



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 986 332 650
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEUSA
INDEKS USD
Forretningsadresse: c/o KLP Kapitalforvaltning AS
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: USD | Note | 2020 | 2019 |
|------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Porteføljeinntekter og porteføljekostnader | | | |
| Renteinntekter | | 13 523 | 116 005 |
| Utbytte | | 19 035 866 | 19 532 207 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | 111 694 769 | 39 113 838 |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap | | 86 624 023 | 217 175 703 |
| Andre porteføljeinntekter | | 139 186 | 103 212 |
| Porteføljerresultat | | 217 507 367 | 276 040 965 |
| Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v. | | | |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | | | 2 899 |
| Kostnader ved salg og innløsning av andeler | | 9 714 | 5 035 |
| Forvaltningshonorar | | 1 081 276 | 1 020 608 |
| Forvaltningsresultat | | -1 090 991 | -1 022 744 |
| Resultat før skattekostnad | | 216 416 376 | 275 018 221 |
| Skattekostnad | 3 | 4 401 423 | 4 421 275 |
| Årsresultat | | 212 014 953 | 270 596 946 |
| Totalresultat | | 212 014 953 | 270 596 946 |
| Anvendelse av årsresultatet | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | 212 014 953 | 270 596 946 |
| Sum anvendelse | | 212 014 953 | 270 596 946 |



Balanse

| Beløp i: USD | Note | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------------|---------|----------------------|----------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Verdipapirportefølje | | | |
| Fondets verdipapirportefølje | | | |
| Sum verdipapirportefølje | 4, 5, 6 | 1 199 320 026 | 1 119 324 757 |
| Fordringer | | | |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter | | | -1 |
| Andre fordringer | | 1 054 633 | 1 622 708 |
| Sum fordringer | | 1 054 633 | 1 622 707 |
| Bankinnskudd | | | |
| Bankinnskudd | | 11 827 149 | 6 491 325 |
| SUM EIENDELER | | 1 212 201 808 | 1 127 438 790 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Andelskapital til pålydende | | 286 741 608 | 324 281 759 |
| Overkurs/underkurs | | 35 042 062 | 124 845 791 |
| Sum innskutt egenkapital | | 321 783 670 | 449 127 550 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Opptjent egenkapital | | 888 569 591 | 676 554 638 |
| Sum opptjent egenkapital | | 888 569 591 | 676 554 638 |
| Sum egenkapital | 2 | 1 210 353 260 | 1 125 682 188 |
| Gjeld | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseiere | | | |
| Annen gjeld | | | |
| Annen gjeld | | 1 848 548 | 1 756 602 |
| Sum annen gjeld | | 1 848 548 | 1 756 602 |



Balanse

| Beløp i: USD | Note | 2020 | 2019 |
|---------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 1 212 201 808 | 1 127 438 790 |

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 andelseierne. 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 valutastyrket 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) | 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 Nøtid | 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. Overvåkningen 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 AksjeUSA Indeks USD

Årsregnskap 2020

Resultatregnskap

| Resultatregnskap | 2020 | 2019 |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER | | |
| Renteinntekter | 13 523 | 116 005 |
| Utbytte | 19 035 866 | 19 532 207 |
| Gevinst / tap ved realisasjon | 111 694 769 | 39 113 838 |
| Netto endring urealiserte gevinster | 86 624 023 | 217 175 703 |
| Andre porteføljeinntekter | 139 186 | 103 212 |
| PORTEFØLJERESULTAT | 217 507 367 | 276 040 965 |
| FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER | | |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | - | 2 899 |
| Kostnader ved salg og innløsning av andeler | -9 714 | -5 035 |
| Forvaltningshonorar | -1 081 276 | -1 020 608 |
| FORVALTNINGSRESULTAT | -1 090 991 | -1 022 744 |
| RESULTAT FØR SKATT | 216 416 376 | 275 018 221 |
| 3 Skattekostnad | -4 401 423 | -4 421 275 |
| Årsresultat | 212 014 953 | 270 596 946 |
| Anvendelse av resultat | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 212 014 953 | 270 596 946 |
| SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT | 212 014 953 | 270 596 946 |



Balanse

| Balanse | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| EIENDELER | | |
| 4,5,6 Fondets verdipapirportefølje | 1 199 320 026 | 1 119 324 757 |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter | -0 | -1 |
| Andre fordringer | 1 054 633 | 1 522 708 |
| Bankinnskudd | 11 827 149 | 6 591 325 |
| Sum eiendeler | 1 212 201 808 | 1 127 438 790 |
| EGENKAPITAL OG GJELD | | |
| Egenkapital | | |
| Andelskapital til pålydende | 286 741 608 | 324 281 759 |
| Over- / underkurs | 35 042 082 | 124 845 791 |
| Sum innskutt egenkapital | 321 783 670 | 449 127 550 |
| Opptjent egenkapital | 888 569 591 | 676 554 638 |
| 2 Sum egenkapital | 1 210 353 260 | 1 125 682 188 |
| Gjeld | | |
| Annen gjeld | 1 848 548 | 1 756 602 |
| Sum gjeld | 1 848 548 | 1 756 602 |
| Sum egenkapital og gjeld | 1 212 201 808 | 1 127 438 790 |

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

| Note 2 - Opplysninger om fondet | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Egenkapital ved starten av året | 1 125 682 188 | 886 703 635 |
| Tegninger | 91 141 926 | 32 838 553 |
| Innløsninger | -218 485 806 | -64 456 947 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 212 014 953 | 270 596 946 |
| Egenkapital ved slutten av året | 1 210 353 260 | 1 125 682 187 |

| | Antall andeler 31.12. | Innløsningskurs 31.12. |
|------------|-----------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 286 741,61 | 4 221,69 |
| 31.12.2019 | 324 281,76 | 3 471,16 |
| 31.12.2018 | 334 843,02 | 2 647,63 |

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 0.1 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.



Note 3 Skatt

| Note 3 - Skatt | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Betalbar skatt | | |
| Regnskapsmessig resultat før skattekostnad | 216 416 376 | 275 018 221 |
| Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter | -108 301 250 | -37 733 578 |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap | -86 624 043 | -217 188 513 |
| 3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden | 14 821 | 15 744 |
| Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne | 0 | 0 |
| Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd | 0 | 0 |
| Årets skattemessig resultat | 21 505 905 | 20 111 873 |
| Grunnlag betalbar skatt i år | 21 505 905 | 20 111 873 |
| Beregnet skatt | 4 731 299 | 4 424 612 |
| Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS | 3 020 464 | 2 774 677 |
| Betalbar skatt i år | 1 710 835 | 1 649 935 |
| Skattekostnad | | |
| Betalbar skatt i år | 1 710 835 | 1 649 935 |
| Kildeskatt | 2 866 746 | 2 749 269 |
| Endring utsatt skatt | 23 843 | 12 053 |
| For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt | 0 | 10 017 |
| Skattekostnad | 4 401 423 | 4 421 275 |
| Utsatt skatt | | |
| Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-) | 163 164 | 54 787 |
| Framførbart skattemessig underskudd | 0 | 0 |
| Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen | 163 164 | 54 787 |
| Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel | -35 896 | -12 053 |
| Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel | 0 | 0 |
| Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen | -35 896 | -12 053 |



Note 4 Verdpapirportefølje

| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|----------------------------|--------|---------|------------|--------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| ADVANCE AUTO PARTS | USD | 2 600 | 138 086 | 409 526 | 271 440 | 0,03 % | 0,00 % |
| AMAZON.COM | USD | 15 500 | 11 925 790 | 50 482 415 | 38 556 625 | 4,17 % | 0,00 % |
| AUTOLIV INC | USD | 3 600 | 190 388 | 331 560 | 141 172 | 0,03 % | 0,00 % |
| AUTOZONE | USD | 800 | 344 374 | 948 352 | 603 978 | 0,08 % | 0,00 % |
| BEST BUY CO | USD | 7 950 | 235 640 | 793 331 | 557 691 | 0,07 % | 0,00 % |
| BORGWARNER INC | USD | 7 700 | 244 592 | 297 528 | 52 936 | 0,02 % | 0,00 % |
| CARMAX | USD | 6 300 | 144 167 | 595 098 | 450 931 | 0,05 % | 0,00 % |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | USD | 900 | 379 506 | 1 248 039 | 868 533 | 0,10 % | 0,00 % |
| D.R. HORTON | USD | 11 700 | 293 502 | 806 364 | 512 862 | 0,07 % | 0,00 % |
| DARDEN RESTAURANTS | USD | 4 700 | 129 291 | 559 864 | 430 573 | 0,05 % | 0,00 % |
| DELPHI AUTOMOTIVE PLC | USD | 9 400 | 299 909 | 1 224 726 | 924 817 | 0,10 % | 0,00 % |
| DOLLAR GENERAL CORP | USD | 9 100 | 507 892 | 1 913 730 | 1 405 838 | 0,16 % | 0,00 % |
| DOLLAR TREE INC | USD | 8 343 | 490 487 | 901 378 | 410 891 | 0,07 % | 0,00 % |
| EBAY | USD | 24 600 | 556 785 | 1 236 160 | 679 365 | 0,10 % | 0,00 % |
| EXPEDIA | USD | 5 250 | 408 935 | 695 100 | 286 165 | 0,06 % | 0,00 % |
| FORD MOTOR CO | USD | 144 900 | 1 545 814 | 1 273 671 | -272 143 | 0,11 % | 0,00 % |
| GARMIN | USD | 5 500 | 341 575 | 658 190 | 316 555 | 0,05 % | 0,00 % |
| GENERAL MOTORS CO | USD | 45 770 | 1 493 726 | 1 905 863 | 412 137 | 0,16 % | 0,00 % |
| GENUINE PARTS CO | USD | 4 800 | 334 385 | 482 064 | 147 679 | 0,04 % | 0,00 % |
| HASBRO | USD | 5 000 | 308 570 | 467 700 | 159 130 | 0,04 % | 0,00 % |
| HOME DEPOT | USD | 38 400 | 2 594 456 | 10 199 808 | 7 605 352 | 0,84 % | 0,00 % |
| LENNAR CORP-A | USD | 10 400 | 478 961 | 792 792 | 313 831 | 0,07 % | 0,00 % |
| LKO CORP | USD | 8 900 | 180 434 | 313 636 | 133 202 | 0,03 % | 0,00 % |
| LOWES COS | USD | 26 800 | 1 027 938 | 4 301 668 | 3 273 730 | 0,36 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teje | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|-----------|--------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| LULULEMON ATHLETICA INC | USD | 4 400 | 592 438 | 1 531 332 | 938 894 | 0,13 % | 0,00 % |
| MARRIOTT INT'L A | USD | 9 924 | 609 040 | 1 309 174 | 700 134 | 0,11 % | 0,00 % |
| MCDONALD'S CORP | USD | 26 500 | 2 640 176 | 5 666 370 | 3 046 195 | 0,47 % | 0,00 % |
| MOHAWK INDUSTRIES | USD | 2 400 | 297 655 | 338 280 | 40 625 | 0,03 % | 0,00 % |
| NEWELL RUBBERMAID | USD | 14 000 | 569 729 | 297 220 | -272 509 | 0,02 % | 0,00 % |
| NIKE B | USD | 44 400 | 1 389 964 | 6 281 268 | 4 891 304 | 0,52 % | 0,00 % |
| O'REILLY AUTOMOTIVE INC | USD | 2 500 | 243 149 | 1 131 425 | 888 276 | 0,09 % | 0,00 % |
| PRICELINE.COM | USD | 1 400 | 1 114 369 | 3 118 178 | 2 003 809 | 0,26 % | 0,00 % |
| PULTE GROUP INC | USD | 9 500 | 146 620 | 409 640 | 263 020 | 0,03 % | 0,00 % |
| ROSS STORES | USD | 12 500 | 307 132 | 1 535 125 | 1 227 993 | 0,13 % | 0,00 % |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES | USD | 7 000 | 503 684 | 522 830 | 19 146 | 0,04 % | 0,00 % |
| STARBUCKS CORP | USD | 41 900 | 1 304 340 | 4 482 462 | 3 178 122 | 0,37 % | 0,00 % |
| TARGET CORP | USD | 17 600 | 1 008 152 | 3 106 928 | 2 098 776 | 0,26 % | 0,00 % |
| TIFFANY & CO | USD | 4 300 | 281 329 | 565 235 | 283 906 | 0,05 % | 0,00 % |
| TJX COS | USD | 43 200 | 684 527 | 2 950 128 | 2 265 601 | 0,24 % | 0,00 % |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | USD | 4 100 | 328 951 | 576 378 | 247 427 | 0,05 % | 0,00 % |
| VF CORP | USD | 12 400 | 207 793 | 1 059 084 | 851 291 | 0,09 % | 0,00 % |
| WHIRLPOOL CORP | USD | 2 200 | 162 478 | 397 078 | 234 600 | 0,03 % | 0,00 % |
| YUM BRANDS | USD | 11 000 | 443 902 | 1 194 160 | 750 258 | 0,10 % | 0,00 % |
| CARVANA CO | USD | 2 300 | 575 523 | 550 942 | -24 581 | 0,05 % | 0,00 % |
| PELTON INTERACTIVE INC-A | USD | 7 500 | 683 011 | 1 137 900 | 454 889 | 0,09 % | 0,00 % |
| CHEWY INC - CLASS A | USD | 3 100 | 240 515 | 276 659 | 36 144 | 0,02 % | 0,00 % |
| CARNIVAL PLC-ADR | USD | 18 000 | 219 353 | 337 320 | 117 967 | 0,03 % | 0,01 % |
| TESLA MOTORS INC | USD | 27 700 | 2 337 015 | 19 547 059 | 17 210 044 | 1,61 % | 0,00 % |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | USD | 9 600 | 631 564 | 1 066 096 | 436 532 | 0,09 % | 0,00 % |
| ARAMARK | USD | 8 490 | 290 026 | 326 695 | 36 669 | 0,03 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teje | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-----------------------------|--------|---------|-------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| LEAR CORP | USD | 2 090 | 276 965 | 332 373 | 55 407 | 0,03 % | 0,00 % |
| DOMINO'S PIZZA INC | USD | 1 500 | 181 336 | 575 190 | 393 854 | 0,05 % | 0,00 % |
| MERCADOLIBRE INC | USD | 1 600 | 366 274 | 2 660 352 | 2 294 078 | 0,22 % | 0,00 % |
| BURLINGTON STORES INC | USD | 2 100 | 349 156 | 549 255 | 200 099 | 0,05 % | 0,00 % |
| POOL CORP | USD | 1 400 | 484 588 | 521 500 | 36 912 | 0,04 % | 0,00 % |
| WAYFAIR INC- CLASS A | USD | 2 200 | 318 724 | 496 782 | 178 058 | 0,04 % | 0,00 % |
| ETSY INC | USD | 4 400 | 707 130 | 782 804 | 75 675 | 0,06 % | 0,00 % |
| NVR INC | USD | 120 | 279 846 | 489 583 | 209 737 | 0,04 % | 0,00 % |
| ULTA BEAUTY INC | USD | 1 800 | 255 372 | 516 888 | 261 516 | 0,04 % | 0,00 % |
| VAIL RESORTS INC | USD | 1 600 | 344 600 | 446 336 | 101 736 | 0,04 % | 0,00 % |
| Forbrukeravner Total | | | 45 991 627 | 149 968 521 | 103 976 894 | 12,39 % | |
| ARCHER-DANIELS-MIDLAND | USD | 23 500 | 797 067 | 1 184 635 | 387 568 | 0,10 % | 0,00 % |
| BUNGE | USD | 5 200 | 370 091 | 341 016 | -29 075 | 0,03 % | 0,00 % |
| CAMPBELL SOUP CO (US) | USD | 7 100 | 306 040 | 343 285 | 37 245 | 0,03 % | 0,00 % |
| CHURCH & DWIGHT CO INC | USD | 10 500 | 243 805 | 915 915 | 672 110 | 0,08 % | 0,00 % |
| CLOROX CO | USD | 5 400 | 418 546 | 1 090 368 | 671 822 | 0,09 % | 0,00 % |
| COCA-COLA CO | USD | 163 860 | 6 967 512 | 8 966 082 | 1 998 570 | 0,74 % | 0,00 % |
| COLGATE-PALMOLIVE | USD | 33 540 | 1 892 640 | 2 868 005 | 975 366 | 0,24 % | 0,00 % |
| CONAGRA FOODS INC | USD | 18 600 | 508 167 | 674 436 | 166 269 | 0,06 % | 0,00 % |
| COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 18 000 | 3 447 732 | 6 782 040 | 3 334 308 | 0,56 % | 0,00 % |
| DR PEPPER SNAPPLE GROUP-W/I | USD | 15 100 | 421 626 | 483 200 | 61 574 | 0,04 % | 0,00 % |
| ESTEE LAUDER COS A | USD | 9 100 | 669 090 | 2 422 329 | 1 753 239 | 0,20 % | 0,00 % |
| GENERAL MILLS | USD | 24 000 | 1 133 923 | 1 411 200 | 277 277 | 0,12 % | 0,00 % |
| HERSHEY CO (THE) | USD | 6 400 | 394 964 | 974 912 | 579 948 | 0,08 % | 0,00 % |
| HORMEL FOODS CORP | USD | 12 600 | 227 106 | 587 266 | 360 160 | 0,05 % | 0,00 % |
| J.M.SMUCKER | USD | 4 800 | 408 622 | 554 880 | 146 258 | 0,05 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-----------------------------|--------|---------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| KELLOGG CO | USD | 9 800 | 562 369 | 609 854 | 47 485 | 0,05 % | 0,00 % |
| KIMBERLY-CLARK CORP | USD | 13 900 | 1 255 846 | 1 874 137 | 618 291 | 0,15 % | 0,00 % |
| KRAFT FOODS A | USD | 57 600 | 2 113 606 | 3 367 872 | 1 254 266 | 0,28 % | 0,00 % |
| KROGER CO | USD | 30 800 | 600 993 | 978 208 | 377 215 | 0,08 % | 0,00 % |
| MCCORMICK & CO NV | USD | 9 800 | 298 257 | 936 880 | 638 623 | 0,06 % | 0,00 % |
| MONSTER BEVERAGE CORP | USD | 16 000 | 473 266 | 1 479 680 | 1 006 414 | 0,12 % | 0,00 % |
| PEPSICO | USD | 55 700 | 5 421 815 | 8 260 310 | 2 838 495 | 0,68 % | 0,00 % |
| PROCTER & GAMBLE CO | USD | 100 995 | 8 231 841 | 14 052 444 | 5 820 603 | 1,16 % | 0,00 % |
| SYSCO CORP | USD | 20 200 | 925 692 | 1 500 052 | 574 360 | 0,12 % | 0,00 % |
| TYSON FOODS A | USD | 12 900 | 454 246 | 831 276 | 377 030 | 0,07 % | 0,00 % |
| WALGREEN CO | USD | 29 000 | 1 953 842 | 1 156 520 | -797 322 | 0,10 % | 0,00 % |
| KRAFT HEINZ CO/THE | USD | 28 600 | 1 345 608 | 991 276 | -354 332 | 0,08 % | 0,00 % |
| LAMB WESTON HOLDINGS INC | USD | 6 400 | 483 179 | 503 936 | 20 757 | 0,04 % | 0,00 % |
| WAL-MART STORES INC | USD | 57 600 | 6 442 003 | 8 303 040 | 1 861 037 | 0,69 % | 0,00 % |
| Konsumentvarer Total | | | 48 789 493 | 74 465 075 | 25 675 582 | 6,15 % | |
| CABOT OIL & GAS CORP | USD | 15 100 | 399 740 | 245 828 | -153 912 | 0,02 % | 0,00 % |
| CONCHO RESOURCES INC | USD | 6 600 | 816 616 | 385 110 | -431 506 | 0,03 % | 0,00 % |
| CONOCOPHILLIPS | USD | 39 300 | 1 918 715 | 1 571 607 | -347 108 | 0,13 % | 0,00 % |
| EOG RESOURCES | USD | 21 800 | 1 529 843 | 1 087 166 | -442 677 | 0,09 % | 0,00 % |
| EXXON MOBIL CORP | USD | 157 685 | 12 229 182 | 6 499 776 | -5 729 407 | 0,54 % | 0,00 % |
| HALLIBURTON CO | USD | 36 300 | 1 292 486 | 686 070 | -606 416 | 0,06 % | 0,00 % |
| HESS | USD | 11 200 | 548 214 | 591 248 | 43 034 | 0,05 % | 0,00 % |
| KINDER MORGAN INC | USD | 75 939 | 1 951 967 | 1 038 086 | -913 881 | 0,09 % | 0,00 % |
| OCCIDENTAL PETROLEUM | USD | 36 500 | 2 230 977 | 631 815 | -1 599 162 | 0,05 % | 0,00 % |
| ONEOK INC | USD | 17 400 | 714 105 | 667 812 | -46 293 | 0,06 % | 0,00 % |
| PIONEER NATURAL RES. | USD | 5 900 | 812 914 | 671 951 | -140 963 | 0,06 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|---------|-------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
| SCHLUMBERGER | USD | 51 580 | 3 444 714 | 1 125 991 | -2 318 723 | 0,09 % | 0,00 % |
| VALERO ENERGY CORP | USD | 14 954 | 1 022 970 | 845 948 | -177 022 | 0,07 % | 0,00 % |
| WILLIAMS COS | USD | 47 500 | 1 294 218 | 952 375 | -341 843 | 0,08 % | 0,00 % |
| CHENIERE ENERGY INC | USD | 9 500 | 302 281 | 570 285 | 268 004 | 0,05 % | 0,00 % |
| BAKER HUGHES A GE CO | USD | 27 384 | 1 082 709 | 570 956 | -511 753 | 0,05 % | 0,00 % |
| CHEVRON CORP | USD | 71 800 | 8 370 689 | 6 046 620 | -2 324 069 | 0,50 % | 0,00 % |
| Energli Total | | | 39 962 341 | 24 188 644 | -15 773 697 | 2,00 % | |
| ACE | USD | 15 695 | 1 441 091 | 2 415 774 | 974 683 | 0,20 % | 0,00 % |
| AFLAC | USD | 23 400 | 715 885 | 1 040 598 | 324 713 | 0,09 % | 0,00 % |
| ALLEGHANY CORP | USD | 400 | 142 760 | 241 476 | 98 716 | 0,02 % | 0,00 % |
| ALLSTATE CORP | USD | 10 700 | 446 376 | 1 176 251 | 729 875 | 0,10 % | 0,00 % |
| AMERICAN EXPRESS | USD | 23 800 | 1 172 950 | 2 877 658 | 1 704 708 | 0,24 % | 0,00 % |
| AMERICAN INT'L GROUP | USD | 30 065 | 1 185 056 | 1 138 261 | -46 795 | 0,09 % | 0,00 % |
| AMERIPRISE FINANCIAL | USD | 4 160 | 144 245 | 808 413 | 664 168 | 0,07 % | 0,00 % |
| ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN | USD | 52 100 | 778 963 | 440 245 | -338 708 | 0,04 % | 0,00 % |
| ARCH CAPITAL GROUP | USD | 14 400 | 243 023 | 519 408 | 276 385 | 0,04 % | 0,00 % |
| ASSURANT | USD | 2 500 | 77 033 | 340 550 | 263 517 | 0,03 % | 0,00 % |
| BANK NEW YORK MELLON | USD | 28 057 | 960 130 | 1 190 739 | 230 609 | 0,10 % | 0,00 % |
| BANK OF AMERICA CORP | USD | 275 534 | 4 329 571 | 8 351 436 | 4 021 864 | 0,69 % | 0,00 % |
| BB&T CORP | USD | 4 6170 | 1 289 219 | 2 212 928 | 923 709 | 0,18 % | 0,00 % |
| BERKLEY (W.R.) CORP | USD | 5 625 | 92 659 | 373 613 | 280 954 | 0,03 % | 0,00 % |
| BERKSHIRE HATHAWAY B | USD | 49 400 | 6 896 031 | 11 454 378 | 4 558 347 | 0,85 % | 0,00 % |
| BLACKROCK INC | USD | 5 400 | 1 722 400 | 3 898 316 | 2 175 916 | 0,32 % | 0,00 % |
| CAPITAL ONE FINANCIAL | USD | 15 891 | 876 018 | 1 570 825 | 694 808 | 0,13 % | 0,00 % |
| CHICAGO MERCANTILE EXCH | USD | 12 900 | 1 287 291 | 2 348 445 | 1 061 154 | 0,19 % | 0,00 % |
| CINCINNATI FINL CORP | USD | 5 433 | 299 781 | 474 681 | 174 900 | 0,04 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-----------------------------|--------|---------|-----------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CITIGROUP | USD | 73 360 | 3 373 451 | 4 523 378 | 1 149 926 | 0,37 % | 0,00 % |
| DISCOVER FINANCIAL SERVICES | USD | 11 300 | 213 714 | 1 022 989 | 809 275 | 0,08 % | 0,00 % |
| EVEREST RE GROUP | USD | 1 200 | 117 550 | 280 908 | 163 358 | 0,02 % | 0,00 % |
| FIDELITY NAT'L FINANCIAL | USD | 9 971 | 212 474 | 389 766 | 177 292 | 0,03 % | 0,00 % |
| FIFTH THIRD BANCORP | USD | 23 200 | 432 449 | 639 624 | 207 175 | 0,05 % | 0,00 % |
| FIRST REPUBLIC BANK/CA | USD | 6 300 | 327 037 | 925 659 | 598 622 | 0,06 % | 0,00 % |
| FRANKLIN RESOURCES | USD | 12 500 | 427 613 | 312 375 | -115 238 | 0,03 % | 0,00 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP | USD | 11 300 | 1 879 754 | 2 979 923 | 1 100 169 | 0,25 % | 0,00 % |
| HARTFORD FINANCIAL SVCS | USD | 13 600 | 636 584 | 666 128 | 29 544 | 0,06 % | 0,00 % |
| INTERCONTINENTAL | USD | 19 670 | 914 469 | 2 267 754 | 1 353 286 | 0,19 % | 0,00 % |
| INVESCO LTD | USD | 15 500 | 381 828 | 270 165 | -111 663 | 0,02 % | 0,00 % |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 105 946 | 6 304 605 | 13 462 558 | 7 157 953 | 1,11 % | 0,00 % |
| KEYCORP | USD | 31 900 | 366 717 | 523 479 | 156 762 | 0,04 % | 0,00 % |
| LINCOLN NATIONAL CORP | USD | 5 588 | 212 266 | 281 132 | 68 866 | 0,02 % | 0,00 % |
| LOEWS CORP | USD | 8 000 | 363 625 | 360 160 | -3 465 | 0,03 % | 0,00 % |
| M & T BANK CORP | USD | 4 229 | 478 651 | 538 352 | 59 501 | 0,04 % | 0,00 % |
| MARSH AND MCLENNAN COS | USD | 18 200 | 732 246 | 2 129 400 | 1 397 154 | 0,18 % | 0,00 % |
| METLIFE | USD | 26 500 | 1 016 654 | 1 244 715 | 227 521 | 0,10 % | 0,00 % |
| MOODY'S CORP | USD | 6 200 | 440 725 | 1 799 488 | 1 358 763 | 0,15 % | 0,00 % |
| MORGAN STANLEY | USD | 48 681 | 1 312 739 | 3 336 109 | 2 023 370 | 0,28 % | 0,00 % |
| NASDAQ OMX GROUP/THE | USD | 4 300 | 150 623 | 570 782 | 420 159 | 0,05 % | 0,00 % |
| NORTHERN TRUST CORP | USD | 6 600 | 472 120 | 614 724 | 142 604 | 0,05 % | 0,00 % |
| PNC FINL SERVICES GROUP | USD | 15 399 | 1 115 732 | 2 294 451 | 1 178 719 | 0,19 % | 0,00 % |
| PRICE (T. ROWE) GROUP | USD | 8 100 | 494 545 | 1 226 259 | 731 714 | 0,10 % | 0,00 % |
| PRINCIPAL FINANCIAL GRP | USD | 10 200 | 364 323 | 506 022 | 141 699 | 0,04 % | 0,00 % |
| PROGRESSIVE CORP | USD | 20 600 | 596 877 | 2 036 928 | 1 440 051 | 0,17 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-------------------------------|--------|---------|-----------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| PRUDENTIAL FINANCIAL | USD | 13 900 | 844 073 | 1 085 773 | 241 100 | 0,09 % | 0,00 % |
| REGIONS FINANCIAL (NEW) | USD | 36 317 | 227 749 | 585 430 | 357 681 | 0,05 % | 0,00 % |
| RENAISSANCE HOLDINGS | USD | 1 900 | 205 384 | 315 058 | 109 674 | 0,03 % | 0,00 % |
| SCHWAB (CHARLES) CORP | USD | 54 837 | 1 309 345 | 2 908 554 | 1 599 210 | 0,24 % | 0,00 % |
| SEI INVESTMENTS COMPANY | USD | 4 700 | 103 695 | 270 109 | 166 414 | 0,02 % | 0,00 % |
| STATE STREET CORP | USD | 12 000 | 668 882 | 873 360 | 184 478 | 0,07 % | 0,00 % |
| TORCHMARK CORP | USD | 4 000 | 159 565 | 379 840 | 220 275 | 0,03 % | 0,00 % |
| TRAVELERS COS | USD | 8 946 | 672 877 | 1 255 750 | 582 874 | 0,10 % | 0,00 % |
| US BANCORP | USD | 48 500 | 1 409 578 | 2 259 615 | 850 037 | 0,19 % | 0,00 % |
| WELLS FARGO & CO | USD | 136 516 | 4 914 885 | 4 120 053 | -794 832 | 0,34 % | 0,00 % |
| WILLIS GROUP HOLDINGS PLC | USD | 4 774 | 585 822 | 1 005 786 | 419 965 | 0,08 % | 0,00 % |
| TRADEWEB MARKET'S INC-CLASS A | USD | 3 000 | 197 896 | 187 350 | -10 546 | 0,02 % | 0,00 % |
| BLACKSTONE GROUP INC/THE-A | USD | 23 800 | 1 259 145 | 1 529 516 | 270 371 | 0,13 % | 0,00 % |
| AON PLC-CLASS A | USD | 8 200 | 0 | 1 732 414 | 1 732 414 | 0,14 % | 0,00 % |
| CARLYLE GROUP INC/THE | USD | 5 300 | 146 673 | 166 632 | 19 959 | 0,01 % | 0,00 % |
| APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC | USD | 6 500 | 309 425 | 318 370 | 8 945 | 0,03 % | 0,00 % |
| RAYMOND JAMES FINANCIAL INC | USD | 4 500 | 264 582 | 430 515 | 165 933 | 0,04 % | 0,00 % |
| ALLY FINANCIAL INC | USD | 11 800 | 259 131 | 413 656 | 154 525 | 0,03 % | 0,00 % |
| HUNTINGTON BANCSHARES INC | USD | 31 800 | 298 099 | 4 016 34 | 102 535 | 0,03 % | 0,00 % |
| ING US INC | USD | 4 900 | 195 361 | 288 169 | 92 808 | 0,02 % | 0,00 % |
| SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 16 900 | 497 128 | 586 599 | 89 471 | 0,05 % | 0,00 % |
| ARTHUR J GALLAGHER & CO | USD | 6 610 | 375 946 | 617 723 | 441 777 | 0,07 % | 0,00 % |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP | USD | 15 060 | 389 637 | 538 546 | 148 909 | 0,04 % | 0,00 % |
| MARKEL CORP | USD | 520 | 472 745 | 537 316 | 64 571 | 0,04 % | 0,00 % |
| AGNC INVESTMENT CORP | USD | 20 000 | 527 688 | 312 000 | -215 688 | 0,03 % | 0,00 % |
| MSCI INC | USD | 3 000 | 419 328 | 1 339 590 | 920 262 | 0,11 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsvardi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefolje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|-------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
| REINSURANCE GROUP OF AMERICA | USD | 2 500 | 305 156 | 289 750 | -15 406 | 0,02 % | 0,00 % |
| S&P GLOBAL INC | USD | 8 500 | 592 691 | 2 794 205 | 2 201 514 | 0,23 % | 0,00 % |
| BROWN & BROWN INC | USD | 8 700 | 329 653 | 412 467 | 82 814 | 0,03 % | 0,00 % |
| ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A | USD | 1 000 | 202 368 | 245 600 | 43 232 | 0,02 % | 0,00 % |
| FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC | USD | 1 500 | 414 692 | 498 750 | 84 058 | 0,04 % | 0,00 % |
| MARKETAXESS HOLDINGS INC | USD | 1 400 | 393 514 | 798 784 | 405 270 | 0,07 % | 0,00 % |
| AMERICAN FINANCIAL GROUP INC | USD | 3 000 | 299 721 | 262 860 | -36 861 | 0,02 % | 0,00 % |
| ATHENE HOLDING LTD-CLASS A | USD | 3 300 | 145 191 | 142 362 | -2 829 | 0,01 % | 0,00 % |
| CBOE HOLDINGS INC | USD | 4 100 | 359 671 | 381 792 | 22 121 | 0,03 % | 0,00 % |
| SVB FINANCIAL GROUP | USD | 1 700 | 292 267 | 659 311 | 367 044 | 0,05 % | 0,00 % |
| AXA EQUITABLE HOLDINGS INC | USD | 12 100 | 279 838 | 309 639 | 29 801 | 0,03 % | 0,00 % |
| KKR & CO INC -A | USD | 16 400 | 380 378 | 664 036 | 283 658 | 0,05 % | 0,00 % |
| Finans Total | | | 68 170 819 | 120 192 998 | 52 022 179 | 9,83 % | |
| ABBOTT LABORATORIES | USD | 61 800 | 2 453 324 | 6 766 482 | 4 313 158 | 0,56 % | 0,00 % |
| AGILENT TECHNOLOGIES | USD | 10 800 | 359 381 | 1 279 692 | 920 311 | 0,11 % | 0,00 % |
| ALEXION PHARMACEUTICALS INC | USD | 8 000 | 788 320 | 1 249 920 | 461 600 | 0,10 % | 0,00 % |
| AMERISOURCEBERGEN | USD | 5 000 | 128 100 | 488 800 | 360 700 | 0,04 % | 0,00 % |
| AMGEN | USD | 20 700 | 2 012 210 | 4 759 344 | 2 747 134 | 0,39 % | 0,00 % |
| BAXTER INTERNATIONAL | USD | 17 900 | 795 373 | 1 436 296 | 640 923 | 0,12 % | 0,00 % |
| BECTON DICKINSON | USD | 10 052 | 1 879 976 | 2 515 211 | 635 235 | 0,21 % | 0,00 % |
| BIAGEN IDEC | USD | 5 800 | 592 935 | 1 420 168 | 827 253 | 0,12 % | 0,00 % |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 51 503 | 916 722 | 1 851 533 | 934 811 | 0,15 % | 0,00 % |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 80 400 | 3 661 313 | 4 987 212 | 1 305 899 | 0,41 % | 0,00 % |
| CARDINAL HEALTH | USD | 10 200 | 434 673 | 546 312 | 111 639 | 0,05 % | 0,00 % |
| CERNER CORP | USD | 11 400 | 448 923 | 894 672 | 445 749 | 0,07 % | 0,00 % |
| CIGNA CORP | USD | 13 300 | 1 793 179 | 2 768 794 | 975 615 | 0,23 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|---------------------------|--------|---------|-----------|--------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CVS/CAREMARK | USD | 47 108 | 3 131 278 | 3 217 476 | 86 199 | 0,27 % | 0,00 % |
| DANAHER CORP | USD | 22 458 | 1 548 964 | 4 988 820 | 3 439 857 | 0,41 % | 0,00 % |
| DAVITA | USD | 2 500 | 92 482 | 293 500 | 201 018 | 0,02 % | 0,00 % |
| EDWARDS LIFESCIENCES CORP | USD | 21 800 | 513 577 | 1 970 568 | 1 456 991 | 0,16 % | 0,00 % |
| GILEAD SCIENCES | USD | 45 300 | 1 867 099 | 2 639 178 | 772 079 | 0,22 % | 0,00 % |
| HCA HOLDINGS INC | USD | 9 900 | 567 185 | 1 628 154 | 1 060 969 | 0,13 % | 0,00 % |
| HENRY SCHEIN INC | USD | 5 600 | 127 567 | 374 416 | 246 849 | 0,03 % | 0,00 % |
| HOLOGIC INC | USD | 9 900 | 332 823 | 721 017 | 388 194 | 0,06 % | 0,00 % |
| HUMANA | USD | 4 800 | 617 044 | 1 969 296 | 1 352 252 | 0,16 % | 0,00 % |
| ILLUMINA INC | USD | 5 300 | 692 447 | 1 961 000 | 1 268 553 | 0,16 % | 0,00 % |
| INTUITIVE SURGICAL | USD | 4 100 | 954 848 | 3 354 210 | 2 399 362 | 0,28 % | 0,00 % |
| JOHNSON & JOHNSON | USD | 93 600 | 8 610 935 | 14 730 768 | 6 119 833 | 1,22 % | 0,00 % |
| LABORATORY CORP OF AMER | USD | 3 200 | 311 469 | 651 360 | 339 891 | 0,05 % | 0,00 % |
| LILLY (ELD) AND CO | USD | 30 511 | 2 017 481 | 5 151 477 | 3 133 997 | 0,43 % | 0,00 % |
| MCKESSON CORP | USD | 6 047 | 450 350 | 1 051 694 | 601 344 | 0,09 % | 0,00 % |
| MEDTRONIC | USD | 47 875 | 2 749 842 | 5 608 078 | 2 858 236 | 0,46 % | 0,00 % |
| MERCK AND CO | USD | 89 116 | 3 792 935 | 7 289 689 | 3 496 753 | 0,80 % | 0,00 % |
| PFIZER | USD | 197 236 | 4 354 580 | 7 260 257 | 2 905 677 | 0,80 % | 0,00 % |
| QUEST DIAGNOSTICS | USD | 5 200 | 283 270 | 619 684 | 336 414 | 0,05 % | 0,00 % |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | USD | 3 600 | 1 081 095 | 1 739 196 | 658 101 | 0,14 % | 0,00 % |
| RESMED INC | USD | 5 000 | 260 892 | 1 062 800 | 801 908 | 0,09 % | 0,00 % |
| STRYKER CORP | USD | 11 800 | 968 199 | 2 891 472 | 1 923 273 | 0,24 % | 0,00 % |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC | USD | 14 100 | 1 590 880 | 6 567 498 | 4 976 618 | 0,54 % | 0,00 % |
| UNITEDHEALTH GROUP | USD | 33 500 | 3 341 290 | 11 747 780 | 8 406 490 | 0,97 % | 0,00 % |
| VARIAN MEDICAL SYSTEMS | USD | 3 200 | 264 988 | 560 032 | 295 044 | 0,05 % | 0,00 % |
| VERTEX PHARMACEUTICALS | USD | 9 000 | 902 049 | 2 127 060 | 1 225 011 | 0,18 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|-----------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| WATERS CORP | USD | 2 100 | 179 396 | 519 582 | 340 186 | 0,04 % | 0,00 % |
| ZIMMER HOLDINGS | USD | 7 600 | 673 768 | 1 171 084 | 497 316 | 0,10 % | 0,00 % |
| MODERNA INC | USD | 10 200 | 627 350 | 1 065 594 | 438 244 | 0,09 % | 0,00 % |
| PPD INC | USD | 3 300 | 115 508 | 112 926 | -2 582 | 0,01 % | 0,00 % |
| AVANTOR INC | USD | 16 300 | 309 236 | 458 845 | 149 609 | 0,04 % | 0,00 % |
| ROYALTY PHARMA PLC- CL A | USD | 2 800 | 119 288 | 140 140 | 20 852 | 0,01 % | 0,00 % |
| 10X GENOMICS INC-CLASS A | USD | 2 300 | 352 178 | 325 680 | -26 498 | 0,03 % | 0,00 % |
| PERRIGO CO PLC | USD | 4 400 | 374 659 | 196 768 | -177 891 | 0,02 % | 0,00 % |
| ABEVIE INC | USD | 63 005 | 3 364 143 | 6 750 986 | 3 386 842 | 0,56 % | 0,00 % |
| BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC | USD | 6 600 | 473 401 | 578 754 | 105 353 | 0,05 % | 0,00 % |
| METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL | USD | 858 | 321 697 | 977 845 | 656 148 | 0,08 % | 0,00 % |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B | USD | 2 805 | 220 350 | 385 688 | 165 338 | 0,03 % | 0,00 % |
| ZOETIS INC | USD | 16 700 | 825 765 | 2 763 850 | 1 938 085 | 0,23 % | 0,00 % |
| ANTHEM INC | USD | 8 700 | 928 146 | 2 793 483 | 1 865 337 | 0,23 % | 0,00 % |
| COOPER COS INC/THE | USD | 1 800 | 441 319 | 653 976 | 212 657 | 0,05 % | 0,00 % |
| INCYTE CORP | USD | 6 400 | 517 082 | 556 672 | 39 590 | 0,05 % | 0,00 % |
| JAZZ PHARMACEUTICALS PLC | USD | 1 800 | 281 433 | 297 090 | 15 657 | 0,02 % | 0,00 % |
| QUINTILES TRANSNATIONAL HOLD | USD | 6 488 | 637 988 | 1 162 455 | 524 467 | 0,10 % | 0,00 % |
| ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC | USD | 4 400 | 571 278 | 571 868 | 590 | 0,05 % | 0,00 % |
| CENTENE CORP | USD | 19 700 | 1 091 581 | 1 182 591 | 91 010 | 0,10 % | 0,00 % |
| IONIS PHARMACEUTICALS INC | USD | 5 300 | 344 726 | 299 662 | -45 064 | 0,02 % | 0,00 % |
| ALIGN TECHNOLOGY INC | USD | 2 600 | 345 879 | 1 389 388 | 1 043 509 | 0,11 % | 0,00 % |
| DENTSPLY SIRONA INC | USD | 6 800 | 336 402 | 356 048 | 19 646 | 0,03 % | 0,00 % |
| DEXCOM INC | USD | 3 200 | 409 349 | 1 183 104 | 773 755 | 0,10 % | 0,00 % |
| IDEXX LABORATORIES INC | USD | 3 000 | 262 734 | 1 498 610 | 1 236 876 | 0,12 % | 0,00 % |
| SEATTLE GENETICS INC | USD | 4 300 | 373 742 | 753 102 | 379 360 | 0,06 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|-------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TELEFLEX INC | USD | 1 700 | 261 481 | 699 669 | 438 188 | 0,06 % | 0,00 % |
| ABIOMED INC | USD | 1 800 | 669 901 | 583 560 | -86 341 | 0,05 % | 0,00 % |
| BIO-RAD LABORATORIES-A | USD | 700 | 260 044 | 408 056 | 148 014 | 0,03 % | 0,00 % |
| CATALENT INC | USD | 5 800 | 450 870 | 603 606 | 152 736 | 0,05 % | 0,00 % |
| EXACT SCIENCES CORP | USD | 5 100 | 499 820 | 675 699 | 175 879 | 0,06 % | 0,00 % |
| HORIZON PHARMA PLC | USD | 8 300 | 584 610 | 607 145 | 22 535 | 0,05 % | 0,00 % |
| INSULET CORP | USD | 2 500 | 460 814 | 639 075 | 178 261 | 0,05 % | 0,00 % |
| MASIMO CORP | USD | 1 900 | 456 398 | 509 922 | 53 524 | 0,04 % | 0,00 % |
| MOLINA HEALTHCARE INC | USD | 2 300 | 427 420 | 489 164 | 61 744 | 0,04 % | 0,00 % |
| NEUROCRINE BIOSCIENCES INC | USD | 2 900 | 316 618 | 277 965 | -38 653 | 0,02 % | 0,00 % |
| NOVOCURE LTD | USD | 2 800 | 351 845 | 484 512 | 132 667 | 0,04 % | 0,00 % |
| PERKINELMER INC | USD | 3 700 | 313 329 | 530 950 | 217 621 | 0,04 % | 0,00 % |
| SAREPTA THERAPEUTICS INC | USD | 2 300 | 228 683 | 392 127 | 163 444 | 0,03 % | 0,00 % |
| STERIS PLC | USD | 2 800 | 374 991 | 530 712 | 155 721 | 0,04 % | 0,00 % |
| TELADOC INC | USD | 4 200 | 743 605 | 839 832 | 96 227 | 0,07 % | 0,00 % |
| WEST PHARMACEUTICAL SERVICES | USD | 2 800 | 436 422 | 736 606 | 300 184 | 0,06 % | 0,00 % |
| VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A | USD | 4 700 | 356 476 | 1 279 575 | 923 099 | 0,11 % | 0,00 % |
| ELANCO ANIMAL HEALTH INC | USD | 16 064 | 244 133 | 492 683 | 248 550 | 0,04 % | 0,00 % |
| Helset Total | | | 79 646 054 | 162 068 587 | 82 422 534 | 13,39 % | |
| 3M CO | USD | 24 360 | 3 711 341 | 4 261 380 | 550 040 | 0,35 % | 0,00 % |
| AMETEK INC | USD | 9 200 | 280 389 | 1 112 648 | 832 259 | 0,09 % | 0,00 % |
| CATERPILLAR | USD | 22 600 | 2 327 701 | 4 113 652 | 1 785 951 | 0,34 % | 0,00 % |
| CH ROBINSON WORLDWIDE | USD | 5 700 | 366 179 | 535 059 | 168 880 | 0,04 % | 0,00 % |
| CINTAS CORP | USD | 3 800 | 566 406 | 1 343 148 | 776 742 | 0,11 % | 0,00 % |
| CSX CORP | USD | 32 200 | 1 281 820 | 2 922 150 | 1 640 330 | 0,24 % | 0,00 % |
| CUMMINS | USD | 6 100 | 625 796 | 1 385 310 | 759 514 | 0,11 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|---------|-----------|--------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| DEERE & CO | USD | 12 100 | 1 453 869 | 3 255 505 | 1 801 636 | 0,27 % | 0,00 % |
| DELTA AIR LINES | USD | 5 300 | 162 746 | 213 113 | 50 367 | 0,02 % | 0,00 % |
| DOVER CORP | USD | 6 300 | 226 830 | 795 375 | 568 545 | 0,07 % | 0,00 % |
| EATON CORP | USD | 16 730 | 768 400 | 2 009 942 | 1 241 542 | 0,17 % | 0,00 % |
| EMERSON ELECTRIC CO | USD | 24 900 | 1 489 854 | 2 001 213 | 511 359 | 0,17 % | 0,00 % |
| EQUIFAX | USD | 4 900 | 4 01 196 | 944 916 | 543 720 | 0,08 % | 0,00 % |
| EXPEDITORS INTL WASH. | USD | 7 500 | 386 226 | 713 325 | 327 099 | 0,06 % | 0,00 % |
| FASTENAL CO | USD | 22 800 | 551 365 | 1 103 556 | 552 193 | 0,09 % | 0,00 % |
| FEDEX CORP | USD | 10 500 | 1 286 952 | 2 726 010 | 1 439 058 | 0,23 % | 0,00 % |
| GENERAL ELECTRIC CO | USD | 370 400 | 6 868 866 | 4 000 320 | -2 868 546 | 0,33 % | 0,00 % |
| GRAINGER (WW) | USD | 1 800 | 239 476 | 735 012 | 495 536 | 0,06 % | 0,00 % |
| HARRIS CORP | USD | 8 840 | 1 358 939 | 1 670 937 | 311 998 | 0,14 % | 0,00 % |
| HUNT (J.B.) TRANSPORT | USD | 3 500 | 303 821 | 478 275 | 174 454 | 0,04 % | 0,00 % |
| ILLINOIS TOOL WORKS | USD | 12 900 | 1 124 476 | 2 630 052 | 1 505 576 | 0,22 % | 0,00 % |
| INGERSOLL-RAND PLC | USD | 9 834 | 252 745 | 1 427 503 | 1 174 759 | 0,12 % | 0,00 % |
| KANSAS CITY SOUTHERN | USD | 3 800 | 347 645 | 775 694 | 428 049 | 0,06 % | 0,00 % |
| MASCO CORP | USD | 11 900 | 302 373 | 653 667 | 351 294 | 0,05 % | 0,00 % |
| NORFOLK SOUTHERN CORP | USD | 10 800 | 1 103 730 | 2 516 666 | 1 414 936 | 0,21 % | 0,00 % |
| PACCAR | USD | 14 850 | 791 355 | 1 281 258 | 489 903 | 0,11 % | 0,00 % |
| PARKER HANNIFIN CORP | USD | 5 500 | 571 496 | 1 498 255 | 926 759 | 0,12 % | 0,00 % |
| PENTAIR | USD | 7 404 | 154 031 | 393 078 | 239 047 | 0,03 % | 0,00 % |
| REPUBLIC SERVICES | USD | 9 510 | 509 332 | 915 613 | 406 481 | 0,06 % | 0,00 % |
| ROBERT HALF INTL | USD | 4 500 | 190 706 | 281 160 | 90 454 | 0,02 % | 0,00 % |
| ROCKWELL AUTOMATION | USD | 4 700 | 555 879 | 1 176 807 | 622 928 | 0,10 % | 0,00 % |
| ROPER INDUSTRIES | USD | 4 500 | 712 873 | 1 939 905 | 1 227 032 | 0,16 % | 0,00 % |
| SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING | USD | 7 500 | 284 274 | 395 550 | 111 276 | 0,03 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|-----------|--------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
| SOUTHWEST AIRLINES CO | USD | 7 100 | 173 290 | 330 931 | 157 641 | 0,03 % | 0,00 % |
| STANLEY BLACK & DECKER INC | USD | 6 697 | 618 795 | 1 195 816 | 577 021 | 0,10 % | 0,00 % |
| TRANSDIGM GROUP INC | USD | 2 100 | 482 467 | 1 299 585 | 817 118 | 0,11 % | 0,00 % |
| UNION PACIFIC CORP | USD | 28 100 | 2 247 474 | 5 850 982 | 3 603 508 | 0,48 % | 0,00 % |
| UNITED PARCEL SERVICE B | USD | 29 500 | 2 657 463 | 4 967 800 | 2 310 337 | 0,41 % | 0,00 % |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | USD | 62 833 | 2 985 441 | 4 493 188 | 1 507 746 | 0,37 % | 0,00 % |
| VERISK ANALYTICS INC-CLASS A | USD | 6 200 | 514 356 | 1 287 058 | 772 702 | 0,11 % | 0,00 % |
| WASTE MANAGEMENT | USD | 17 500 | 1 156 003 | 2 063 775 | 907 772 | 0,17 % | 0,00 % |
| XYLEM INC | USD | 8 000 | 288 289 | 814 320 | 526 031 | 0,07 % | 0,00 % |
| UBER TECHNOLOGIES INC | USD | 40 200 | 1 364 794 | 2 050 200 | 685 406 | 0,17 % | 0,00 % |
| CARRIER GLOBAL CORP | USD | 33 648 | 1 129 442 | 1 269 203 | 139 761 | 0,10 % | 0,00 % |
| OTIS WORLDWIDE CORP | USD | 16 624 | 1 148 611 | 1 122 951 | -25 660 | 0,09 % | 0,00 % |
| ALLEGION PLC | USD | 3 900 | 312 256 | 453 882 | 141 626 | 0,04 % | 0,00 % |
| SNAP-ON INC | USD | 1 800 | 253 194 | 308 052 | 54 858 | 0,03 % | 0,00 % |
| UNITED RENTALS INC | USD | 3 100 | 346 177 | 718 921 | 372 744 | 0,06 % | 0,00 % |
| WABTEC CORP | USD | 6 985 | 531 504 | 511 302 | -20 202 | 0,04 % | 0,00 % |
| FORTUNE BRANDS HOME & SECURI | USD | 5 480 | 324 204 | 469 746 | 145 541 | 0,04 % | 0,00 % |
| AMERCO | USD | 300 | 121 627 | 138 188 | 14 561 | 0,01 % | 0,00 % |
| IHS MARKIT LTD | USD | 15 691 | 680 190 | 1 409 523 | 729 332 | 0,12 % | 0,00 % |
| WASTE CONNECTIONS INC | USD | 10 474 | 641 908 | 1 074 318 | 432 410 | 0,09 % | 0,00 % |
| COSTAR GROUP INC | USD | 1 700 | 636 130 | 1 571 276 | 935 146 | 0,13 % | 0,00 % |
| FORTIVE CORP | USD | 12 000 | 368 298 | 849 840 | 481 542 | 0,07 % | 0,00 % |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATION | USD | 30 276 | 1 236 302 | 1 410 559 | 174 257 | 0,12 % | 0,00 % |
| SMITH (A.O.) CORP | USD | 5 800 | 244 503 | 317 956 | 73 453 | 0,03 % | 0,00 % |
| COPART INC | USD | 9 000 | 547 973 | 1 145 250 | 597 277 | 0,09 % | 0,00 % |
| GARDNER DENVER HOLDINGS INC | USD | 15 865 | 383 040 | 722 809 | 339 769 | 0,06 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-----------------------------|--------|---------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| GENERAC HOLDINGS INC | USD | 2 800 | 560 599 | 591 266 | 30 667 | 0,05 % | 0,00 % |
| HEICO CORP | USD | 1 700 | 178 269 | 225 080 | 46 811 | 0,02 % | 0,00 % |
| HEICO CORP-CLASS A | USD | 2 700 | 254 798 | 316 082 | 61 284 | 0,03 % | 0,00 % |
| NORDSON CORP | USD | 2 500 | 470 913 | 502 375 | 31 462 | 0,04 % | 0,00 % |
| TELEDYNE TECHNOLOGIES INC | USD | 1 600 | 546 832 | 627 168 | 80 336 | 0,05 % | 0,00 % |
| XPO LOGISTICS INC | USD | 4 400 | 463 123 | 524 480 | 61 357 | 0,04 % | 0,00 % |
| ARCONIC INC | USD | 18 066 | 327 327 | 515 604 | 188 277 | 0,04 % | 0,00 % |
| IDEX CORP | USD | 3 400 | 435 311 | 677 280 | 241 969 | 0,06 % | 0,00 % |
| KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION | USD | 4 600 | 184 667 | 192 372 | 7 705 | 0,02 % | 0,00 % |
| LENNOX INTERNATIONAL INC | USD | 1 400 | 250 436 | 383 558 | 133 122 | 0,03 % | 0,00 % |
| OWENS CORNING | USD | 3 900 | 290 713 | 295 484 | 4 771 | 0,02 % | 0,00 % |
| ROLLINS INC | USD | 8 775 | 167 946 | 342 839 | 174 893 | 0,03 % | 0,00 % |
| TRANSUNION | USD | 7 600 | 558 216 | 754 072 | 195 856 | 0,06 % | 0,00 % |
| OLD DOMINION FREIGHT LINE | USD | 3 800 | 478 049 | 741 684 | 263 635 | 0,06 % | 0,00 % |
| SUNRUN INC | USD | 5 000 | 357 175 | 346 900 | -10 275 | 0,03 % | 0,00 % |
| GENERAL DYNAMICS CORP | USD | 9 900 | 1 785 458 | 1 473 318 | -312 140 | 0,12 % | 0,00 % |
| Industri Total | | | 60 282 590 | 98 565 209 | 38 282 620 | 8,14 % | |
| ACCENTURE PLC | USD | 22 700 | 1 780 277 | 5 929 467 | 4 149 190 | 0,49 % | 0,00 % |
| ADOBE SYSTEMS | USD | 17 100 | 1 574 193 | 8 552 052 | 6 977 859 | 0,71 % | 0,00 % |
| AKAMAI TECHNOLOGIES | USD | 6 000 | 321 735 | 629 940 | 308 205 | 0,05 % | 0,00 % |
| AMPHENOL CORP | USD | 10 400 | 361 755 | 1 360 008 | 998 253 | 0,11 % | 0,00 % |
| ANALOG DEVICES | USD | 13 044 | 861 591 | 1 926 990 | 1 065 399 | 0,16 % | 0,00 % |
| ANSYS INC | USD | 3 000 | 243 515 | 1 091 400 | 847 885 | 0,09 % | 0,00 % |
| APPLE | USD | 609 640 | 13 584 722 | 80 893 132 | 67 308 409 | 6,68 % | 0,00 % |
| APPLIED MATERIALS | USD | 32 300 | 660 733 | 2 787 490 | 2 126 757 | 0,23 % | 0,00 % |
| ARROW ELECTRONICS | USD | 2 200 | 87 441 | 214 060 | 126 619 | 0,02 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teje | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-----------------------------|--------|---------|------------|--------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| AUTODESK | USD | 8 000 | 730 716 | 2 442 720 | 1 712 004 | 0,20 % | 0,00 % |
| AUTOMATIC DATA PROCESS | USD | 15 000 | 935 981 | 2 643 000 | 1 707 019 | 0,22 % | 0,00 % |
| CISCO SYSTEMS | USD | 149 000 | 3 813 688 | 6 687 750 | 2 854 062 | 0,55 % | 0,00 % |
| CITRIX SYSTEMS | USD | 4 400 | 230 143 | 572 440 | 342 297 | 0,05 % | 0,00 % |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS | USD | 18 500 | 751 053 | 1 516 075 | 765 022 | 0,13 % | 0,00 % |
| CORNING | USD | 27 400 | 497 741 | 986 400 | 488 659 | 0,08 % | 0,00 % |
| F5 NETWORKS | USD | 2 500 | 300 339 | 439 850 | 139 511 | 0,04 % | 0,00 % |
| FIDELITY NAT'L INFO SVCS | USD | 22 116 | 2 421 101 | 3 128 529 | 707 429 | 0,26 % | 0,00 % |
| FISERV | USD | 20 096 | 867 657 | 2 288 131 | 1 420 474 | 0,19 % | 0,00 % |
| INTEL CORP | USD | 149 400 | 4 021 016 | 7 443 108 | 3 422 092 | 0,61 % | 0,00 % |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | USD | 31 800 | 4 303 262 | 4 002 984 | -300 278 | 0,33 % | 0,00 % |
| INTUIT | USD | 9 400 | 753 849 | 3 570 590 | 2 816 741 | 0,29 % | 0,00 % |
| JUNIPER NETWORKS | USD | 10 800 | 322 456 | 243 108 | -79 348 | 0,02 % | 0,00 % |
| KLA TENCOR CORP | USD | 5 400 | 419 173 | 1 398 114 | 978 941 | 0,12 % | 0,00 % |
| LAM RESEARCH CORP | USD | 5 050 | 529 932 | 2 384 964 | 1 855 031 | 0,20 % | 0,00 % |
| MARVELL TECHNOLOGY GROUP | USD | 22 800 | 338 332 | 1 074 404 | 736 072 | 0,09 % | 0,00 % |
| MASTERCARD A | USD | 31 600 | 2 087 387 | 11 279 304 | 9 191 917 | 0,93 % | 0,00 % |
| MAXIM INTEGRATED PRODUCTS | USD | 9 000 | 163 415 | 797 850 | 634 435 | 0,07 % | 0,00 % |
| MICROCHIP TECHNOLOGY | USD | 8 900 | 334 211 | 1 229 179 | 894 968 | 0,10 % | 0,00 % |
| MICRON TECHNOLOGY | USD | 39 400 | 675 639 | 2 962 092 | 2 286 453 | 0,24 % | 0,00 % |
| MICROSOFT CORP | USD | 254 340 | 13 611 514 | 56 570 303 | 42 958 789 | 4,67 % | 0,00 % |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC | USD | 6 042 | 544 866 | 1 027 503 | 482 637 | 0,06 % | 0,00 % |
| NETWORK APPLIANCE | USD | 7 700 | 260 001 | 510 048 | 250 047 | 0,04 % | 0,00 % |
| NVIDIA | USD | 21 850 | 2 148 436 | 11 410 070 | 9 261 634 | 0,94 % | 0,00 % |
| ORACLE CORP | USD | 72 100 | 2 459 970 | 4 664 149 | 2 204 179 | 0,39 % | 0,00 % |
| PAYCHEX | USD | 11 700 | 514 691 | 1 090 206 | 575 515 | 0,09 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|-----------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| QUALCOMM | USD | 40 000 | 2 813 005 | 6 093 600 | 3 280 595 | 0,50 % | 0,00 % |
| SAIC INC | USD | 4 800 | 268 579 | 504 576 | 235 997 | 0,04 % | 0,00 % |
| SALESFORCE.COM | USD | 30 598 | 3 047 768 | 6 808 973 | 3 761 205 | 0,56 % | 0,00 % |
| SEAGATE TECHNOLOGY | USD | 7 300 | 240 382 | 453 768 | 213 386 | 0,04 % | 0,00 % |
| SYMANTEC CORP | USD | 22 600 | 448 578 | 469 628 | 21 050 | 0,04 % | 0,00 % |
| SYNOPSYS | USD | 5 400 | 289 862 | 1 399 896 | 1 110 034 | 0,12 % | 0,00 % |
| TE CONNECTIVITY LTD | USD | 11 975 | 496 301 | 1 449 813 | 953 512 | 0,12 % | 0,00 % |
| TEXAS INSTRUMENTS | USD | 32 700 | 1 427 907 | 5 367 051 | 3 939 144 | 0,44 % | 0,00 % |
| TRIMBLE NAVIGATION LTD | USD | 9 200 | 216 865 | 614 284 | 397 419 | 0,05 % | 0,00 % |
| VERISIGN | USD | 3 900 | 466 571 | 843 960 | 377 389 | 0,07 % | 0,00 % |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 59 900 | 2 705 345 | 13 101 927 | 10 396 582 | 1,08 % | 0,00 % |
| VMWARE INC-CLASS A | USD | 2 600 | 315 311 | 364 676 | 49 365 | 0,03 % | 0,00 % |
| WESTERN DIGITAL | USD | 10 757 | 487 486 | 595 830 | 108 345 | 0,05 % | 0,00 % |
| WESTERN UNION | USD | 14 100 | 298 368 | 309 354 | 10 988 | 0,03 % | 0,00 % |
| XILINX | USD | 8 700 | 285 773 | 1 233 399 | 947 626 | 0,10 % | 0,00 % |
| OKTA INC | USD | 4 100 | 445 278 | 1 042 466 | 597 188 | 0,09 % | 0,00 % |
| ENPHASE ENERGY INC | USD | 4 200 | 573 634 | 736 974 | 163 340 | 0,06 % | 0,00 % |
| DOCUSIGN INC | USD | 6 400 | 544 764 | 1 422 720 | 877 956 | 0,12 % | 0,00 % |
| MONGODB INC | USD | 1 900 | 264 414 | 682 176 | 417 762 | 0,06 % | 0,00 % |
| SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A | USD | 15 100 | 524 398 | 637 824 | 113 426 | 0,05 % | 0,00 % |
| DATADOG INC - CLASS A | USD | 4 000 | 285 103 | 393 760 | 108 657 | 0,03 % | 0,00 % |
| ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A | USD | 6 300 | 1 852 662 | 2 125 116 | 272 454 | 0,18 % | 0,00 % |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A | USD | 5 400 | 555 611 | 1 143 828 | 588 217 | 0,09 % | 0,00 % |
| SNOWFLAKE INC-CLASS A | USD | 1 100 | 285 049 | 309 540 | 24 492 | 0,03 % | 0,00 % |
| DYNATRACE INC | USD | 7 500 | 266 852 | 324 525 | 37 673 | 0,03 % | 0,00 % |
| AVALARA INC | USD | 2 800 | 299 792 | 461 692 | 161 900 | 0,04 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|-----------|--------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CLOUDFLARE INC - CLASS A | USD | 6 200 | 465 529 | 471 138 | 5 609 | 0,04 % | 0,00 % |
| FLEETCOR TECHNOLOGIES INC | USD | 3 180 | 413 211 | 867 599 | 454 388 | 0,07 % | 0,00 % |
| SERVICENOW INC | USD | 6 887 | 815 703 | 3 790 811 | 2 975 108 | 0,31 % | 0,00 % |
| WORKDAY INC-CLASS A | USD | 6 401 | 761 259 | 1 533 744 | 772 485 | 0,13 % | 0,00 % |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 3 300 | 422 440 | 1 172 787 | 750 347 | 0,10 % | 0,00 % |
| SKYWORX'S SOLUTIONS INC | USD | 5 800 | 455 896 | 886 704 | 430 808 | 0,07 % | 0,00 % |
| QORVO INC | USD | 4 000 | 245 772 | 665 080 | 419 308 | 0,05 % | 0,00 % |
| GARTNER INC | USD | 3 350 | 335 942 | 536 637 | 200 694 | 0,04 % | 0,00 % |
| HP INC | USD | 51 500 | 1 005 160 | 1 266 385 | 261 225 | 0,10 % | 0,00 % |
| PAYPAL HOLDINGS INC | USD | 41 000 | 1 684 060 | 9 602 200 | 7 918 140 | 0,79 % | 0,00 % |
| SPLUNK INC | USD | 5 410 | 360 817 | 919 105 | 558 288 | 0,08 % | 0,00 % |
| CDW CORP/DE | USD | 5 300 | 329 007 | 698 487 | 369 480 | 0,06 % | 0,00 % |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | USD | 9 600 | 922 634 | 1 526 496 | 603 862 | 0,13 % | 0,00 % |
| FORTINET INC | USD | 5 300 | 248 415 | 787 209 | 538 794 | 0,07 % | 0,00 % |
| GLOBAL PAYMENTS INC | USD | 10 570 | 823 488 | 2 276 989 | 1 453 501 | 0,19 % | 0,00 % |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRIS | USD | 40 600 | 556 907 | 481 110 | -75 797 | 0,04 % | 0,00 % |
| BROADCOM LTD | USD | 14 216 | 2 109 298 | 6 224 476 | 4 115 177 | 0,51 % | 0,00 % |
| BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO | USD | 4 100 | 299 328 | 628 120 | 328 792 | 0,05 % | 0,00 % |
| CADENCE DESIGN SYS INC | USD | 10 400 | 299 136 | 1 418 872 | 1 119 736 | 0,12 % | 0,00 % |
| DELL TECHNOLOGIES INC-CL V | USD | 9 100 | 486 889 | 666 939 | 180 050 | 0,06 % | 0,00 % |
| BLACK KNIGHT INC | USD | 5 300 | 332 903 | 468 255 | 135 352 | 0,04 % | 0,00 % |
| BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS | USD | 4 700 | 344 210 | 409 746 | 65 536 | 0,03 % | 0,00 % |
| COUPA SOFTWARE INC | USD | 2 500 | 568 821 | 847 275 | 278 455 | 0,07 % | 0,00 % |
| EPAM SYSTEMS INC | USD | 1 900 | 317 218 | 680 865 | 363 647 | 0,06 % | 0,00 % |
| FAIR ISAAC CORP | USD | 1 100 | 442 950 | 562 144 | 119 194 | 0,05 % | 0,00 % |
| GODADDY INC - CLASS A | USD | 5 300 | 369 929 | 439 635 | 69 706 | 0,04 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|--------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| GUIDEWIRE SOFTWARE INC | USD | 2 700 | 330 787 | 347 571 | 16 784 | 0,03 % | 0,00 % |
| HUBSPOT INC | USD | 1 500 | 591 536 | 594 660 | 3 124 | 0,05 % | 0,00 % |
| KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN | USD | 6 900 | 431 634 | 911 421 | 479 787 | 0,08 % | 0,00 % |
| MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC | USD | 1 400 | 447 975 | 512 722 | 64 747 | 0,04 % | 0,00 % |
| ON SEMICONDUCTOR CORP | USD | 15 500 | 389 534 | 507 315 | 117 781 | 0,04 % | 0,00 % |
| PAYCOM SOFTWARE INC | USD | 1 700 | 353 937 | 768 825 | 414 888 | 0,06 % | 0,00 % |
| PTC INC | USD | 4 400 | 384 463 | 526 264 | 141 821 | 0,04 % | 0,00 % |
| RINGCENTRAL INC-CLASS A | USD | 2 700 | 485 075 | 1 023 219 | 538 144 | 0,08 % | 0,00 % |
| TERADYNE INC | USD | 5 500 | 343 496 | 659 395 | 315 899 | 0,05 % | 0,00 % |
| TRADE DESK INC/THE-CLASS A | USD | 1 500 | 467 377 | 1 201 500 | 734 123 | 0,10 % | 0,00 % |
| TWILIO INC - A | USD | 4 300 | 564 522 | 1 455 550 | 891 028 | 0,12 % | 0,00 % |
| TYLER TECHNOLOGIES INC | USD | 1 500 | 436 688 | 654 780 | 216 092 | 0,05 % | 0,00 % |
| ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A | USD | 1 800 | 337 516 | 691 794 | 354 278 | 0,06 % | 0,00 % |
| ZENDESK INC | USD | 4 300 | 574 090 | 615 416 | 41 326 | 0,05 % | 0,00 % |
| ADVANCED MICRO DEVICES | USD | 42 300 | 930 962 | 3 879 333 | 2 948 371 | 0,32 % | 0,00 % |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 2 000 | 361 845 | 581 140 | 219 295 | 0,05 % | 0,00 % |
| COGNEX CORP | USD | 5 500 | 375 536 | 441 568 | 66 032 | 0,04 % | 0,00 % |
| IPG PHOTONICS CORP | USD | 1 400 | 320 596 | 313 306 | -7 292 | 0,03 % | 0,00 % |
| JACK HENRY & ASSOCIATES INC | USD | 2 400 | 283 958 | 388 776 | 104 818 | 0,03 % | 0,00 % |
| SQUARE INC - A | USD | 13 700 | 952 695 | 2 961 666 | 2 028 973 | 0,25 % | 0,00 % |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS | USD | 8 900 | 359 341 | 647 475 | 288 134 | 0,05 % | 0,00 % |
| CERIDIAN HCM HOLDING INC | USD | 4 700 | 453 206 | 500 832 | 47 626 | 0,04 % | 0,00 % |
| SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC | USD | 2 000 | 555 999 | 636 240 | 82 241 | 0,05 % | 0,00 % |
| ZSCALER INC | USD | 2 700 | 426 043 | 539 217 | 111 174 | 0,04 % | 0,00 % |
| DROPOX INC-CLASS A | USD | 7 700 | 174 412 | 170 863 | -3 549 | 0,01 % | 0,00 % |
| IT Total | | | 109 992 332 | 346 000 442 | 236 008 110 | 28,58 % | |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|----------------------------|--------|--------|-----------|--------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS | USD | 8 100 | 829 133 | 2 213 082 | 1 383 949 | 0,18 % | 0,00 % |
| ALBEMARLE CORP | USD | 4 200 | 264 726 | 619 584 | 354 858 | 0,05 % | 0,00 % |
| AVERY DENNISON CORP | USD | 3 100 | 201 701 | 480 841 | 279 140 | 0,04 % | 0,00 % |
| BALL CORP | USD | 11 900 | 307 507 | 1 108 842 | 801 335 | 0,09 % | 0,00 % |
| CELANESE CORP | USD | 4 500 | 268 314 | 584 730 | 316 416 | 0,05 % | 0,00 % |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | USD | 6 900 | 171 463 | 267 099 | 95 636 | 0,02 % | 0,00 % |
| CROWN HOLDINGS INC | USD | 5 400 | 140 533 | 541 080 | 400 547 | 0,04 % | 0,00 % |
| EASTMAN CHEMICAL CO | USD | 4 300 | 229 147 | 431 204 | 202 057 | 0,04 % | 0,00 % |
| ECOLAB | USD | 9 400 | 625 249 | 2 033 764 | 1 408 535 | 0,17 % | 0,00 % |
| INT'L FLAVORS FRAGRANCES | USD | 3 200 | 256 918 | 348 288 | 91 370 | 0,03 % | 0,00 % |
| INT'L PAPER CO | USD | 12 700 | 389 008 | 631 444 | 242 436 | 0,05 % | 0,00 % |
| LYONDELLBASELL INDU-CL A | USD | 9 100 | 597 394 | 834 106 | 236 712 | 0,07 % | 0,00 % |
| MARTIN MARIETTA MATRLS | USD | 2 100 | 221 799 | 596 337 | 374 538 | 0,05 % | 0,00 % |
| MOSAIC CO (THE) | USD | 14 300 | 759 649 | 329 043 | -430 606 | 0,03 % | 0,00 % |
| NEWMONT MINING HLDG | USD | 29 400 | 1 196 352 | 1 760 766 | 564 414 | 0,15 % | 0,00 % |
| NUCOR CORP | USD | 10 000 | 586 399 | 531 900 | -54 499 | 0,04 % | 0,00 % |
| PPG INDUSTRIES | USD | 8 900 | 401 410 | 1 283 558 | 882 148 | 0,11 % | 0,00 % |
| SEALED AIR CORP | USD | 6 500 | 222 144 | 297 635 | 75 491 | 0,02 % | 0,00 % |
| SHERWIN-WILLIAMS CO | USD | 3 000 | 320 866 | 2 204 730 | 1 883 864 | 0,18 % | 0,00 % |
| VULCAN MATERIALS CO | USD | 5 200 | 344 987 | 771 212 | 426 225 | 0,06 % | 0,00 % |
| AMCOR PLC | USD | 60 900 | 655 212 | 716 793 | 61 581 | 0,06 % | 0,00 % |
| DOW INC | USD | 26 854 | 763 288 | 1 490 397 | 727 109 | 0,12 % | 0,00 % |
| CORTEVA INC | USD | 27 654 | 1 534 192 | 1 070 763 | -463 430 | 0,09 % | 0,00 % |
| FMC CORP | USD | 4 700 | 150 990 | 540 171 | 389 181 | 0,04 % | 0,00 % |
| AXALTA COATING SYSTEMS LTD | USD | 8 040 | 221 190 | 229 542 | 8 352 | 0,02 % | 0,00 % |
| PACKAGING CORP OF AMERICA | USD | 3 750 | 237 328 | 514 404 | 277 077 | 0,04 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|----------------------------|--------|---------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| WESTROCK CO | USD | 10 392 | 336 511 | 452 384 | 115 853 | 0,04 % | 0,00 % |
| RPM INTERNATIONAL INC | USD | 4 500 | 335 305 | 408 510 | 73 205 | 0,03 % | 0,00 % |
| DOWDUPONT INC | USD | 27 354 | 615 606 | 1 945 143 | 1 329 537 | 0,16 % | 0,00 % |
| STEEL DYNAMICS INC | USD | 6 400 | 198 256 | 235 968 | 37 712 | 0,02 % | 0,00 % |
| LINDE PLC | USD | 19 000 | 2 737 614 | 5 006 690 | 2 269 076 | 0,41 % | 0,00 % |
| Råvarer Total | | | 16 120 191 | 30 480 010 | 14 359 819 | 2,52 % | |
| ACTIVISION BLIZZARD INC | USD | 27 200 | 1 082 954 | 2 525 520 | 1 442 566 | 0,21 % | 0,00 % |
| AT&T | USD | 251 327 | 7 447 587 | 7 228 165 | -219 422 | 0,60 % | 0,00 % |
| CBS CORP B | USD | 19 589 | 777 992 | 729 886 | -48 105 | 0,06 % | 0,00 % |
| CENTURYLINK INC | USD | 37 858 | 1 233 437 | 369 116 | -864 321 | 0,03 % | 0,00 % |
| COMCAST CORP A (NEW) | USD | 160 100 | 2 835 784 | 8 389 240 | 5 553 456 | 0,69 % | 0,00 % |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-A | USD | 6 700 | 161 094 | 201 603 | 40 509 | 0,02 % | 0,00 % |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-C | USD | 10 994 | 397 759 | 287 933 | -109 826 | 0,02 % | 0,00 % |
| DISH NETWORK CORP | USD | 6 662 | 253 643 | 215 449 | -38 194 | 0,02 % | 0,00 % |
| DISNEY (WALT) | USD | 63 500 | 4 734 746 | 11 504 930 | 6 770 184 | 0,95 % | 0,00 % |
| ELECTRONIC ARTS | USD | 10 400 | 677 041 | 1 493 440 | 816 399 | 0,12 % | 0,00 % |
| FACEBOOK INC-A | USD | 84 000 | 8 771 596 | 22 945 440 | 14 173 844 | 1,90 % | 0,00 % |
| INTERPUBLIC GROUP OF COS | USD | 15 500 | 161 051 | 364 560 | 203 509 | 0,03 % | 0,00 % |
| LIBERTY GLOBAL A | USD | 7 540 | 249 770 | 182 619 | -67 151 | 0,02 % | 0,00 % |
| LIBERTY GLOBAL C | USD | 10 580 | 418 194 | 250 217 | -167 977 | 0,02 % | 0,00 % |
| NETFLIX INC | USD | 15 600 | 1 726 363 | 8 435 388 | 6 709 025 | 0,70 % | 0,00 % |
| OMNICOM GROUP | USD | 7 800 | 347 044 | 486 486 | 139 442 | 0,04 % | 0,00 % |
| SIRIUS XM RADIO INC | USD | 38 500 | 99 890 | 245 245 | 145 355 | 0,02 % | 0,00 % |
| VERIZON COMMUNICATIONS | USD | 146 300 | 6 820 956 | 8 595 125 | 1 774 169 | 0,71 % | 0,00 % |
| ROKU INC | USD | 3 500 | 514 611 | 1 162 070 | 647 459 | 0,10 % | 0,00 % |
| SNAP INC - A | USD | 30 400 | 401 680 | 1 522 128 | 1 120 448 | 0,13 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-------------------------------|--------|--------|-------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| PINTEREST INC- CLASS A | USD | 14 800 | 302 199 | 962 140 | 659 941 | 0,08 % | 0,00 % |
| NEWS CORP - CLASS A | USD | 12 875 | 201 197 | 231 364 | 30 167 | 0,02 % | 0,00 % |
| T-MOBILE US INC | USD | 19 987 | 1 279 813 | 2 695 247 | 1 415 434 | 0,22 % | 0,00 % |
| TWITTER INC | USD | 28 020 | 798 488 | 1 517 283 | 718 795 | 0,13 % | 0,00 % |
| ALPHABET INC-CL A | USD | 10 600 | 5 628 628 | 18 577 984 | 12 749 356 | 1,53 % | 0,00 % |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 10 679 | 6 407 200 | 18 708 327 | 12 301 126 | 1,55 % | 0,00 % |
| ZILLOW GROUP INC - A | USD | 2 100 | 231 751 | 285 474 | 53 723 | 0,02 % | 0,00 % |
| ZILLOW GROUP INC - C | USD | 4 500 | 198 852 | 584 100 | 385 248 | 0,05 % | 0,00 % |
| CHARTER COMMUNICATIONS INC-A | USD | 5 147 | 1 315 332 | 3 404 998 | 2 089 666 | 0,28 % | 0,00 % |
| LIBERTY BROADBAND-C | USD | 3 500 | 246 064 | 554 295 | 308 231 | 0,05 % | 0,00 % |
| LIBERTY SIRIUSXM GROUP | USD | 4 100 | 61 969 | 177 079 | 115 110 | 0,01 % | 0,00 % |
| CABLE ONE INC | USD | 100 | 188 704 | 222 772 | 34 068 | 0,02 % | 0,00 % |
| MATCH GROUP INC | USD | 8 852 | 352 755 | 1 338 334 | 985 578 | 0,11 % | 0,00 % |
| IAC/INTERACTIVECORP | USD | 3 000 | 190 920 | 568 050 | 377 130 | 0,05 % | 0,00 % |
| TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE | USD | 4 000 | 437 382 | 831 160 | 393 798 | 0,07 % | 0,00 % |
| LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C | USD | 8 000 | 291 223 | 340 800 | 49 577 | 0,03 % | 0,00 % |
| LIVE NATION ENTERTAINMENT IN | USD | 6 000 | 272 302 | 440 880 | 168 578 | 0,04 % | 0,00 % |
| LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C | USD | 7 058 | 110 522 | 307 084 | 196 572 | 0,03 % | 0,00 % |
| ALTICE USA INC- A | USD | 12 600 | 307 737 | 477 162 | 169 425 | 0,04 % | 0,00 % |
| FOX CORP - CLASS A - W/I | USD | 13 800 | 571 948 | 401 856 | -170 092 | 0,03 % | 0,00 % |
| FOX CORP- CLASS B - W/I | USD | 5 800 | 236 323 | 167 504 | -68 819 | 0,01 % | 0,00 % |
| LIBERTY BROADBAND-A | USD | 900 | 121 255 | 141 822 | 20 567 | 0,01 % | 0,00 % |
| Telecom Total | | | 59 065 737 | 130 070 282 | 71 004 546 | 10,74 % | |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|-----------------------------|--------|---------|-------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | USD | 14 500 | 1 463 755 | 2 225 315 | 761 560 | 0,18 % | 0,01 % |
| CENTERPOINT ENERGY | USD | 41 000 | 1 108 861 | 887 240 | -221 621 | 0,07 % | 0,01 % |
| CONSOLIDATED EDISON | USD | 27 300 | 2 272 892 | 1 972 971 | -299 921 | 0,16 % | 0,01 % |
| EDISON INTERNATIONAL | USD | 30 000 | 1 941 341 | 1 884 600 | -56 741 | 0,16 % | 0,01 % |
| EXELON CORP | USD | 75 449 | 3 427 541 | 3 185 457 | -242 084 | 0,26 % | 0,01 % |
| NEXTERA ENERGY INC | USD | 153 800 | 7 055 783 | 11 865 670 | 4 809 887 | 0,98 % | 0,01 % |
| NORTHEAST UTILITIES | USD | 27 204 | 1 888 640 | 2 353 418 | 464 778 | 0,19 % | 0,01 % |
| PG&E CORP | USD | 85 000 | 788 021 | 1 059 100 | 271 079 | 0,09 % | 0,00 % |
| PUBLIC SV ENTERPRISE CO | USD | 40 500 | 2 150 551 | 2 361 150 | 210 599 | 0,20 % | 0,01 % |
| SEMPRA ENERGY | USD | 23 300 | 2 899 224 | 2 968 653 | 69 429 | 0,25 % | 0,01 % |
| ATMOS ENERGY CORP | USD | 9 559 | 910 199 | 912 215 | 2 017 | 0,08 % | 0,01 % |
| UGI CORP | USD | 16 000 | 787 430 | 559 360 | -228 070 | 0,05 % | 0,01 % |
| AQUA AMERICA INC | USD | 17 600 | 779 035 | 832 304 | 53 269 | 0,07 % | 0,01 % |
| Forsyninger Total | | | 27 473 273 | 33 067 453 | 5 594 180 | 2,73 % | |
| AMERICAN TOWER CORP A | USD | 16 100 | 1 356 069 | 3 613 806 | 2 257 737 | 0,30 % | 0,00 % |
| AVALONBAY COMMUNITIES | USD | 4 891 | 758 359 | 784 663 | 26 304 | 0,06 % | 0,00 % |
| BOSTON PROPERTIES | USD | 4 800 | 442 179 | 453 744 | 11 565 | 0,04 % | 0,00 % |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | USD | 3 400 | 225 210 | 339 728 | 114 518 | 0,03 % | 0,00 % |
| CBRE GROUP INC | USD | 11 900 | 288 211 | 746 368 | 458 157 | 0,06 % | 0,00 % |
| CROWN CASTLE INT'L CORP | USD | 15 300 | 1 196 955 | 2 435 607 | 1 238 652 | 0,20 % | 0,00 % |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | USD | 9 900 | 997 181 | 1 381 149 | 383 968 | 0,11 % | 0,00 % |
| DUKE REALTY CORP | USD | 13 800 | 222 340 | 551 586 | 329 246 | 0,05 % | 0,00 % |
| EQUINIX INC | USD | 3 127 | 1 124 140 | 2 233 241 | 1 109 101 | 0,18 % | 0,00 % |
| EQUITY RESIDENTIAL | USD | 12 800 | 720 105 | 758 784 | 38 679 | 0,06 % | 0,00 % |
| HEALTH CARE PPTY INVEST | USD | 18 400 | 610 754 | 556 232 | -54 522 | 0,05 % | 0,00 % |
| HOST HOTELS AND RESORTS | USD | 28 071 | 296 481 | 410 679 | 114 198 | 0,03 % | 0,00 % |



| VERDIPAPIRER | Valuta | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/teppe | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------|--------|--------|--------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IRON MOUNTAIN | USD | 9 611 | 304 831 | 283 332 | -21 499 | 0,02 % | 0,00 % |
| PROLOGIS INC | USD | 26 637 | 1 668 224 | 2 654 643 | 986 419 | 0,22 % | 0,00 % |
| PUBLIC STORAGE | USD | 5 900 | 814 717 | 1 362 487 | 547 770 | 0,11 % | 0,00 % |
| REALTY INCOME CORP | USD | 12 000 | 624 256 | 746 040 | 121 784 | 0,06 % | 0,00 % |
| REGENCY CENTERS CORP | USD | 6 200 | 331 526 | 282 658 | -48 868 | 0,02 % | 0,00 % |
| SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A | USD | 4 100 | 436 110 | 1 156 733 | 720 623 | 0,10 % | 0,00 % |
| SIMON PROPERTY GROUP | USD | 10 543 | 695 008 | 899 107 | 204 099 | 0,07 % | 0,00 % |
| UDR INC | USD | 11 100 | 304 781 | 428 573 | 121 792 | 0,04 % | 0,00 % |
| VENTAS | USD | 12 500 | 424 532 | 613 000 | 188 468 | 0,05 % | 0,00 % |
| VORNADO REALTY TRUST | USD | 6 607 | 434 405 | 246 705 | -187 700 | 0,02 % | 0,00 % |
| WEYERHAEUSER CO | USD | 27 939 | 688 261 | 936 795 | 248 534 | 0,08 % | 0,00 % |
| AMERICAN REALTY CAPITAL PROP | USD | 8 000 | 496 131 | 302 320 | -193 811 | 0,02 % | 0,00 % |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | USD | 2 200 | 509 924 | 522 324 | 12 400 | 0,04 % | 0,00 % |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | USD | 5 080 | 411 800 | 588 569 | 176 769 | 0,05 % | 0,00 % |
| WELLTOWER INC | USD | 15 800 | 1 045 361 | 1 020 996 | -24 365 | 0,08 % | 0,00 % |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | USD | 4 800 | 634 643 | 855 456 | 220 813 | 0,07 % | 0,00 % |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | USD | 3 700 | 357 198 | 468 753 | 111 555 | 0,04 % | 0,00 % |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | USD | 6 800 | 407 606 | 430 848 | 23 240 | 0,04 % | 0,00 % |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | USD | 17 500 | 363 136 | 381 325 | 18 189 | 0,03 % | 0,00 % |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | USD | 8 000 | 398 570 | 290 560 | -46 010 | 0,02 % | 0,00 % |
| SUN COMMUNITIES INC | USD | 3 500 | 440 073 | 531 825 | 91 752 | 0,04 % | 0,00 % |
| WP CAREY INC | USD | 6 400 | 437 415 | 451 712 | 14 297 | 0,04 % | 0,00 % |
| INVITATION HOMES INC | USD | 18 000 | 492 724 | 534 600 | 41 876 | 0,04 % | 0,00 % |
| Eiendom Total | | | 20 897 219 | 30 252 948 | 9 355 729 | 2,50 % | |
| Verdipapirer Totalt | | | 576 391 676 | 1 199 320 171 | 622 928 496 | 99,07 % | |



| Note 4 - Verdipapirportefølje | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|--------|--------|
| Porteføljens omløpshastighet: | 0,14 | 0,09 |
| Transaksjonskostnader | 31 177 | 11 593 |



Note 5 **Finansielle derivater**

| Instrument | Papir/Underliggende | Valuta | Antall | Markedsverdi i NOK | Gj.sn. Markedsverdi i NOK | Førfall |
|------------------|---------------------|--------|--------|--------------------|---------------------------|------------|
| Future | SAP500 INDEX | USD | 2 900 | 10 892 603 | 7 019 294 | 19.03.2021 |
| Sum aksjefutures | | | | 10 892 603 | 7 019 294 | |



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

Motpartsliste finansielle derivater

MORGAN STANLEY

| Note 5 - Finansielle derivater | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------------------------|------|-------|
| Innskudd fra (-) /overført til (-) kredittinstitusjoner | 0 | -1523 |
| Aksjer, sertifikater og obligasjoner | | |
| Sikkerhetsstillelser tilknyttet finansielle derivater | 0 | -1523 |

Note 6 Verdipapirlån

| Note 6 - Verdipapirlån | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------------------|-------------|------------|
| Aksjer | 94 174 007 | 67 751 164 |
| Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres | 94 174 007 | 67 751 164 |
| Innskudd fra kredittinstitusjoner | 0 | -173 |
| Sertifikater og obligasjoner | 4 955 882 | 9 105 236 |
| Aksjer | 95 172 067 | 60 669 139 |
| Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene | 100 127 949 | 69 774 202 |
| Inntekter verdipapirlån | 131 147 | 58 587 |
| Kostnader verdipapirlån | 25 116 | 12 493 |

Motparter verdipapirlån:

BARCLAYS BANK PLC

BNP PARIBAS PRIME BROKERAGE INTERNATIONAL LTD., DUBLIN

CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC.

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

GOLDMAN SACHS & CO. LLC

HSBC BANK PLC

J.P. MORGAN SECURITIES LLC

MORGAN STANLEY AND CO. LLC.

THE BANK OF NOVA SCOTIA, NEW YORK AGENCY

UBS AG, LONDON BRANCH