811 462	0,07 %	0,02 %
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	USD	500	2 970 538	3 112 269	141 731	0,12 %	0,01 %
IWATANI CORP	JPY	6 300	1 842 945	3 322 778	1 479 833	0,12 %	0,01 %
COMPUTER MODELLING GROUP LTD	CAD	34 000	1 380 321	1 115 070	-265 251	0,04 %	0,04 %
Energi Total			83 266 315	71 344 887	-11 921 418	2,65 %	
BANKIA SAU	EUR	271 376	2 620 343	4 719 413	1 499 069	0,15 %	0,01 %
BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD	AUD	49 498	2 304 161	3 047 871	743 710	0,11 %	0,01 %
GUNMA BANK	JPY	91 400	2 997 029	2 410 333	-586 696	0,09 %	0,02 %
INVESTEC PLC	GBP	286 266	5 905 259	6 275 276	370 017	0,23 %	0,04 %
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	21 000	3 042 007	4 423 103	1 381 096	0,16 %	0,01 %
NEW YORK COMMUN. BANCORP	USD	32 700	3 291 002	2 953 744	-337 258	0,11 %	0,01 %
SLM CORP	USD	26 100	2 833 354	2 768 755	-64 599	0,10 %	0,01 %
UNUM GROUP	USD	20 200	3 154 818	3 967 505	812 687	0,15 %	0,01 %
VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	17 930	3 973 887	3 906 961	-66 926	0,15 %	0,01 %
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN	JPY	66 500	4 353 632	3 300 429	-1 053 204	0,12 %	0,03 %
NINETY ONE PLC	GBP	92 349	2 377 708	2 477 263	99 555	0,09 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
PENNYMAC FINANCIAL SERVICES	USD	8 400	2 477 437	4 719 415	2 241 979	0,18 %	0,01 %
PROG HOLDINGS INC	USD	4 500	1 158 462	2 075 545	917 083	0,08 %	0,01 %
BANK OF QUEENSLAND LTD	AUD	94 701	3 761 875	4 842 711	1 080 836	0,18 %	0,02 %
NAVIENT CORP	USD	24 700	2 476 620	2 076 735	-399 884	0,08 %	0,01 %
AMERICAN EQUITY INVT LIFE HL	USD	11 500	3 067 345	2 723 471	-343 874	0,10 %	0,01 %
AMERICAN NATIONAL INSURANCE	USD	8 000	5 883 635	6 583 797	700 162	0,24 %	0,03 %
ARTISAN PARTNERS ASSET MA -A	USD	7 400	1 843 630	3 189 463	1 345 833	0,12 %	0,01 %
ASR NEDERLAND NV	EUR	18 359	6 179 785	6 318 004	138 219	0,24 %	0,01 %
ASSOCIATED BANC-CORP	USD	40 400	7 364 505	5 897 642	-1 466 863	0,22 %	0,03 %
ASSURED GUARANTY LTD	USD	30 000	10 008 386	8 088 474	-1 919 912	0,30 %	0,04 %
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	12 642	2 157 566	2 353 416	195 850	0,09 %	0,01 %
BANCA GENERALI SPA	EUR	8 847	1 945 398	2 524 635	579 237	0,09 %	0,01 %
BANCO BPM SPA	EUR	94 360	1 878 689	1 787 236	-91 453	0,07 %	0,01 %
BANCORPSOUTH INC	USD	14 700	3 684 140	3 453 617	-230 523	0,13 %	0,01 %
BANK OF THE OZARKS	USD	15 900	4 163 259	4 256 942	93 683	0,16 %	0,01 %
BOFI HOLDING INC	USD	11 500	2 635 742	3 695 295	1 059 553	0,14 %	0,02 %
BPER BANCA	EUR	241 901	2 846 613	3 763 220	916 607	0,14 %	0,02 %
CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	5 049	4 050 170	5 242 581	1 192 411	0,20 %	0,02 %
CNO FINANCIAL GROUP INC	USD	14 900	2 033 999	2 835 949	801 950	0,11 %	0,01 %
EHIME BANK LTD/THE	JPY	55 600	4 975 816	4 583 158	-392 658	0,17 %	0,14 %
EMPLOYERS HOLDINGS INC	USD	20 600	6 278 254	5 677 549	-600 705	0,21 %	0,07 %
ENSTAR GROUP LTD	USD	4 200	6 747 255	7 367 883	620 629	0,27 %	0,02 %
ESSENT GROUP LTD	USD	9 900	3 588 107	3 661 775	73 668	0,14 %	0,01 %
FEDERATED INVESTORS INC-CL B	USD	14 200	3 305 245	3 512 437	207 193	0,13 %	0,01 %
FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	20 400	9 534 312	9 017 891	-516 421	0,34 %	0,02 %
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	USD	27 900	2 425 137	3 048 088	622 951	0,11 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
FIRST INTL BANK ISRAEL (S)	ILS	26 359	5 260 452	5 984 419	723 967	0,22 %	0,03 %
FIRST OF LONG ISLAND CORP	USD	17 000	2 649 925	2 598 124	-51 802	0,10 %	0,07 %
FNB CORP	USD	30 800	3 158 761	2 505 227	-653 535	0,09 %	0,01 %
FUYO GENERAL LEASE CO LTD	JPY	5 700	3 027 241	3 223 761	196 521	0,12 %	0,02 %
GENWORTH MI CANADA INC	CAD	8 800	2 603 434	2 567 295	-36 140	0,10 %	0,01 %
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	10 179	3 162 066	3 108 416	-53 649	0,12 %	0,01 %
HANOVER INSURANCE GROUP INC/	USD	3 700	4 368 932	3 703 934	-664 998	0,14 %	0,01 %
IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	35 278	3 421 845	3 559 070	137 225	0,13 %	0,01 %
INVESTORS BANCORP INC	USD	56 200	5 566 854	5 262 106	-304 748	0,20 %	0,02 %
JANUS HENDERSON GROUP PLC	USD	13 300	2 652 335	3 702 042	1 049 707	0,14 %	0,01 %
KEMPER CORP	USD	4 000	2 615 627	2 631 258	15 631	0,10 %	0,01 %
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	USD	5 600	3 366 938	4 997 028	1 610 090	0,19 %	0,01 %
MERCURY GENERAL CORP	USD	12 000	4 791 344	5 364 233	572 889	0,20 %	0,02 %
MERIDIAN BANCORP INC	USD	15 600	2 224 462	1 991 475	-232 987	0,07 %	0,03 %
META FINANCIAL GROUP INC	USD	11 900	3 876 891	3 724 996	-151 895	0,14 %	0,04 %
NATIONAL GENERAL HLDGS	USD	8 500	2 626 973	2 487 503	-139 470	0,09 %	0,01 %
NELNET INC-CL A	USD	10 000	6 151 409	6 099 533	-51 875	0,23 %	0,04 %
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	USD	47 800	5 166 934	4 068 056	-1 098 877	0,15 %	0,01 %
OLD NATIONAL BANCORP	USD	27 800	3 809 703	3 941 648	131 945	0,15 %	0,02 %
OLD REPUBLIC INTL CORP	USD	43 700	8 619 404	7 374 639	-1 244 765	0,27 %	0,01 %
OM ASSET MANAGEMENT PLC	USD	18 800	2 510 524	3 103 399	592 874	0,12 %	0,02 %
PLUS500 LTD	GBP	14 410	1 153 127	2 445 442	1 292 315	0,09 %	0,01 %
POPULAR INC	USD	15 000	7 515 105	7 233 135	-281 970	0,27 %	0,02 %
PRIMERICA INC	USD	3 200	3 208 786	3 669 446	460 660	0,14 %	0,01 %
RADIAN GROUP INC	USD	20 300	3 530 156	3 519 604	-10 553	0,13 %	0,01 %
SAFETY INSURANCE GROUP INC	USD	9 200	6 019 647	6 136 178	116 531	0,23 %	0,06 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SELECTIVE INSURANCE GROUP	USD	3 400	1 675 645	1 949 830	274 185	0,07 %	0,01 %
SOFINA	EUR	2 393	4 709 221	6 944 132	2 234 911	0,26 %	0,01 %
ST GALLER KANTONALBANK A-REG	CHF	1 506	6 263 332	6 053 660	-209 671	0,23 %	0,03 %
STERLING BANCP/DE	USD	26 300	4 193 766	4 048 724	-145 043	0,15 %	0,01 %
STIFEL FINANCIAL CORP	USD	8 250	3 141 578	3 564 297	422 719	0,13 %	0,01 %
SYNOVUS FINANCIAL CORP	USD	12 400	3 605 594	3 436 664	-168 930	0,13 %	0,01 %
TFS FINANCIAL CORP	USD	22 100	3 321 334	3 335 933	14 599	0,12 %	0,01 %
UNIPOL ORD	EUR	127 144	5 491 703	5 207 966	-283 737	0,19 %	0,02 %
VALIANT HOLDING AG-REG	CHF	3 351	3 131 336	2 807 602	-323 734	0,10 %	0,02 %
VIRTU FINANCIAL INC-CLASS A	USD	27 600	6 041 623	5 947 918	-93 705	0,22 %	0,02 %
VONTOBEL HOLDING AG-REG	CHF	3 597	2 221 764	2 445 809	224 045	0,09 %	0,01 %
WEBSTER FINANCIAL CORP	USD	7 500	2 645 654	2 706 646	60 993	0,10 %	0,01 %
WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	7 400	2 978 864	3 796 338	819 474	0,14 %	0,01 %
WHITE MOUNTAIN INSURANCE	USD	400	3 401 404	3 427 040	25 636	0,13 %	0,01 %
ZENKOKU HOSHO CO LTD	JPY	5 800	1 919 512	2 272 655	353 143	0,08 %	0,01 %
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	8 500	3 069 574	2 634 876	-434 698	0,10 %	0,01 %
DAH SING FINANCIAL HOLDINGS	HKD	48 800	2 282 551	1 177 407	-1 105 145	0,04 %	0,02 %
NATIONAL WESTERN LIFE GROU-A	USD	1 300	2 963 246	2 297 788	-665 459	0,09 %	0,04 %
NIB HOLDINGS LTD	AUD	74 070	2 541 019	2 921 526	380 507	0,11 %	0,02 %
WATERSTONE FINANCIAL INC	USD	43 600	6 253 936	7 025 525	771 589	0,26 %	0,17 %
BAWAG GROUP AG	EUR	8 120	2 687 737	3 232 475	544 738	0,12 %	0,01 %
FIRST FINANCIAL CORP/INDIANA	USD	7 700	2 604 274	2 561 265	-43 009	0,10 %	0,06 %
HACHIJUNI BANK LTD/THE	JPY	66 900	2 497 771	1 902 935	-594 836	0,07 %	0,01 %
WIMI CORP	USD	15 200	1 289 639	4 038 295	2 748 456	0,15 %	0,02 %
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	GBP	32 333	2 849 920	2 851 194	-198 726	0,10 %	0,00 %
Finans Total			330 185 655	346 340 049	16 154 393	12,88 %	



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Etterandel i selskapet
PATTERSON COS	USD	10 200	2 492 246	2 587 644	95 398	0,10 %	0,01 %
CATALYST PHARMACEUTICALS INC	USD	191 400	6 925 680	5 473 449	-1 452 231	0,20 %	0,18 %
ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	89 200	2 578 765	4 254 056	1 675 291	0,16 %	0,03 %
ALKERMES PLC	USD	15 800	2 478 819	2 698 812	219 994	0,10 %	0,01 %
UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	11 300	11 321 363	14 685 688	3 364 325	0,55 %	0,03 %
MEDNAX INC	USD	11 800	2 022 375	2 479 301	456 926	0,09 %	0,01 %
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	16 848	3 148 970	2 917 512	-231 458	0,11 %	0,01 %
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	77 328	2 442 795	2 552 179	109 385	0,09 %	0,01 %
ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	11 200	3 132 628	4 819 624	1 686 996	0,18 %	0,01 %
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTI	USD	36 300	3 081 206	4 487 934	1 406 729	0,17 %	0,02 %
AMEDISYS INC	USD	2 600	2 869 783	6 529 840	3 660 057	0,24 %	0,01 %
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	USD	7 600	4 118 190	4 441 083	322 894	0,17 %	0,02 %
ANSELL LTD	AUD	23 757	5 142 681	5 459 014	316 333	0,20 %	0,02 %
ARENA PHARMACEUTICALS INC	USD	4 000	2 134 884	2 631 258	496 374	0,10 %	0,01 %
BIO-TECHNE CORP	USD	1 700	4 182 041	4 622 040	439 999	0,17 %	0,00 %
BIOGAIA AB-B SHS	SEK	5 165	1 978 439	2 891 607	913 168	0,11 %	0,03 %
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	90 500	3 919 052	3 432 614	-486 438	0,13 %	0,05 %
CHARLES RIVER LABS INTL	USD	3 600	4 384 919	7 701 440	3 316 521	0,29 %	0,01 %
CHEMED CORP	USD	1 800	6 759 035	8 208 324	1 449 289	0,31 %	0,01 %
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC	USD	40 800	1 506 062	2 595 504	1 089 442	0,10 %	0,03 %
CORCEPT THERAPEUTICS INC	USD	51 200	5 069 132	11 467 807	6 398 675	0,43 %	0,04 %
DRAEGERWERK AG - PREF	EUR	2 686	1 548 001	1 753 942	205 942	0,07 %	0,03 %
EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	USD	3 000	2 593 336	2 301 452	-291 884	0,09 %	0,01 %
EMIS GROUP PLC	GBP	17 171	1 912 526	2 174 444	261 917	0,08 %	0,03 %
EXELIXIS INC	USD	30 500	5 397 538	5 241 069	-156 468	0,19 %	0,01 %
EXTENDICARE INC	CAD	131 356	6 337 047	5 861 669	-475 379	0,22 %	0,15 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
GENUS PLC	GBP	5 582	2 346 081	2 741 283	395 182	0,10 %	0,01 %
GLOBUS MEDICAL INC - A	USD	15 000	6 435 770	8 376 156	1 940 386	0,31 %	0,02 %
HAEMONETICS CORP/MASS	USD	5 000	5 101 838	5 083 658	-18 180	0,19 %	0,01 %
HEALTHSOUTH CORP	USD	11 400	6 608 347	8 071 059	1 462 712	0,30 %	0,01 %
HEALTHSTREAM INC	USD	11 700	2 360 891	2 187 818	-173 073	0,08 %	0,04 %
HILL-ROM HOLDINGS INC	USD	4 400	3 993 017	3 690 783	-302 234	0,14 %	0,01 %
ICU MEDICAL INC	USD	1 300	2 341 975	2 387 388	45 414	0,09 %	0,01 %
INNOVIVA INC	USD	81 700	9 139 211	8 666 945	-472 266	0,32 %	0,08 %
KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	16 500	6 877 576	5 452 754	-1 424 822	0,20 %	0,04 %
KORIAN	EUR	16 646	4 954 040	5 465 179	511 139	0,20 %	0,02 %
LHC GROUP INC	USD	14 000	2 657 015	2 557 009	-100 006	0,10 %	0,00 %
MEDPACE HOLDINGS INC	USD	2 000	1 521 107	2 383 647	862 540	0,09 %	0,01 %
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	5 500	2 324 797	2 614 006	289 209	0,10 %	0,01 %
MOLINA HEALTHCARE INC	USD	3 600	6 305 069	6 555 440	250 371	0,24 %	0,01 %
NUVASIVE INC	USD	5 100	2 736 348	2 459 703	-276 645	0,09 %	0,01 %
OWENS & MINOR INC	USD	41 500	2 614 630	9 611 431	6 996 801	0,36 %	0,06 %
PRA HEALTH SCIENCES INC	USD	4 700	4 347 272	5 047 852	700 580	0,19 %	0,01 %
PREMIER INC-CLASS A	USD	11 000	3 301 116	3 305 769	4 653	0,12 %	0,01 %
PRESTIGE BRANDS HOLDINGS INC	USD	29 900	7 757 966	8 926 800	1 168 834	0,33 %	0,06 %
PROVIDENCE SERVICE CORP	USD	9 500	7 147 695	11 275 980	4 128 285	0,42 %	0,07 %
SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	7 000	3 323 623	2 716 737	-606 886	0,10 %	0,02 %
SELECT MEDICAL HOLDINGS CORP	USD	42 800	8 298 833	10 196 047	1 897 214	0,38 %	0,03 %
SHIP HEALTHCARE HOLDINGS INC	JPY	11 900	4 249 662	5 664 512	1 414 831	0,21 %	0,02 %
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	CHF	10 48	4 466 864	6 613 338	2 146 473	0,25 %	0,02 %
SIENNA SENIOR LIVING INC	CAD	34 817	4 027 812	3 308 598	-719 214	0,12 %	0,05 %
SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	GBP	266 816	3 769 563	4 852 753	1 083 190	0,18 %	0,07 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SUPERNUS PHARMACEUTICALS INC	USD	29 200	7 454 695	6 290 225	-1 164 470	0,23 %	0,06 %
SYNEOS HEALTH INC	USD	2 500	1 329 658	1 458 314	128 656	0,05 %	0,00 %
TECAN GROUP AG-REG	CHF	1 986	3 998 225	8 344 759	4 346 534	0,31 %	0,02 %
TENET HEALTHCARE CORP	USD	25 700	5 547 441	8 786 282	3 238 841	0,33 %	0,02 %
TOHO HOLDINGS CO LTD	JPY	16 300	2 633 001	2 450 694	-182 307	0,09 %	0,02 %
UDG HEALTHCARE PLC	GBP	33 211	2 372 922	3 031 809	658 888	0,11 %	0,01 %
VANDA PHARMACEUTICALS INC	USD	34 500	3 796 027	3 881 389	85 362	0,14 %	0,06 %
VITROLIFE AB	SEK	9 876	2 133 455	2 221 914	88 458	0,08 %	0,01 %
CONVATEC GROUP PLC	GBP	96 943	2 195 892	2 260 118	64 226	0,08 %	0,00 %
GETINGE AB-B SHS	SEK	11 660	2 258 481	2 335 181	76 700	0,09 %	0,00 %
LANNETT CO INC	USD	43 400	3 263 870	2 422 758	-841 113	0,09 %	0,10 %
NATIONAL HEALTHCARE CORP	USD	9 700	6 415 588	5 515 411	-900 177	0,21 %	0,06 %
PRO MEDICUS LTD	AUD	14 397	1 496 154	3 249 248	1 753 094	0,12 %	0,01 %
QUALITY SYSTEMS INC	USD	19 900	2 503 300	3 107 782	604 483	0,12 %	0,03 %
AMNEAL PHARMACEUTICALS INC	USD	75 600	2 875 050	2 958 085	83 035	0,11 %	0,05 %
BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	942	2 306 336	3 608 630	1 302 295	0,13 %	0,01 %
EAGLE PHARMACEUTICALS INC	USD	9 600	3 962 073	3 827 808	-134 265	0,14 %	0,07 %
COVETRUS INC	USD	10 300	2 083 954	2 534 526	450 571	0,09 %	0,01 %
Helset Total			277 111 774	332 706 846	55 595 072	12,38 %	
AGCO CORP	USD	8 000	4 914 700	7 061 211	2 146 512	0,26 %	0,01 %
ANDRITZ	EUR	6 664	2 623 411	2 616 556	-6 855	0,10 %	0,01 %
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	85 719	3 949 193	2 808 053	-1 141 140	0,10 %	0,02 %
BALFOUR BEATTY	GBP	88 023	2 446 985	2 783 600	336 615	0,10 %	0,01 %
BIC	EUR	16 419	9 676 366	7 956 972	-1 719 394	0,30 %	0,04 %
COMFORTDELGRO	SGD	500 000	4 777 520	5 409 320	631 800	0,20 %	0,02 %
FINNING INT'L	CAD	57 200	8 234 562	10 390 713	2 156 150	0,39 %	0,04 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	USD	1 493 700	2 511 624	2 532 219	20 595	0,09 %	0,02 %
KINDEN CORP	JPY	32 900	4 660 020	4 580 894	-79 126	0,17 %	0,02 %
MANPOWERGROUP	USD	8 300	5 739 634	6 408 568	668 934	0,24 %	0,01 %
PITNEY BOWES	USD	53 600	1 658 053	2 826 950	1 168 898	0,11 %	0,03 %
QUANTA SERVICES INC	USD	11 500	5 326 416	7 091 264	1 764 848	0,26 %	0,01 %
REXEL SA	EUR	4 0 127	4 093 828	5 420 677	1 326 849	0,20 %	0,01 %
SOJITZ CORP	JPY	347 700	9 020 895	6 631 873	-2 389 022	0,25 %	0,03 %
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	SGD	870 400	5 358 724	5 384 910	26 187	0,20 %	0,02 %
ZARDOYA OTIS	EUR	26 118	1 833 983	1 567 798	-266 185	0,06 %	0,01 %
JTOWER INC	JPY	4 600	2 442 898	4 081 739	1 638 841	0,15 %	0,02 %
SCHNEIDER NATIONAL INC-CL B	USD	15 600	2 863 823	2 764 825	-98 998	0,10 %	0,02 %
ROYAL MAIL PLC	GBP	183 793	4 199 054	7 264 159	3 065 105	0,27 %	0,02 %
AERCAP HOLDINGS NV	USD	7 900	2 782 075	3 083 004	320 929	0,11 %	0,01 %
NCC AB-B SHS	SEK	48 009	6 390 075	7 507 729	1 117 654	0,28 %	0,05 %
PEAB AB	SEK	82 249	5 087 622	7 687 331	2 599 709	0,29 %	0,03 %
TRELLEBORG AB-B SHS	SEK	22 047	3 066 648	4 194 759	1 128 111	0,16 %	0,01 %
VALMET OYJ	EUR	28 394	6 826 387	6 948 562	122 175	0,26 %	0,02 %
CORECIVIC INC	USD	39 000	2 682 899	2 187 150	-495 749	0,08 %	0,03 %
AEON DELIGHT CO LTD	JPY	23 800	5 824 729	5 301 352	-523 377	0,20 %	0,04 %
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	10 300	3 990 949	3 803 552	-187 397	0,14 %	0,01 %
ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS	USD	6 000	1 427 925	2 801 813	1 373 888	0,10 %	0,02 %
BEACON ROOFING SUPPLY INC	USD	8 400	2 610 115	2 890 480	280 365	0,11 %	0,01 %
BRADY CORPORATION - CL A	USD	14 500	6 688 595	6 557 512	-131 083	0,24 %	0,03 %
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	15 600	3 571 785	5 450 846	1 879 061	0,20 %	0,01 %
CARLISLE COS INC	USD	4 900	5 554 372	6 552 306	997 935	0,24 %	0,01 %
CHUDENKO CORP	JPY	15 600	2 849 019	2 852 574	3 554	0,11 %	0,03 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	14 056	5 160 288	5 779 588	599 300	0,21 %	0,04 %
DELUXE CORP	USD	10 800	3 168 812	2 700 097	-468 715	0,10 %	0,03 %
DORMAKABA HOLDING AG	CHF	999	5 678 900	4 862 354	-816 546	0,18 %	0,02 %
DOWNER EDI LTD	AUD	68 157	2 236 997	2 400 108	163 111	0,09 %	0,01 %
EMCOR GROUP INC	USD	3 800	2 716 369	2 975 689	259 320	0,11 %	0,01 %
EN-JAPAN INC	JPY	9 000	2 832 112	2 306 241	-525 871	0,09 %	0,02 %
FOMENTO CONST Y CONTR	EUR	49 442	5 871 684	4 557 999	-1 313 685	0,17 %	0,01 %
FTI CONSULTING INC	USD	3 800	3 935 670	3 634 856	-300 814	0,14 %	0,01 %
GO-AHEAD GROUP PLC	GBP	18 199	3 696 931	2 096 952	-1 599 979	0,08 %	0,04 %
GRACO INC	USD	12 100	5 762 302	7 495 431	1 733 129	0,28 %	0,01 %
GREENBRIER COMPANIES INC	USD	9 300	2 573 877	2 896 799	322 921	0,11 %	0,03 %
HANWA CO LTD	JPY	13 900	3 319 420	3 169 537	-129 883	0,12 %	0,03 %
HAWAIIAN HOLDINGS INC	USD	17 700	3 107 342	2 682 373	-424 968	0,10 %	0,04 %
HAYS PLC	GBP	168 310	3 081 438	2 816 899	-264 539	0,10 %	0,01 %
HERMAN MILLER INC	USD	8 100	3 184 688	2 344 091	-840 597	0,09 %	0,01 %
HITACHI TRANSPORT SYSTEM LTD	JPY	17 400	4 552 865	4 429 873	-122 992	0,16 %	0,02 %
HNI CORP	USD	13 900	4 089 932	4 101 123	11 191	0,15 %	0,03 %
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	62 812	3 512 724	5 069 501	1 556 777	0,19 %	0,01 %
HUBBELL INC	USD	3 200	4 201 942	4 295 770	93 828	0,16 %	0,01 %
HURON CONSULTING GROUP INC	USD	10 000	6 136 001	5 047 270	-1 088 731	0,19 %	0,04 %
INSPIRITY INC	USD	4 000	2 768 123	2 788 456	20 333	0,10 %	0,01 %
JAC RECRUITMENT CO LTD	JPY	28 300	4 272 081	4 440 289	168 208	0,17 %	0,07 %
JOHN LAING GROUP PLC	GBP	54 649	2 419 026	2 123 468	-295 559	0,08 %	0,01 %
KANDENKO CO LTD	JPY	120 400	8 699 056	8 716 545	17 489	0,32 %	0,06 %
KARDEX AG-REG	CHF	2 872	3 494 937	5 385 608	1 890 672	0,20 %	0,04 %
KOKUYO CO LTD	JPY	18 700	2 318 575	2 166 415	-152 160	0,08 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
KYUDENKO CORP	JPY	17 200	4 709 499	4 749 811	40 312	0,18 %	0,02 %
LANDSTAR SYSTEM INC	USD	10 400	9 369 106	11 990 703	2 601 597	0,45 %	0,03 %
MASTEC INC	USD	10 300	4 029 029	6 012 664	1 983 635	0,22 %	0,01 %
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	USD	6 800	4 831 909	4 913 292	81 383	0,18 %	0,01 %
NAGASE & CO LTD	JPY	22 700	3 077 263	2 895 009	-242 254	0,11 %	0,02 %
NIPPON STEEL & SUMIKIN BUSSE	JPY	8 200	3 031 045	2 539 850	-491 195	0,09 %	0,03 %
OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	18 278	6 135 482	5 495 485	-639 997	0,20 %	0,03 %
PAGEGROUP PLC	GBP	57 575	3 041 407	3 014 777	-26 630	0,11 %	0,02 %
PHILIPS LIGHTING NV	EUR	15 569	3 555 536	5 631 872	2 076 336	0,21 %	0,01 %
REGAL BELOIT CORP	USD	8 300	5 885 633	8 727 393	2 861 760	0,32 %	0,02 %
RHEINMETALL AG	EUR	3 498	2 876 825	3 172 728	295 904	0,12 %	0,01 %
ROTORC PLC	GBP	81 660	2 884 761	3 039 218	154 456	0,11 %	0,01 %
RYDER SYSTEM INC	USD	6 100	2 355 339	3 225 595	870 256	0,12 %	0,01 %
SIMPSON MANUFACTURING CO INC	USD	5 800	3 218 656	4 640 663	1 422 006	0,17 %	0,01 %
SPIE SA	EUR	21 261	2 958 000	3 966 826	1 008 826	0,15 %	0,01 %
STANTEC INC	CAD	19 200	5 697 680	5 326 528	-371 152	0,20 %	0,02 %
STEELCASE INC-CL A	USD	26 000	4 106 868	3 016 375	-1 090 493	0,11 %	0,03 %
SUMITOMO MITSUI CONSTRUCTION	JPY	72 100	3 917 389	2 559 073	-1 358 316	0,10 %	0,04 %
TETRA TECH INC	USD	5 600	3 187 234	5 551 294	2 364 060	0,21 %	0,01 %
TFI INTERNATIONAL INC	CAD	27 800	7 422 295	12 243 011	4 820 715	0,46 %	0,03 %
TORO CO	USD	6 100	3 844 852	4 963 294	1 108 442	0,18 %	0,01 %
TRITON INTERNATIONAL LTD/BER	USD	7 700	2 692 955	3 198 120	505 164	0,12 %	0,01 %
UNIFIRST CORP/MA	USD	3 400	4 394 760	6 162 429	1 767 669	0,23 %	0,02 %
UNIVERSAL FOREST PRODUCTS	USD	8 900	3 396 698	4 232 985	836 288	0,16 %	0,01 %
WERNER ENTERPRISES II	USD	15 700	5 109 391	5 272 055	162 664	0,20 %	0,02 %
WESCO INTERNATIONAL INC	USD	5 689	2 457 422	3 623 651	1 366 229	0,14 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
BOISE CASCADE CO	USD	10 600	2 657 672	4 338 169	1 680 496	0,16 %	0,03 %
CBIZ INC	USD	32 200	5 846 672	7 336 238	1 489 566	0,27 %	0,06 %
FULLCAST HOLDINGS CO LTD	JPY	19 800	3 102 528	2 633 742	-468 786	0,10 %	0,05 %
KELLY SERVICES INC -A	USD	26 400	4 493 280	4 649 550	156 269	0,17 %	0,07 %
NIPPON KANZAI CO LTD	JPY	21 300	3 252 091	3 661 698	409 607	0,14 %	0,05 %
TRUEBLUE INC	USD	21 500	3 741 597	3 440 491	-301 106	0,13 %	0,06 %
TRUST TECH INC	JPY	48 700	4 709 765	5 157 313	447 549	0,19 %	0,11 %
VOSSLOH AG	EUR	12 350	4 803 835	5 349 805	545 970	0,20 %	0,07 %
ARCBEST CORP	USD	9 000	1 854 981	3 288 046	1 433 065	0,12 %	0,04 %
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	24 805	5 318 964	5 857 181	538 217	0,22 %	0,02 %
GRAFTECH INTERNATIONAL LTD	USD	100 800	8 449 056	9 200 055	750 999	0,34 %	0,04 %
HEIDRICK & STRUGGLES INTL	USD	17 800	4 433 293	4 477 592	44 299	0,17 %	0,09 %
INTERROLL HOLDING A-G-REG	CHF	108	2 825 041	2 819 211	-5 830	0,10 %	0,01 %
KFORCE INC	USD	9 300	2 750 576	3 351 464	600 888	0,12 %	0,04 %
DKSH HOLDING LTD	CHF	9 481	5 545 966	6 111 491	565 525	0,23 %	0,01 %
POWELL INDUSTRIES INC	USD	9 900	2 496 275	2 499 670	3 395	0,09 %	0,08 %
ALASKA AIR GROUP INC	USD	6 800	2 335 744	3 027 506	691 762	0,11 %	0,01 %
Industri Total			425 281 345	472 198 520	46 917 176	17,56 %	
AVNET	USD	27 500	9 374 633	8 266 777	-1 107 857	0,31 %	0,03 %
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	USD	11 200	6 358 893	9 314 169	2 955 275	0,35 %	0,02 %
KBR	USD	15 000	3 107 815	3 972 317	864 502	0,15 %	0,01 %
KONICA MINOLTA HOLDINGS	JPY	89 800	2 713 000	2 934 109	221 109	0,11 %	0,02 %
NIPPON ELECTRIC GLASS CO	JPY	19 400	3 621 898	3 629 481	7 583	0,14 %	0,02 %
TERADATA CORP-W/I	USD	14 500	3 134 509	2 789 612	-344 897	0,10 %	0,01 %
XEROX HOLDINGS CORP	USD	16 900	2 525 062	3 355 522	830 460	0,12 %	0,01 %
SCIENCE APPLICATIONS INTE	USD	11 000	8 086 254	8 913 332	847 078	0,33 %	0,02 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	34 200	4 063 919	3 851 497	-212 422	0,14 %	0,02 %
DXC TECHNOLOGY CO	USD	16 600	2 521 641	3 659 806	1 138 164	0,14 %	0,01 %
SIMCORP A/S	DKK	2 413	1 930 438	3 075 140	1 144 702	0,11 %	0,01 %
TIETO OYJ	EUR	22 227	5 786 034	6 254 352	468 318	0,23 %	0,02 %
CANON MARKETING JAPAN	JPY	50 300	8 788 012	9 819 245	1 031 233	0,37 %	0,04 %
ALSO HOLDING AG-REG	CHF	1 606	2 586 999	3 935 601	1 348 602	0,15 %	0,01 %
ALTEN SA	EUR	2 720	2 472 131	2 640 036	167 905	0,10 %	0,01 %
AMANO CORP	JPY	24 000	6 460 531	4 912 019	-1548 512	0,18 %	0,03 %
AMKOR TECHNOLOGY INC	USD	25 700	2 017 118	3 318 235	1 301 117	0,12 %	0,01 %
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 725	1 965 559	3 251 894	1 286 336	0,12 %	0,00 %
ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	3 300	2 829 901	3 680 140	850 239	0,14 %	0,00 %
BENCHMARK ELECTRONICS INC	USD	20 900	4 307 982	4 833 298	525 316	0,18 %	0,06 %
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	USD	2 200	4 388 821	4 696 452	327 631	0,17 %	0,01 %
CARDTRONICS PLC - A	USD	8 300	2 561 879	2 508 566	-53 314	0,09 %	0,02 %
CELESTICA INC	CAD	70 200	5 266 307	4 845 190	-421 117	0,18 %	0,06 %
CIENA CORP	USD	6 500	2 506 021	2 941 244	435 223	0,11 %	0,00 %
CIRRUS LOGIC INC	USD	11 300	4 665 867	7 952 853	3 286 986	0,30 %	0,02 %
COMMVAULT SYSTEMS INC	USD	9 600	4 760 012	4 551 122	-208 890	0,17 %	0,02 %
CSC SYSTEMS INTL INC	USD	13 800	5 251 668	5 325 242	73 573	0,20 %	0,04 %
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	CAD	8 700	2 973 575	4 352 985	1 379 410	0,16 %	0,01 %
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	8 825	2 489 039	4 131 622	1 642 583	0,15 %	0,01 %
EBIX INC	USD	16 000	3 170 498	5 201 556	2 031 058	0,19 %	0,05 %
ECHOSTAR CORP-A	USD	34 200	9 516 080	6 204 828	-3 311 252	0,23 %	0,07 %
EURONET WORLDWIDE INC	USD	4 800	5 547 583	5 955 829	408 247	0,22 %	0,01 %
EVERTEC INC	USD	17 600	4 476 202	5 925 143	1 448 942	0,22 %	0,02 %
EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	8 800	6 282 374	6 414 133	131 759	0,24 %	0,03 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
HOSIDEN CORP	JPY	41 000	2 894 908	3 376 287	481 359	0,13 %	0,06 %
J2 GLOBAL INC	USD	9 900	6 739 649	8 280 527	1 540 879	0,31 %	0,02 %
JABIL INC	USD	40 000	11 589 531	14 585 589	2 976 058	0,54 %	0,03 %
JAPAN AVIATION ELECTRONICS	JPY	21 600	2 504 408	2 828 392	323 984	0,11 %	0,02 %
MANHATTAN ASSOCIATES INC	USD	3 400	1 721 672	3 061 856	1 340 184	0,11 %	0,01 %
MANTECH INTERNATIONAL CORP-A	USD	9 900	4 967 054	7 538 848	2 571 795	0,28 %	0,04 %
MAXIMUS INC	USD	13 500	8 060 469	8 459 763	399 294	0,31 %	0,02 %
NCR CORPORATION	USD	14 900	3 473 443	4 792 920	1 319 477	0,18 %	0,01 %
NEC NETWORKS & SYSTEM INTEGR	JPY	24 500	1 928 974	3 624 638	1 695 664	0,13 %	0,02 %
NEOPOST	EUR	11 562	2 780 574	1 905 273	-875 301	0,07 %	0,03 %
NETSCOUT SYSTEMS INC	USD	57 000	11 524 469	13 381 814	1 857 345	0,50 %	0,08 %
NIC INC	USD	24 800	5 516 754	5 484 648	-32 106	0,20 %	0,04 %
POWER INTEGRATIONS INC	USD	4 500	2 495 422	3 153 966	658 543	0,12 %	0,01 %
PROGRESS SOFTWARE CORP	USD	8 600	3 149 695	3 327 465	177 770	0,12 %	0,02 %
QUALYS INC	USD	2 700	2 509 375	2 817 301	307 926	0,10 %	0,01 %
SANMINA CORP	USD	23 400	5 983 454	6 389 150	405 696	0,24 %	0,04 %
SCANSOURCE INC	USD	12 700	2 298 701	2 868 476	569 775	0,11 %	0,05 %
SOFTWARE AG	EUR	15 326	4 157 564	5 352 910	1 195 346	0,20 %	0,02 %
SOPRA STERIA GROUP	EUR	2 418	2 571 998	3 348 754	776 756	0,12 %	0,01 %
SPECTRIS PLC	GBP	12 026	3 995 484	3 966 318	-29 166	0,15 %	0,01 %
SYNAPTICS INC	USD	4 700	3 048 915	3 879 248	830 333	0,14 %	0,01 %
SYNNEX CORP	USD	4 500	2 606 360	3 137 783	531 423	0,12 %	0,01 %
TELETECH HOLDINGS INC	USD	12 100	5 258 082	7 555 518	2 297 436	0,28 %	0,03 %
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	ILS	11 891	2 712 219	2 643 551	-68 668	0,10 %	0,01 %
TTM TECHNOLOGIES	USD	22 600	2 542 711	2 669 333	126 622	0,10 %	0,02 %
VERINT SYSTEMS INC	USD	10 700	5 261 311	6 154 552	893 241	0,23 %	0,02 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	17 000	2 863 260	3 014 406	151 146	0,11 %	0,01 %
VTECH HOLDINGS LTD	HKD	105 500	8 127 903	7 007 182	-1 120 722	0,26 %	0,04 %
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	82 475	2 517 262	4 093 699	1 576 437	0,15 %	0,02 %
COMMSCOPE HOLDING CO INC	USD	30 300	3 248 195	3 476 323	228 128	0,13 %	0,02 %
PERSPECTA INC	USD	15 500	2 897 297	3 195 662	298 365	0,12 %	0,01 %
MATRIX IT LTD	ILS	17 912	1 987 493	3 471 988	1 484 494	0,13 %	0,03 %
SYKES ENTERPRISES INC	USD	24 100	6 079 344	7 772 941	1 693 597	0,29 %	0,06 %
CASS INFORMATION SYSTEMS INC	USD	6 100	3 225 522	2 032 187	-1 193 335	0,08 %	0,04 %
HACKETT GROUP INC/THE	USD	30 800	4 506 782	3 794 759	-712 023	0,14 %	0,10 %
SMART GLOBAL HOLDINGS INC	USD	12 600	2 888 580	4 059 546	1 170 966	0,15 %	0,05 %
SOFTCAT PLC	GBP	32 569	3 424 877	5 237 409	1 812 532	0,19 %	0,02 %
RAKUS CO LTD	JPY	19 200	1 137 795	3 808 606	2 670 811	0,14 %	0,01 %
IT Total			303 665 761	352 942 914	49 277 153	13,13 %	
IMERYS	EUR	6 390	2 018 086	2 587 964	569 878	0,10 %	0,01 %
SALZGITTER	EUR	16 293	3 336 341	3 703 875	367 533	0,14 %	0,03 %
SIMS METAL MANAGEMENT LTD	AUD	103 209	6 999 934	9 171 342	2 171 408	0,34 %	0,05 %
SSAB AB	SEK	88 219	2 316 664	2 407 833	91 170	0,09 %	0,01 %
TOYO SEIKAN KAISHA	JPY	27 100	2 433 149	2 532 776	99 627	0,09 %	0,01 %
UBE INDUSTRIES	JPY	25 600	4 774 705	3 974 198	-800 508	0,15 %	0,02 %
ARCONIC CORP	USD	10 200	2 610 070	2 602 490	-7 580	0,10 %	0,01 %
ALCOA CORP	USD	24 000	2 732 847	4 736 471	2 003 624	0,18 %	0,01 %
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	USD	4 000	2 818 123	2 712 426	-105 698	0,10 %	0,01 %
ACERINOX	EUR	27 064	2 041 093	2 561 342	520 249	0,10 %	0,01 %
APTARGROUP INC	USD	3 000	2 645 550	3 516 136	870 586	0,13 %	0,00 %
AURUBIS AG	EUR	9 613	4 481 806	6 544 311	2 062 505	0,24 %	0,02 %
BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	11 300	4 363 721	5 436 384	1 072 664	0,20 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/rap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
BRICKWORKS LTD	AUD	21 510	2 307 595	2 728 587	420 972	0,10 %	0,01 %
BUZZI UNICEM SPA	EUR	14 245	3 123 206	2 909 997	-213 209	0,11 %	0,01 %
CABOT CORP	USD	7 900	2 968 222	3 035 657	67 434	0,11 %	0,01 %
CARPENTER TECHNOLOGY	USD	12 000	2 258 748	2 991 888	733 140	0,11 %	0,02 %
COMMERCIAL METALS CO	USD	27 900	5 140 560	4 906 562	-233 998	0,18 %	0,02 %
CORBION NV	EUR	7 893	2 177 460	3 816 008	1 638 549	0,14 %	0,01 %
CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	33 244	3 347 429	4 039 864	692 435	0,15 %	0,02 %
DOMITAR CORP	USD	10 900	3 574 736	2 953 744	-620 992	0,11 %	0,02 %
FERREXPO PLC	GBP	178 984	3 443 309	5 920 194	2 476 885	0,22 %	0,03 %
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	20 100	2 911 365	2 915 293	3 928	0,11 %	0,01 %
GREIF INC-CL A	USD	13 300	5 054 860	5 338 410	283 551	0,20 %	0,05 %
INDEPENDENCE GROUP NL	AUD	102 693	3 735 225	4 328 671	593 445	0,16 %	0,01 %
KAISER ALUMINUM CORP	USD	2 200	2 149 721	1 862 909	-286 812	0,07 %	0,01 %
KRATON CORP	USD	25 700	4 437 523	6 114 970	1 677 447	0,23 %	0,08 %
LENZING AG	EUR	6 166	5 802 466	5 339 793	-462 673	0,20 %	0,02 %
LINTEC CORP	JPY	14 400	2 770 590	2 720 319	-50 271	0,10 %	0,02 %
LOUISIANA-PACIFIC CORP	USD	8 700	2 459 979	2 768 755	308 776	0,10 %	0,01 %
MINERAL RESOURCES LTD	AUD	14 431	2 310 447	3 570 601	1 260 154	0,13 %	0,01 %
NEWMARKET CORP	USD	900	3 344 798	3 068 125	-275 673	0,11 %	0,01 %
NITTETSU MINING CO LTD	JPY	7 800	2 787 248	3 965 142	1 177 894	0,15 %	0,09 %
OLIN CORP	USD	28 900	5 077 868	6 077 135	999 267	0,23 %	0,02 %
OSAKA SODA CO LTD	JPY	5 400	1 180 894	1 218 949	38 056	0,05 %	0,02 %
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	USD	10 500	8 507 053	10 785 582	2 258 529	0,40 %	0,02 %
RENGO CO LTD	JPY	57 600	4 139 487	4 127 051	-12 436	0,15 %	0,02 %
SARACEN MINERAL HOLDINGS LTD	AUD	133 798	4 037 107	4 196 907	161 800	0,16 %	0,01 %
SCHNITZER STEEL INDS INC-A	USD	12 300	2 483 925	3 360 505	876 581	0,12 %	0,05 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SCOTT'S MIRACLE-GRO CO	USD	2 200	1 713 537	3 751 059	2 037 522	0,14 %	0,00 %
SILGAN HOLDINGS INC	USD	16 200	4 090 497	5 143 129	1 052 632	0,19 %	0,01 %
SONOCO PRODUCTS CO	USD	7 400	3 729 557	3 753 987	24 400	0,14 %	0,01 %
TOKUYAMA CORP	JPY	13 500	2 959 368	2 593 961	-365 407	0,10 %	0,02 %
TOKYO STEEL MFG CO	JPY	31 600	2 176 085	1 750 521	-425 565	0,07 %	0,02 %
VICAT	EUR	14 106	5 540 079	5 076 053	-464 026	0,19 %	0,03 %
WINPAK LTD	CAD	10 200	2 985 631	2 935 284	-50 347	0,11 %	0,02 %
JCU CORP	JPY	10 900	1 548 958	3 593 083	2 044 125	0,13 %	0,04 %
MYERS INDUSTRIES INC	USD	25 600	3 780 834	4 554 663	773 849	0,17 %	0,07 %
UNITED STATES LIME & MINERAL	USD	1 900	1 326 275	1 854 518	528 244	0,07 %	0,03 %
VERSO CORP - A	USD	30 400	3 510 655	3 128 605	-382 050	0,12 %	0,09 %
NAKAYAMA STEEL WORKS LTD	JPY	102 800	4 050 246	3 265 093	-785 153	0,12 %	0,16 %
Råvare Total			172 515 664	198 932 125	26 416 460	7,40 %	
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	46 347	4 403 548	4 496 019	92 471	0,17 %	0,02 %
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PFD	EUR	54 112	6 609 160	7 797 397	1 188 238	0,29 %	0,02 %
TELEKOM AUSTRIA	EUR	91 360	5 602 717	6 058 363	455 646	0,23 %	0,01 %
MIXI INC	JPY	16 900	3 386 229	3 589 219	202 990	0,13 %	0,02 %
AMC NETWORKS INC-A	USD	22 600	5 621 330	6 921 498	1 300 168	0,26 %	0,08 %
APC SGA SA	CHF	1 214	3 344 229	2 321 191	-1 023 038	0,09 %	0,04 %
CINERWORLD GROUP PLC	GBP	369 348	5 411 956	2 770 889	-2 641 067	0,10 %	0,03 %
COGECO COMMUNICATIONS INC	CAD	13 900	6 880 344	9 141 622	2 261 278	0,34 %	0,04 %
MEDIASET	EUR	203 263	5 089 884	4 441 893	-647 991	0,17 %	0,02 %
MEREDITH CORP	USD	8 800	4 274 640	1 446 627	-2 828 013	0,05 %	0,02 %
NOS SGPS	EUR	69 084	3 399 192	2 068 403	-1 330 788	0,08 %	0,01 %
QUEBECOR INC -CL B	CAD	32 200	6 369 768	7 069 295	719 527	0,26 %	0,02 %
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	JPY	124 600	4 951 940	5 249 107	297 167	0,20 %	0,04 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
TELECNCO	EUR	36 810	1 261 535	1 642 748	381 212	0,06 %	0,01 %
DIP CORP	JPY	12 700	2 063 332	2 899 436	836 105	0,11 %	0,02 %
PARADOX INTERACTIVE AB	SEK	11 364	1 511 810	3 032 954	1 521 144	0,11 %	0,01 %
YELP INC	USD	7 900	2 490 218	2 209 779	-280 439	0,08 %	0,01 %
COGENT COMMUNICATIONS HOLDIN	USD	6 400	3 799 152	3 280 665	-518 487	0,12 %	0,01 %
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS	USD	45 400	9 691 062	7 218 392	-2 472 670	0,27 %	0,04 %
US CELLULAR CORP	USD	9 200	2 620 362	2 417 449	-202 913	0,09 %	0,02 %
HEMISPHERE MEDIA GROUP INC	USD	12 900	1 552 289	1 144 253	-408 036	0,04 %	0,06 %
STARHUB LTD	SGD	490 100	4 812 460	4 169 223	-653 237	0,15 %	0,03 %
LIBERTY LATIN AMERIC-CLC	USD	28 884	2 663 189	2 742 594	79 405	0,10 %	0,02 %
MSG NETWORKS INC- A	USD	22 400	3 369 079	2 826 950	-542 129	0,11 %	0,05 %
Telecom Total			101 179 425	96 965 968	-4 213 458	3,61 %	
AEM	EUR	190 209	2 943 764	2 599 385	-344 379	0,10 %	0,01 %
CENTRICA PLC	GBP	982 588	4 926 009	5 356 987	432 978	0,20 %	0,02 %
MDU RESOURCES GROUP INC	USD	23 500	5 490 606	5 299 761	-190 844	0,20 %	0,01 %
AMERICAN STATES WATER CO	USD	5 200	3 611 515	3 539 955	-71 560	0,13 %	0,01 %
BKW AG	CHF	5 847	4 919 967	5 618 104	698 137	0,21 %	0,01 %
CAPITAL STAGE AG	EUR	17 103	1 112 101	3 625 301	2 713 200	0,14 %	0,01 %
HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	17 900	5 831 285	5 423 833	-407 452	0,20 %	0,02 %
HERA SPA	EUR	178 065	6 870 968	5 558 919	-1 312 049	0,21 %	0,01 %
NATIONAL FUEL GAS CO	USD	26 800	12 198 478	9 437 700	-2 760 778	0,35 %	0,03 %
SHIZUOKA GAS CO LTD	JPY	27 900	1 974 143	2 392 370	418 227	0,09 %	0,04 %
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC	USD	5 200	2 966 623	2 704 720	-261 903	0,10 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP	AUD	124 373	1 705 540	1 733 810	28 271	0,06 %	0,01 %
SPIRE INC	USD	6 600	4 428 184	3 618 828	-809 356	0,13 %	0,01 %
SUPERIOR PLUS CORP	CAD	42 872	3 223 858	3 509 331	285 473	0,13 %	0,02 %
KEPPEL INFRASTRUCTURE TRUST	SGD	1 171 255	3 955 108	4 135 273	180 165	0,15 %	0,02 %
Forsyninger Total			66 158 147	64 756 278	-1 401 869	2,41 %	
HAMMERSON	GBP	776 575	3 602 128	2 258 578	-1 343 549	0,08 %	0,02 %
HYSAN DEVELOPMENT	HKD	169 000	4 599 807	5 309 141	709 334	0,20 %	0,02 %
IMMOFINANZ AG	EUR	20 144	3 390 850	3 581 154	190 305	0,13 %	0,02 %
KIMCO REALTY CORP	USD	22 600	2 803 138	2 904 436	101 298	0,11 %	0,01 %
MACERICH CO	USD	32 100	2 537 334	2 932 528	395 194	0,11 %	0,02 %
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	AUD	228 690	3 836 668	3 807 507	-29 161	0,14 %	0,02 %
SL GREEN REALTY CORP	USD	4 900	2 363 632	2 499 593	135 960	0,09 %	0,01 %
HANG LUNG GROUP	HKD	221 000	4 865 025	4 704 945	-160 080	0,18 %	0,02 %
TOKYO TATEMONO CO	JPY	20 900	2 133 721	2 452 485	318 764	0,09 %	0,01 %
REALOGY HOLDINGS CORP	USD	70 000	3 168 040	7 863 295	4 695 255	0,29 %	0,05 %
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	USD	19 100	2 690 886	2 706 475	15 590	0,10 %	0,01 %
CASTELLUM AB	SEK	26 866	5 656 951	5 845 479	188 528	0,22 %	0,01 %
FABEGE AB	SEK	21 860	2 535 479	2 947 890	412 411	0,11 %	0,01 %
ACTIVIA PROPERTIES INC	JPY	44	1 636 959	1 589 075	-47 883	0,06 %	0,01 %
ADO PROPERTIES SA	EUR	13 652	2 719 745	4 147 532	1 427 787	0,15 %	0,01 %
AGREE REALTY CORP	USD	8 200	4 956 802	4 674 448	-282 354	0,17 %	0,01 %
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	CAD	19 800	4 969 226	5 033 902	64 676	0,19 %	0,02 %
ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	2 476	3 373 792	4 880 452	1 506 660	0,18 %	0,02 %
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	EUR	13 740	1 972 158	2 130 316	158 158	0,08 %	0,01 %
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	USD	6 800	2 808 416	2 490 123	-318 293	0,09 %	0,00 %
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	USD	7 700	1 832 051	1 977 810	145 760	0,07 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ASSURA PLC	GBP	270 987	2 522 342	2 435 783	-86 579	0,09 %	0,01 %
COFINIMO	EUR	3 448	3 899 394	4 399 568	500 174	0,16 %	0,01 %
COLLIERS INTERNATIONAL GROUP	CAD	3 700	3 069 826	2 816 814	-253 011	0,10 %	0,01 %
CORESITE REALTY CORP	USD	2 800	2 554 257	3 003 395	449 138	0,11 %	0,01 %
CUBESMART	USD	21 000	5 593 271	6 043 110	449 839	0,22 %	0,01 %
DAIWA OFFICE INVESTMENT CORP	JPY	30	1 651 082	1 632 032	-19 049	0,06 %	0,01 %
DOUGLAS EMMETT INC	USD	11 300	3 183 856	2 823 166	-360 690	0,11 %	0,01 %
EQUITY COMMONWEALTH	USD	16 900	4 681 482	3 947 333	-734 149	0,15 %	0,01 %
FRASERS CENTREPOINT TRUST	SGD	284 116	4 481 982	4 527 798	45 816	0,17 %	0,02 %
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	USD	13 000	2 630 867	2 528 858	-102 009	0,09 %	0,03 %
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	29 086	6 270 518	6 386 615	116 098	0,24 %	0,02 %
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	20 200	5 232 622	5 119 361	-113 261	0,19 %	0,01 %
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	USD	21 500	5 232 882	5 069 616	-163 266	0,19 %	0,01 %
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	USD	33 400	4 053 935	3 285 785	-768 150	0,12 %	0,02 %
ICHIGO OFFICE REIT INVESTMEN	JPY	191	1 430 636	1 178 447	-252 189	0,04 %	0,01 %
INVINCIBLE INVESTMENT CORP	JPY	1 611	4 148 398	4 428 766	280 368	0,16 %	0,03 %
JAPAN EXCELLENT INC	JPY	145	1 666 590	1 537 950	-128 640	0,06 %	0,01 %
JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	614	3 641 854	2 696 658	-942 996	0,10 %	0,01 %
JAPAN LOGISTICS FUND INC	JPY	80	1 484 165	2 020 138	535 972	0,08 %	0,01 %
JAPAN RENTAL HOUSING INVESTM	JPY	232	1 728 937	1 841 211	114 274	0,07 %	0,01 %
KENEDIX INC	JPY	45 100	1 948 037	2 797 575	849 538	0,10 %	0,02 %
KENEDIX OFFICE INVESTMENT CO	JPY	25	1 390 400	1 451 248	60 848	0,05 %	0,01 %
LAMAR ADVERTISING CO-A	USD	5 100	3 415 857	3 633 880	218 023	0,14 %	0,01 %
LEXINGTON REALTY TRUST	USD	53 700	5 343 231	4 882 829	-460 402	0,18 %	0,02 %
LIFE STORAGE INC	USD	5 200	5 492 624	5 315 498	-177 126	0,20 %	0,01 %
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	38 827	3 615 078	3 164 528	-450 550	0,12 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
MORI HILLS REIT INVESTMENT C	JPY	156	1 757 129	1 840 913	83 783	0,07 %	0,01 %
NIPPON ACCOMMODATIONS FUND	JPY	41	2 448 821	1 972 039	-476 782	0,07 %	0,01 %
OPEN HOUSE CO LTD	JPY	12 100	2 625 381	3 803 017	1 177 636	0,14 %	0,01 %
PARAMOUNT GROUP INC	USD	89 900	8 194 735	6 958 263	-1 236 473	0,26 %	0,04 %
PARK HOTELS & RESORTS INC	USD	25 700	4 884 980	3 773 722	-1 111 258	0,14 %	0,01 %
PHYSICIANS REALTY TRUST	USD	26 600	4 032 679	4 053 912	21 233	0,15 %	0,01 %
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	USD	43 800	5 855 186	6 086 488	231 281	0,23 %	0,03 %
PREMIER INVESTMENT CORP	JPY	149	1 455 570	1 575 434	119 863	0,06 %	0,01 %
PS BUSINESS PARKS INC/CA	USD	3 800	4 912 540	4 322 980	-589 560	0,16 %	0,01 %
PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	4 086	3 720 868	4 681 964	961 096	0,17 %	0,01 %
RAMCO-GERHENSON PROPERTIES	USD	38 500	2 675 947	2 851 343	175 396	0,11 %	0,05 %
SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	19 600	2 595 717	2 914 933	319 216	0,11 %	0,01 %
SENIOR HOUSING PROP TRUST	USD	87 800	4 540 363	3 097 166	-1 443 198	0,12 %	0,04 %
TAG IMMOBILIE AG	EUR	25 461	6 240 329	6 908 292	667 964	0,26 %	0,02 %
TOKYU REIT INC	JPY	116	1 566 414	1 573 783	7 370	0,06 %	0,01 %
WAREHOUSES DE PALUW SCA	EUR	10 794	3 179 608	3 195 583	15 975	0,12 %	0,01 %
WATKIN JONES PLC	GBP	178 957	4 080 634	3 858 012	-222 622	0,14 %	0,07 %
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	USD	27 800	6 682 833	5 157 941	-1 524 892	0,19 %	0,02 %
YANLORD LAND GROUP LTD	SGD	775 000	6 192 315	5 623 102	-569 213	0,21 %	0,04 %
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	CAD	38 500	2 593 457	2 758 171	164 684	0,10 %	0,03 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
GOLDCREST CO LTD	JPY	22 900	3 074 945	3 057 793	-23 152	0,11 %	0,06 %
INTERSHOP HOLDING AG	CHF	798	3 625 714	4 753 604	1 127 890	0,18 %	0,04 %
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	GBP	141 494	2 527 157	2 530 386	3 228	0,09 %	0,01 %
RMR GROUP INC/THE - A	USD	9 700	4 442 918	3 207 426	-1 235 492	0,12 %	0,06 %
FRP HOLDINGS INC	USD	6 900	2 685 964	2 690 978	5 014	0,10 %	0,07 %
Eiendom Total			255 407 031	258 948 360	3 541 330	9,63 %	
IGO LTD-RTS ASX INTERNAL	AUD	12 081	0	134 093	134 093	0,00 %	0,10 %
Tegningsretter Total			0	134 093	134 093	0,00 %	
Verdipapirer Totalt			2 434 584 425	2 651 904 572	217 320 147	98,64 %	



	2020	2019
Porteføljens omløpshastighet:	0,61	1,03
Transaksjonskostnader	720 286	487 618



Note 5 Finansielle derivater

Instrument	Papir/Underliggende	Valuta	Antall	Markedsverdi i NOK	Gjenn. Markedsverdi i NOK	Førfall
Future	ASX200 INDEX	AUD	50	2 175 992	1 810 904	18.03.2021
Future	TOPIX INDEX	JPY	30 000	4 489 781	3 780 934	11.03.2021
Future	S&P MIDCAP 400 INDEX	USD	300	5 922 155	5 922 155	19/03/2021
Future	RUSSELL 2000 INDEX	USD	750	12 675 903	12 675 903	19/03/2021
Future	STOXX EUROPE SMALL 200 PRICE EUR	EUR	1 950	6 753 682	6 753 682	19/03/2021
Sum aksjerfutures				32 017 512	30 943 577	



Futureskontraktene har daglig oppgjør, og fondet mottar ikke sikkerhet for slike kontrakter

Motpartsliste finansielle derivater

MORGAN STANLEY

Note 6 **Verdipapirlån**

KRONER	2020	2019
Aksjer	258 843 566	265 018 890
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	258 843 566	265 018 890
Innskudd fra kredittinstitusjoner	0	0
Sertifikater og obligasjoner	152 020 864	212 673 483
Aksjer	123 431 406	64 564 287
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	275 452 270	277 237 770
Inntekter verdipapirlån	1 854 392	1 499 608
Kostnader verdipapirlån	356 491	293 097

Motparter verdipapirlån:

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

UBS AG, LONDON BRANCH

BNP PARIBAS ARBITRAGE

CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC