



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 967 330 329
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET PLUSS INDEKS
Forretningsadresse: c/o Fondsforvaltning AS
Karenslyst allé 2
0278 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: Jon Harald Aaserud
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.01.2021

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, 29.04.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		319	960
Utbytte		621 512	810 833
Gevinst/tap ved realisasjon		576 740	376 732
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-875 644	1 323 914
Andre porteføljeinntekter		3 768	1 306
Porteføljeresultat		326 695	2 513 745
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	8	128 772	137 250
Transaksjonskostnader	7	11 260	5 075
Forvaltningsresultat		-140 032	-142 325
Resultat før skattekostnad		186 663	2 371 420
Årsresultat	9	186 663	2 371 420
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		186 663	2 371 420
Sum anvendelse	5	186 663	2 371 420



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		15 222 305	15 103 264
Urealiserte kursgevinster		4 270 158	5 145 801
Sum verdipapirportefølje	2,3,4	19 492 463	20 249 065
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		30 311	31 433
SUM EIENDELER		19 522 774	20 280 498
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 701 592	1 788 627
Overkurs/underkurs		-125 861 123	-125 004 425
Sum innskutt egenkapital		-124 159 531	-123 215 798
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		143 671 015	143 484 350
Sum opptjent egenkapital		143 671 015	143 484 350
Sum egenkapital	5	19 511 484	20 268 552
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Skyldig til forvaltningsselskaper		11 290	11 946
Sum annen gjeld		11 290	11 946
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		19 522 774	20 280 498



Balanse

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

POSTER UTENOM BALANSEN



selskapets revisor. Det har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2019 til 2020.

For 2020 var alle syv ansatte omfattet av de lovpålagte krav:

Samlet godtgjørelser til selskapets ansatte utgjorde

kr. 7.505.301

Herav fast godtgjørelse

kr. 5.165.009

Herav bonus

kr. 2.340.292

Normalt skal 60% av eventuell bonus utbetales når årsregnskapet er vedtatt av styret. Resten av bonus settes av i et eller flere av selskapets fond og utbetales med en tredjedel hver de etterfølgende tre år.

Noter til årsoppgjøret for aksjefondene

1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for verdipapirfond. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapskikk.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Verdipapirene regnskapsføres til virkelig verdi (markedsverdi) med tillegg av transaksjonskostnader.

Prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på børs.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges gevinst/tap ved realisasjon av verdipapirene. Andre transaksjonskostnader regnskapsføres på transaksjonstidspunktet.

2. Finansiell markedsrisiko

PLUSS Aksje:

PLUSS Aksje har en fleksibel investeringsstrategi, noe som betyr at fondet investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper innenfor de begrensninger som er gitt av fondets vedtekter og øvrige plasseringsrammer. Minimum 80% av fondets eandeler skal investeres i norske aksjer. Inntil 20% av fondets eandeler kan dermed være investert i utenlandske aksjer, fortrinnsvis i globale markedsledere innenfor sine sektorer. Fondet har en verdiorientert og langsiktig investeringsfilosofi, og vil ikke bli styrt av kortsiktige og tilfeldige svingninger i aksjemarkedet. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Markedsverdi:

90 prosent av fondet består av aksjer som er notert på hovedlisten på Oslo Børs, inntil 10 prosent kan være aksjer notert på SMB-listen (eller tilsvarende), og maksimalt 5 prosent kan

være unoterte aksjer eller aksjer som er i ferd med å noteres på Oslo Børs. Porteføljen består av 30 - 60 selskaper, og porteføljen deles inn i åtte til ti bransjer. Bransjevekten kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng, og aldri mer enn 50 prosent av bransjens indeksevennt. Fondet har som målsetting å identifisere de beste aksjene innenfor hver bransje. Av de selskaper som er med i fondets grunnlag kan et enkelt selskaps porteføljevækt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksevennt. Fondet vil tilstrebe å overholde de ovennevnte plasseringsbegrensningene, men det presiseres at det kan forekomme avvik i forhold til det ovennevnte, for å til enhver tid kunne tilfredsstille plasseringsbegrensningene for UCITS-fond. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Indeks:

PLUSS Indeks skal følge verdiutviklingen på Oslo Børs, representert ved OBX-Indeksen. Denne indeksen reflekterer utviklingen til de 25 mest omsatte verdipapirene på Oslo Børs. Sammensetningen revideres to ganger i året, basert på de 25 mest omsatte verdipapirene de siste 6 månedene. PLUS Indeks er således et indeksfond og verdisvingning i avkastningen er derfor relativt lik referanseindeksen. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater. Fondet kan foreta utlån av aksjer for å effektivisere porteføljeforvaltningen. Utlån av aksjer skal ha som formål at det skal gi andelseierne høyere risikojustert avkastning, og kan bare skje gjennom medvirkning av verdipapirforetak eller oppgjørssentral. Alle inntekter fra utlånet skal tilfalle fondet.

PLUSS Utland Aksje:

PLUSS Utland Aksje er et globalt aksjefond. Fondet investerer i internasjonale børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene. I tillegg vil fondet unnlåte å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Utland Etisk:

PLUSS Utland Etisk er et globalt aksjefond. Fondet investerer i internasjonale børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt områder som tobakk, alkohol, pornografi, gambling og krigsmateriell. I tillegg vil



fondet unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Europa Aksje:

PLUSS Europa Aksje er et europeisk aksjefond. Fondet investerer i børsnoterte europeiske selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. I tillegg vil fondet unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS USA Aksje:

PLUSS USA Aksje er et amerikansk aksjefond. Fondet investerer primært i børsnoterte selskaper i USA i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene. I tillegg vil fondet unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en langsiktig og aktiv investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI USA Index. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

3. Aksjer

Porteføljene for de enkelte fondene følger på siden før fondenes regnskap.

4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet /aktiv andel mv.

Porteføljens omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.20 – 31.12.20 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS Aksje:	0,21
Omløpshastighet PLUSS Markedsverdi:	0,18
Omløpshastighet PLUSS Indeks:	0,19
Omløpshastighet PLUSS Utland Aksje:	0,15
Omløpshastighet PLUSS Utland Etisk:	0,33
Omløpshastighet PLUSS Europa Aksje:	0,16
Omløpshastighet PLUSS USA Aksje:	0,13

5. Egenkapital (i 1.000 kr)

PLUSS Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	157.277
Årsresultat	-4.840
Utstedelse av andeler	5.691
Innløsning av andeler	-13.193
Egenkapital 31. desember 2020	144.935

PLUSS Markedsverdi:

Egenkapital 31. desember 2019	150.436
Årsresultat	-2.938
Utstedelse av andeler	4.390
Innløsning av andeler	-1.949
Egenkapital 31. desember 2020	149.939

PLUSS Indeks:

Egenkapital 31. desember 2019	20.269
Årsresultat	187
Utstedelse av andeler	1.454
Innløsning av andeler	-2.399
Egenkapital 31. desember 2020	19.511

PLUSS Utland Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	73.670
Årsresultat	9.847
Utstedelse av andeler	3.506
Innløsning av andeler	-3.912
Egenkapital 31. desember 2020	83.111

PLUSS Utland Etisk:

Egenkapital 31. desember 2019	22.390
Årsresultat	3.576
Utstedelse av andeler	8.443
Innløsning av andeler	-16
Egenkapital 31. desember 2020	34.393

PLUSS Europa Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	51.760
Årsresultat	2.146
Utstedelse av andeler	3.588
Innløsning av andeler	-2.472
Egenkapital 31. desember 2020	55.022

PLUSS USA Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	397.506
Årsresultat	94.869
Utstedelse av andeler	20.290
Innløsning av andeler	-3.469
Egenkapital 31. desember 2020	509.196



Overkurs: Netto innbetalt overkurs fremkommer som differansen mellom andelens markedsverdi på tegnings-/innløsnings-tidspunktet og andelens pålydende.

6. Andeler 31.12.20 31.12.19 31.12.18

PLUSS Aksje

Antall utstedte andeler	17.987,43	18.924,92	21.030,23
Innløsningskurs	8.057,58	8.310,58	7.514,19
Totalverdifond	144.935.177	157.277.131	158.025.180

PLUSS Markedsverdi

Antall utstedte andeler	13.393,26	13.122,62	13.675,12
Innløsningskurs	11.195,15	11.463,90	10.117,67
Totalverdifond	149.939.453	150.436.377	138.360.336

PLUSS Indeks

Antall utstedte andeler	1.701,59	1.788,63	1.835,02
Innløsningskurs	11.466,60	11.331,90	10.027,66
Totalverdifond	19.511.481	20.268.552	18.400.919

PLUSS Utland Aksje

Antall utstedte andeler	9.973,35	9.993,90	9.734,14
Innløsningskurs	8.333,30	7.371,47	5.695,45
Totalverdifond	83.110.951	73.669.681	55.440.290

PLUSS Utland Etisk

Antall utstedte andeler	12.857,59	9.609,20	14.398,29
Innløsningskurs	2.674,90	2.330,04	1.808,78
Totalverdifond	34.392.709	22.389.789	25.785.114

PLUSS Europa Aksje

Antall utstedte andeler	17.927,53	17.545,16	18.182,35
Innløsningskurs	3.069,16	2.950,09	2.435,52
Totalverdifond	55.022.455	51.759.742	44.283.466

PLUSS USA Aksje

Antall utstedte andeler	389.100,00	375.041,72*	
Innløsningskurs	1.308,65	1.059,90	
Totalverdifond	509.196.330	397.505.775	

* Utstedte andeler ved oppstart 24.10.19

7. Kostnader ved salg og innløsning av andeler

Norske verdipapirer: Depotmottaker belaster fondene med kr 85,- pr. verdipapirtransaksjon. Internasjonale verdipapirer:

Depotmottaker belaster fondene fra kr. 150,- til kr. 400,- pr. verdipapirtransaksjon avhengig av land.

8. Forvaltningshonorar

PLUSS Aksje: Honorar beregnes med 1,2% av totalverdi fond.

PLUSS Markedsverdi: Honorar beregnes med 0,9% av totalverdifond.

PLUSS Indeks: Honorar beregnes med 0,7% av totalverdi fond.

PLUSS Utland Aksje: Honorar beregnes med 1,2% av totalverdi fond

PLUSS Utland Etisk: Honorar beregnes med 1,2% av totalverdi fond.

PLUSS Europa Aksje: Honorar beregnes med 1,2 % av totalverdi fond.

PLUSS USA Aksje: Honorar beregnes med 0,7% av totalverdi fond

9. Skatt

Aksjefond er i utgangspunktet fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Utbytter mottatt fra selskaper skattemessig hjemmehørende innenfor EØS beskattes med 3%, mens utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra utenlandske selskaper.

(i 1.000 kr.)	PLUSS Aksje	PLUSS Markedsverdi
Skattepliktig finansinntekter	11	20
Fondsinnpekt tegning /innløs.	16	6
Andre finansinntekter	-	-
3% av utbytte innenfor EØS	104	111
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	457	389
Skattepliktig inntekt	589	527
Fradragsberetigede kostnader	-1.677	-1.207
Netto inntekt	-1.088	-680
<i>Foreløpig skattegrunnlag</i>	-	-
Anvendt fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	-	-
Årets skattekostnad	-	-

(i 1.000 kr.)	PLUSS Indeks	PLUSS Utland Aksje
Skattepliktig finansinntekter	0	6
Fondsinnpekt tegning /innløs.	4	8
Andre finansinntekter	-	-
3% av utbytte innenfor EØS	18	11
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	36	781
Skattepliktig inntekt	58	806
Fradragsberetigede kostnader	-140	-953
Netto inntekt	-82	-147
<i>Foreløpig skattegrunnlag</i>	-	-
Anvendt fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	-	-
Årets skattekostnad	-	-



(i 1.000 kr.)	PLUS		PLUS	
	Utland	Europa	USA	USA
	Etisk	Aksje	Aksje	
Skattepliktig finansinntekter	3	5	43	
Fondsinnpekt tegning /innløs.	6	5	14	
Andre finansinntekter	-	-	-	
3% av utbytte innenfor EØS	3	28	-	
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	255	148	4.275	
Skattepliktig inntekt	267	186	4.333	
Fradragsberettede kostnader	-354	-610	-3.253	
Netto inntekt	-87	-424	1.080	
Foreløpig skattegrunnlag	-	-	1.080	
Anvendt fremførbart underskudd	-	-	-	
Årets skattegrunnlag	-	-	1.080	
Skatt før kildeskatt	-	-	238	
Benyttet kildeskatt	-	-	-238	
Årets skattekostnad	-	-	-	

For 2020 var alle syv ansatte omfattet av de lovpålagte krav:

Samlet godtgjørelser til selskapets ansatte utgjorde

kr. 7.505.301

Herav fast godtgjørelse

kr. 5.165.009

Herav bonus

kr. 2.340.292

Normalt skal 60% av eventuell bonus utbetales når årsregnskapet er vedtatt av styret. Resten av bonus settes av i et eller flere av selskapets fond og utbetales med en tredjedel hver de etterfølgende tre år.

10. Godtgjørelsesordning

Selskapets retningslinjer er basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i Verdipapirfondloven (vpfl) §2-16, jf. Verdipapirfondforskriften (vpff) del XI, samt ESMA's retningslinjer for forsvarlige godtgjørelsesordninger i henhold til UCITS-direktivet.

Selskapets godtgjørelsesordning skal være konkurransedyktig og samtidig ligge innenfor alminnelige aksepterte rammer i næringen og samfunnet for øvrig. Alle ansatte har en fastlønn på rimelig nivå. Eventuell diskresjonær bonus (variabel godtgjørelse) fastsettes under hensyntagen til foretaket som helhet, samt hvorvidt vedkommende har forestått betydelig akkvisisjon, utdrettet eller intern virksomhet av spesiell verdi for selskapet eller ekstraordinær arbeidsinnsats, stort klient-/medarbeideransvar ol.

Tildelingen av eventuell bonus vil skje på grunnlag av tre faktorer:

- Resultat i selskapet
- Resultat til den enkelte ansatt
- Ikke finansielle vurderinger

Bonus skal være en belønning for fremdrift og gode resultater, og skal derfor finansieres gjennom risikostyrt verdiskaping i foretaket. Alle ansatte i foretaket er medlemmer av ordningen. Styremedlemmer er ikke med i ordningen. For ansatt med kontrolloppgaver ytes ikke resultatavhengig variabel godtgjørelse. Ansatt med kontrolloppgaver kan bare motta bonus basert på «ikke-finansielle vurderinger».

Selskapet skal minst årlig gjennomgå praktiseringen av godtgjørelsesordningen. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport for denne gjennomgangen. Rapporten gjennomgås av selskapets revisor. Det har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2019 til 2020.



Årsregnskap for PLUSS Indeks

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Porteføljinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		319	960
Utbytte		621.512	810.833
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		576.740	376.732
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-875.644	1.323.914
Andre porteføljinntekter		3.768	1.307
Porteføljeresultat		326.695	2.513.745
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,7%)	(note 8)	128.772	137.250
Transaksjonskostnader	(note 7)	11.260	5.075
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		140.032	142.325
Årsresultat	(note 5,9)	186.663	2.371.420
Anvendelse av årsresultat:			
Overført til opptjent egenkapital		186.663	2.371.420
Sum anvendelse av årsresultat		186.663	2.371.420
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		15.222.305	15.103.264
Urealisert gevinst/tap		4.270.158	5.145.802
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	19.492.463	20.249.065
Fordringer			
Uoppgjorte verdipapirer		0	0
Bank		30.311	31.433
Sum Eiendeler		19.522.774	20.280.498
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1.701.592	1.788.627
Underkurs/Overkurs		-125.861.123	-125.004.425
Oppjent Egenkapital		143.671.015	143.484.351
Sum Egenkapital		19.511.482	20.268.551
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		11.293	11.947
Sum gjeld		11.293	11.947
Sum Egenkapital og Gjeld		19.522.774	20.280.498
Antall andeler	(note 6)	1.701.5921	1.788.6274

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til styret i Fondsforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020, som viser følgende resultater;

Pluss Kort Likviditet	kr	920.438	Pluss Markedsverdi	kr	-2.938.387
Pluss Kort Likviditet II	kr	48.636.862	Pluss Indeks	kr	186.663
Pluss Likviditet	kr	27.808.528	Pluss Aksje	kr	-4.839.859
Pluss Rente	kr	1.256.481	Pluss Europa Aksje	kr	2.145.931
Pluss Pensjon	kr	1.229.854	Pluss Utland Aksje	kr	9.847.153
Pluss Obligasjon	kr	21.880.974	Pluss Utland Etisk	kr	3.575.874
Pluss USA Aksje	kr	94.869.497			

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapene, 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 den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS per 31. desember 2020, og 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 årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene 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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

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.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Penneco Dokumentnr/ID: 8E8E-ICGLH-XXJFJ-3NHYL6G30-5TJ7X



Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene 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 årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av verdipapirfondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapene og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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



Deloitte

side 3

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene 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 registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 28. Januar 2021
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 8E3E-ICGLH-XX/FF-3NHYL6G30-5TJ7X



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Elvind Skaug

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1556321

IP: 217.173.xxx.xxx

2021-02-01 11:21:41Z



Penneo Dokumentmøkkel: 8E3E-ICGLH-XXJFH-3NHV-1L6G30-5TJ7X

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



*Pengemarkedsfondene PLUSS Kort Likviditet, PLUSS Kort Likviditet II og PLUSS Likviditet
Obligasjonsfondene PLUSS Rente, PLUSS Pensjon og PLUSS Obligasjon
Aksjefondene PLUSS Aksje, PLUSS Markedsverdi, PLUSS Indeks,
PLUSS Utland Aksje, PLUSS Utland Etisk, PLUSS Europa Aksje
og PLUSS USA Aksje*

ÅRSRAPPORT

2020

FONDSFORVALTNING AS
KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO
TEL: 23 00 12 50 - FAX: 23 00 12 51
e-post: post@fondsforsvaltning.no
www.fondsforsvaltning.no

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/hb/document-check/f0d627cc-12c8-4412-a6e5-70566877e5d8>

VISMA Sign
www.vismasign.com



Innhold:

<i>Styrets beretning</i>	<i>side 3</i>
<i>Internasjonal makroutvikling</i>	<i>side 7</i>
<i>Internasjonal aksjeutvikling</i>	<i>side 12</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Kort Likviditet</i>	<i>side 16</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Kort Likviditet II</i>	<i>side 18</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>side 21</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Rente</i>	<i>side 23</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>side 25</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>side 27</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Aksje</i>	<i>side 29</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>side 31</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Indeks</i>	<i>side 33</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>side 35</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>side 37</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>side 39</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS USA Aksje</i>	<i>side 41</i>
<i>Årsregnskap for verdipapirfondene</i>	<i>side 43</i>
<i>Noter til årsregnskapene</i>	<i>side 56</i>
<i>Revisjonsberetningen</i>	<i>side 62</i>
<i>Forvaltningsselskapets styre</i>	<i>side 66</i>
<i>Forklaring av ord og uttrykk</i>	<i>side 67</i>



Kjære andelseier!

Status for forvaltningsselskapet

Fondsforvaltning AS er forvalter av aksjefond, obligasjonsfond og pengemarkedsfond, herunder tegning og innløsning av andeler i de fond selskapet forvalter, samt kjøp og salg av verdipapirer.

Videre er selskapets formål å yte investeringstjenester i form av aktiv forvaltning av investors portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt, samt å yte rådgivning i forbindelse med finansielle instrumenter som nevnt i vphl §1-2 andre ledd. Firmaet er lokalisert i Karenslyst Allè 2, 0278 Oslo.

Fondsforvaltning AS hadde ved utgangen av året 13 fond registrert i Norge med ulike investeringsmandater. I tillegg er det 5 diskresjonære mandater.

Markedsutvikling

Generelt la aksjemarkedene bak seg et bra, men krevende år med ekstraordinære bevegelser og relativt store kursvariasjoner mellom de ulike sektorene og geografiske markedene. Sentimentet ble i all hovedsak preget av utviklingen tilknyttet Covid-19. Frykt for kraftige tilbakeslag i global økonomi som følge av de aktivitetsbegrensende smittevernstiltakene og varighetene av disse, resulterte i markante børsfall. Omfattende koordinerte penge- og finanspolitiske støttetiltak, i kombinasjon med løpende positive testresultater fra det betydelige «vaksinekappløpet», og derav økte forventninger om en relativt rask normalisering, bidro imidlertid til en sterk gjeninnhenting. Oslo Børs, representert ved benchmark-indeksen, steg 4,6 % gjennom året. Prisen på nordsjøolje falt fra 65,3 til 51,9 USD pr. fat. Det globale aksjemarkedet, representert ved MSCI World, steg med 15,9% i USD, men som følge av en sterkere NOK ble oppgangen 12,6% målt i norske kroner. MSCI Europa (USD) steg 5,4%, og i NOK ble oppgangen 2,4%. I Japan steg Nikkei 225-Indeksen 16,0% (i lokal valuta).

Rentenivåene var generelt fallende, drevet av de ekstraordinære penge- og finanspolitiske stimulanstiltakene. Norges Bank kuttet styringsrenten ved to anledninger i mars (hhv. 50 og 75 rentepunkter), etterfulgt av ytterligere et kutt (25 rentepunkter) i mai. Renten ble dermed satt ned med 1,5 prosentpoeng til null i 2020. 3-måneders Nibor falt fra 1,84% til 0,49%, mens 9-års statsobligasjons-rente (NST481) falt fra 1,56% til 0,92%.

Avkastning i fondene

Aksjefondene

PLUSS Aksje, PLUSS Markedsverdi og PLUSS Indeks hadde en avkastning som var svakere enn referanseindeksen i 2020. Utenlandsfondene PLUSS Europa Aksje, PLUSS Utland Aksje, PLUSS Utland Etisk og PLUSS USA Aksje hadde en avkastning som var bedre enn fondenes referanseindeks.

Obligasjons- og pengemarkedsfondene

I 2020 hadde pengemarkedsfondene en avkastning på 1,12% til 1,42% mens referanseindeksen hadde en verdiutvikling på 0,62%. Obligasjonsfondene hadde en avkastning på 1,45% til 3,08%. Dette var en lavere avkastning enn fondenes referanseindeks.

Forvalter og depotmottaker

PLUSS-fondene forvaltes av Fondsforvaltning AS. Depotmottaker for PLUSS-fondene er DNB.



Verdiutviklingen for PLUSS-fondene gjennom 2020 var som følger:

Fond	Verdiutv.		Differanse	Std. avvik		Differanse
	Fond	ref. indeks		fond	ref. indeks	
PLUSS Kort Likviditet	1,12 %	0,62 %	0,50 %	0,61 %	0,36 %	0,25 %
PLUSS Kort Likviditet II	1,35 %	0,62 %	0,73 %	0,74 %	0,36 %	0,38 %
PLUSS Likviditet	1,42 %	0,62 %	0,80 %	1,65 %	0,36 %	1,29 %
PLUSS Rente	1,45 %	1,96 %	-0,51 %	3,76 %	1,20 %	2,56 %
PLUSS Pensjon	3,08 %	3,50 %	-0,42 %	2,85 %	2,03 %	0,82 %
PLUSS Obligasjon	1,72 %	1,96 %	-0,24 %	3,45 %	1,20 %	2,25 %
PLUSS Aksje	-3,04 %	7,33 %	-10,37 %	26,36 %	28,38 %	-2,02 %
PLUSS Markedsverdi	-2,34 %	7,33 %	-9,67 %	28,18 %	28,38 %	-0,20 %
PLUSS Indeks	1,19 %	1,84 %	-0,65 %	26,73 %	26,86 %	-0,13 %
PLUSS Europa Aksje	4,04 %	2,41 %	1,63 %	18,09 %	16,82 %	1,27 %
PLUSS Utland Aksje	13,05 %	12,63 %	0,42 %	14,94 %	15,17 %	-0,23 %
PLUSS Utland Etisk	14,80 %	12,63 %	2,17 %	14,84 %	15,17 %	-0,33 %
PLUSS USA Aksje	23,47 %	17,32 %	6,15 %	15,23 %	15,67 %	-0,44 %

Alle fond har hatt en verdiutvikling som står i forhold til fondenes respektive risikoprofil.

Utvikling i forvaltningskapital

Kapital forvaltet av Fondsforvaltning AS utgjorde ved regnskapsårets slutt kr 8.848 mill., hvilket er en nedgang på kr 101 mill. i forhold til fjoråret.

Finansiell risiko og risikostyring

Risikoen i fondene oppstår som følge av markedsbevegelser, utvikling i valuta, renter, konjunkturer og selskapsspesifikke forhold. For å forhindre for høy risikoesponering stiller lovgivningen krav til spredning i porteføljene og eierskapsbegrensninger. Fondenes risikoesponering overvåkes kontinuerlig ved daglige rapporter. Aksjefondene er gjennom investeringer i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekurs- og valutarisiko. Rentefondene er eksponert for renterisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

Dette er ikke en fullstendig beskrivelse av alle risikoer ved å investere i våre fond. Fondenes prospekter må gjennomgås før man investerer.

Alle verdipapirfond er klassifisert i samsvar med gjeldende bransjestandard utarbeidet av VFF.

Endringer i fondene

Det har ikke vært vedtektsendringer i de respektive fondene gjennom 2020.

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinære store innløsninger som har påvirket andelenes verdi under året. Selskapets rutiner for tegning og innløsninger, sikrer andelseierne likebehandling.

Organisering

Fondsforvaltning AS er forretningsfører og forvalter for fondene.



Selskapet har syv ansatte. Det er ingen ansatte i de enkelte fond. Arbeidsmiljøet anses som godt. Det har ikke vært skader eller ulykker og det har ikke vært vesentlig sykefravær blant de ansatte i 2020.

Fondenes investeringsvirksomhet forurenser ikke det ytre miljø. Selskapet har ikke forsknings- og utviklingsaktiviteter.

Selskapet har rutiner for internkontroll. Internkontrollen rapporterer en gang årlig til selskapets styre.

Fremtidsutsikter 2021

Fondenes fremtidsutsikter avhenger av fondenes investeringsrammer og utviklingen innenfor de aktivklasser og regioner det enkelte fondet er eksponert i. Selskapets syn på fremtidsutsikter er beskrevet fra side 7 i denne årsrapporten.

Fortsatt drift

I henhold til regnskapsloven (§3-3a) skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen om fortsatt drift. Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift av verdipapirfondene. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet.



Anvendelse av årsresultat

Årsresultatene anvendes slik:

	PLUSS Kort Likviditet	PLUSS Kort Likviditet II	PLUSS Likviditet
Netto utdelt til andelseiere	282.445	-1.276.373	-999.977
Avsatt til utdeling til andelseiere	618.245	43.799.793	26.062.065
Overført fra/til opptjent egenkapital	19.749	6.113.442	2.746.440
Sum anvendelse av årsresultat	920.438	48.636.862	27.808.528

	PLUSS Rente	PLUSS Pensjon	PLUSS Obligasjon
Netto utdelt til andelseiere	307.474	18.988	228.223
Avsatt til utdeling til andelseiere	754.200	578.681	17.069.552
Overført fra/til opptjent egenkapital	194.807	632.185	4.583.198
Sum anvendelse av årsresultat	1.256.481	1.229.854	21.880.974

	PLUSS Aksje	PLUSS Markedsverdi	PLUSS Indeks
Overført fra/til opptjent egenkapital	-4.839.859	-2.938.387	186.663
Sum anvendelse av årsresultat	-4.839.859	-2.938.387	186.663

	PLUSS Europa Aksje	PLUSS Utland Aksje	PLUSS Utland Etisk	PLUSS USA Aksje
Overført fra/til opptjent egenkapital	2.145.931	9.847.153	3.575.874	94.869.497
Sum anvendelse av årsresultat	2.145.931	9.847.153	3.575.874	94.869.497

Oslo, 31. desember 2020

28. januar 2021

Styret i

FONDSFORVALTNING AS

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør



Internasjonal makro utvikling

Usikkerheten tilknyttet Covid-19-pandemien og myndighetenes kontinuerlige håndtering av situasjonen ble naturligvis førende for utviklingen i den globale økonomien gjennom 2020. De verdensomspennende smittevernstiltakene, som ble opp- og nedjusterte avhengig av spredningsrisikoen, medførte store variasjoner i den økonomiske aktiviteten. I forbindelse med virusutbruddet på vårparten, hvor samfunnene raskt måtte omstilles med klare restriksjoner på forbrukeratferden, falt aktiviteten kraftig med dertil høy arbeidsledighet og økt tilbakeholdenhet hos foretakene. Næringene innenfor reiseliv, uteliv, turisme og transport ble spesielt hardt rammet, men ringvirkningene og de indirekte konsekvensene for øvrige sektorer var også betydelige. Aktiviteten tok seg imidlertid raskt opp gjennom sommeren, da smittesituasjonen bedret seg. En gradvis nedtrapping av restriksjonene, i kombinasjon med tilstrekkelige offentlige stønnsordninger, bidro til en sterk gjeninnhenting i global økonomi utover i tredje kvartal. En ny smittebølge senere på høstparten tvang deretter frem på ny delvis nedstengte samfunn, men effekten på den økonomiske aktiviteten antas å være mer dempet.

Det internasjonale pengefondet (IMF) anslår at global økonomi falt med rundt 3,5% i 2020, der regioner med høyest smittetrykk og begrenset evne til å stimulere aktiviteten naturlig nok tyngtet den relative utviklingen. Kinesisk økonomi, som i mindre grad har blitt berørt av Covid-19, utmerket seg med en rapportert oppgang i BNP på 2,3%. Øvrige fremvoksende økonomier har med få unntak hatt markant tilbakegang, anført av utviklingen i Mexico (-8,5%), India (-8,0%) og Sør-Afrika (-7,5%). Av industri-landene har spesielt europeiske land blitt hardt rammet, der restriksjonene har vært mer omfattende. I Storbritannia (-10,0%) har veksten trolig også blitt negativt påvirket av den rådende usikkerheten tilknyttet Brexit. Effekten

av øvrige faktorer som normalt ville vært betydningsfulle på utviklingen i global økonomi, herunder de pågående handelskonfliktene, har for øvrig vært svært begrenset slik situasjonen har vært.

Myndighetene har vært proaktive med tanke på tiltak mot Covid-19. Massiv likviditetstilførsel gjennom koordinerte finans- og pengepolitiske stimuli har bidratt til å dempe nedgangen i økonomiene. Sentralbankene har kuttet styringsrenten til rekordlave nivåer (les: «nullrenter»), omfattende verdipapirkjøpsprogrammer har blitt etablert etterfulgt av mer eller mindre entydige signaler om at den ekspansive linjen vil videreføres i overskuelig fremtid. Tiltakene bidro til å senke rentenivåene rekordlavt på både korte og lange løpetider. De mellomlange og lange rentenivåene hentet seg imidlertid noe inn igjen utover i andre halvår.

Vekstutsiktene er forbundet med høy usikkerhet, da det er vanskelig å tallfeste «skadeomfanget» viruset påfører global økonomi, herunder effektene av eventuell endret forbrukeratferd og foretakenes investeringsvilje, og ikke minst varigheten av disse. «Vaksinekappløpet», hvor de løpende testresultatene har vært positive og mye peker i retning av effektiv vaksinerings, danner imidlertid grobunn for at dagens aktivitetsbegrensende smittevernstiltak kan fases ut tidligere enn først fryktet. Dette understøtter en relativt rask gjeninnhenting i økonomien, forutsatt at potensielle flaskehals-er tilknyttet produksjon og distribusjon av vaksiner ikke materialiserer seg. I tillegg vil for øvrig det endrede politiske regimet i USA, som følge av demokratenes presidentvalgseier, trolig stimulere internasjonal handel, samt bidra til å redusere den geopolitiske usikkerheten. Global økonomi ventes å vokse rundt 4,5% årlig de neste par årene, men det er relativt store utfallsrom på opp- og nedsiden som følge av usikkerheten tilknyttet Covid-19.

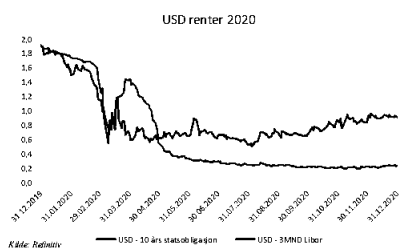


USA

USA	31.12.2019		30.09.2020		31.12.2020		Endring siden	
	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020
3-mnd. LIBOR	1,91	0,23	0,24	-1,67	0,00			
10-års stat	1,92	0,69	0,92	-1,00	0,23			
30-års stat	2,39	1,45	1,65	-0,74	0,19			
10-års stat - 3-mnd. LIBOR	0,01	0,45	0,68	0,67	0,23			

Kilde: Refinitiv

3-måneders Libor falt 167 rentepunkter fra 1,91% til 0,24% gjennom året, mens 10-års statsobligasjonsrente falt ett prosentpoeng fra 1,92% til 0,92% i samme periode.



Kilde: Refinitiv

Det sterke vekstmomentet i amerikansk økonomi fikk ikke overraskende et brått vendepunkt i mars som følge av Covid-19 og de selv pålagte smittevernsrestriksjonene, og dermed endte den lengste sammenhengende oppgangskonjunktoren i USA noensinne. BNP falt anslagsvis 3,4% i 2020 etter ekstraordinære store utslag i aktiviteten gjennom spesielt andre og tredje kvartal. I likhet med den generelle utviklingen internasjonalt stengte det meste ned i mars og april, med en gradvis gjenåpning utover i mai og gjennom sommeren. På tross av smitteoppblomstringen utover høsten og nye aktivitetsbegrensende smittevernstiltak, har effekten på den økonomiske aktiviteten vært mer dempet. Dette gjenspeiles i de makroøkonomiske nøkkeltallene, heriblant arbeidsledigheten, ulike aktivitetsindikatorer og forbrukertilliten, der de fleste toppet/bunnet ut i april etterfulgt av en kraftig gjeninnhenting, for deretter å flate ut. Arbeidsledigheten, som på det høyeste var 14,7%, endte på 6,7% ved utgangen av året. Utviklingen må sees i sammenheng med ulike offentlige støtteordninger, samt en ekstraordinær ekspansiv penge-

politikk. I tillegg har konjunkturbarometrene, og derav vekstutsiktene, bedret seg betraktelig etter kontinuerlige positive testresultater fra flere av de toneangivende farmasiselskapene. Pfizer/BioNTek og Moderna, som har kommet lengst, fikk hastegodkjent sine respektive vaksiner mot slutten av året. Det er ventet at amerikansk økonomi vil ha en årlig vekst i området 3-4% gjennom de neste par årene.

Den amerikanske sentralbanken (Fed), som førte en mer og mer ekspansiv pengepolitikk gjennom 2019, var relativt raskt ute med å etablere nye stimulerende tiltak etter utbruddet av Covid-19. I løpet av første halvdel av mars ble «styringsrenten» redusert fra 1,5% til null, samtidig som man gjenopptok bruk av kvantitative lettelsener gjennom en reetablering av det tidligere avsluttede verdipapirkjøpsprogrammet. Dette programmet, som bl.a. har til hensikt å redusere de mellomlange og lange rentenivåene, ble betydelig utvidet utover vårparten, i kombinasjon med en rekke øvrige støttende tiltak. Gjennom andre halvdel av året signaliserte Fed ved flere anledninger at de ønsker å opprettholde dagens ekstraordinære lave rentenivåer i overskuelig fremtid. Budskapet ble forsterket ved at de er villige til å la inflasjonen eventuelt overskyte inflasjonsmålet over en lengre periode uten at det i utgangspunktet vil trigge en nevneverdig innstramning av pengepolitikken. Fed ser for seg en uendret «styringsrente» i hvert fall ut 2023.

Joe Biden og demokratene vant presidentvalget i USA. I skrivende stund er det også klart at demokratene overraskende inntar flertallet i Senatet (avgjort 5. januar etter det utsatte valget i Georgia) og kontrollerer dermed begge husene i Kongressen. Dette innebærer trolig en gradvis endring av eksisterende rammebetingelser, heriblant regulerings- og skattepolitikken, samt økte bevilgninger gjennom finanspolitikken med fokus på økt investeringsaktivitet innenfor infrastruktur og fornybar energi. Isolert vil dette trekke inflasjonsforventningene



opp og presse rentenivåene høyere. Fed vil imidlertid mest sannsynlig iverksette tiltak for å begrense en eventuell eskalering. I utenrikspolitikken vil for øvrig Biden trolig fremstå mer diplomatisk og knytte tettere bånd internasjonalt. Han har bl.a. signalisert at USA igjen vil forplikte seg til Parisavtalen etter at de formelt trakk seg ut ved inngangen til november, samt gjenoppta medlemskapet i Verdens Helseorganisasjon. I tillegg ønsker han å styrke samarbeidet om internasjonal handel og sikkerhet.

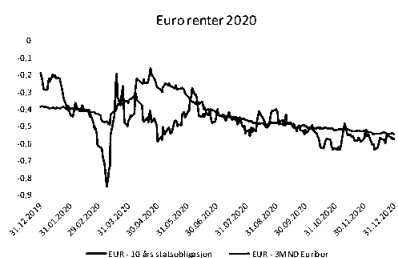
Vårt hovedscenario er at Fed holder styringsrenten uendret på dagens nivå i overskuelig fremtid. 3-måneders LIBOR ventes å ligge rundt 0,3-0,4% i 2021. 10-års statsobligasjonsrente ventes imidlertid å stige til hhv. 1,20% medio 2021 og 1,30% ultimo 2021.

Europa

Euroland	31.12.2019		30.09.2020		31.12.2020		Endring siden	
	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020
3-mnd. EURIBOR	-0,38	-0,50	-0,55	-0,17	-0,05			
10-års stat	-0,19	-0,52	-0,58	-0,39	-0,05			
10-års stat - 3-mnd. EURIBOR	0,20	-0,02	-0,03	-0,23	-0,01			
10-års stat EU - 10-års stat USA	-2,11	-1,21	-1,49	0,61	-0,29			
USD-EUR	0,89	0,85	0,82	-0,07	-0,03			

Kilde: Repunit

3-måneders Euribor falt 17 rentepunkter fra -0,38% til -0,55% gjennom året. 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) falt på sin side 39 rentepunkter fra -0,19% til -0,58% i samme periode.



Vekstmomentet i europeisk økonomi, som var svakt ved inngangen til året, svekket seg naturligvis vesentlig gjennom 2020, der BNP i eurosonen ventes å ha falt 7,2%. Utviklingen har i stor grad sammenfalt med aktivitets-

tendensen internasjonalt. Smittesituasjonen, samt myndighetenes relativt strenge restriksjoner, har imidlertid slått mer negativt ut på økonomien, dog med store variasjoner på tvers av de ulike medlemslandene. Frankrike, Spania og Italia var spesielt rammet, hvilket gjenspeiles av en ventet nedgang i BNP i området 9-11% for de respektive økonomiene. De mer industrirettede økonomiene har klart seg noe bedre, da de i mindre grad har blitt berørte av nedstengningene. Tysk økonomi ventes eksempelvis å falle rundt 5% i 2020. Grunnet den pågående smittesituasjonen vil trolig gjeninnhenting i euroområdet ta tid, der BNP anslagsvis vil stige i underkant av 4% årlig de neste par årene. I Storbritannia, hvor økonomien antas å ha falt 10,0% i 2020, har trolig usikkerheten tilknyttet utmeldingen fra EU bidratt negativt. Brexit trådte for øvrig i kraft rett før årsskiftet etter en «årelang dragkamp» mellom de ulike berørte partene. Avklarende rammebetingelser bør således isolert bidra positivt og understøtte den økonomiske aktiviteten kortsiktig, men det er ventet at de negative effektene vil være betydelige på lengre sikt, og da primært for britene.

Nedgangen i Europa har i likhet med de øvrige regionene blitt dempet av finans- og pengepolitiske stimulansetiltak. Arbeidsledigheten i euroområdet har eksempelvis kun steget marginalt tatt situasjonen i betraktning (fra rundt 7,5% i 2019 til anslagsvis 8,3% ved utgangen av 2020). Det er imidlertid ventet at ledigheten vil stige videre i 2021 før den stabiliserer seg og faller tilbake. Øvrige makroøkonomiske nøkkeltall har sammenfalt med tendensen internasjonalt, men utviklingen har vært noe mer ustabil gjennom høsten, hvilket må sees i sammenheng med den relative smittesituasjonen.

Den europeiske sentralbanken, ECB, initierte flere stimulerende tiltak for å demme opp for de negative økonomiske effektene av Covid-19, heriblant de stadig lavere inflasjonsforventningene. I mars ble bl.a. PEPP (Pandemic



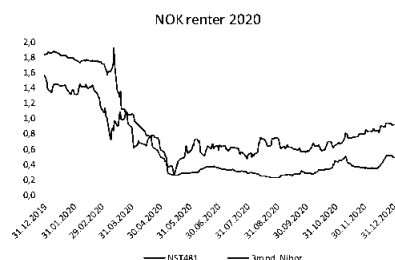
Emergency Purchase Program) lansert med intensjon om å kjøpe verdipapirer, herunder statlige og private, og dermed bidra til å stabilisere og redusere rentenivåene/kredittpåslagene, samt øke likviditeten i markedet. Mandatet ble utvidet i to omganger, først på forsommeren, deretter på det seneste rentemøtet i desember. Rammen er nå i undertkant av 1,9 billioner euro med utløp mars 2022. ECB er videre bekymret for den relative eurostyrkelsen gjennom andre halvår, da dette legger ytterligere press på de lave inflasjonsforventningene. Innskudds- og refinansen ble for øvrig holdt uendret på henholdsvis -0,50% og 0,00% gjennom året.

Vårt hovedscenarion er imidlertid at ECB gradvis øker signalrenten som følge av de negative effektene ved å ligge med minusrenter. 3-måneders Euribor ventes derfor å stige til rundt -0,50% medio 2021 og -0,30% ultimo 2021. 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) ventes å stige til tilsvarende nivåer i den samme perioden.

Norge

Norge	31.12.2019		30.09.2020		31.12.2020		Endring siden	
	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020
3-mnd. NIBOR	1,84	0,28	0,49	-1,25	0,21			
6-mnd. NIBOR	1,96	0,36	0,55	-1,41	0,19			
2-års SWAP	1,96	0,40	0,56	-1,40	0,16			
5-års SWAP	1,98	0,57	0,93	-1,05	0,36			
NST 474 - 25/03/21	1,22	0,90	0,17	-1,15	0,17			
NST 475 - 24/03/23	1,42	0,17	0,34	-1,08	0,17			
NST 476 - 14/03/24	1,41	0,22	0,44	-0,97	0,22			
NST 477 - 13/03/25	1,40	0,29	0,58	-0,82	0,29			
NST 478 - 16/02/26	1,43	0,36	0,68	-0,75	0,32			
NST 479 - 17/02/27	1,47	0,42	0,76	-0,71	0,34			
NST 480 - 26/04/28	1,52	0,49	0,84	-0,68	0,35			
NST 481 - 06/09/29	1,56	0,57	0,92	-0,64	0,35			
NST 482 - 19/08/30	na	na	0,96	na	0,34			
NST 481 - 10 års EU	1,75	1,09	1,50	-0,25	0,41			
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. EURIBOR	2,22	0,78	1,04	-1,19	0,26			
USD/NOK	8,78	9,48	8,53	-0,25	-0,95			
EUR/NOK	9,86	11,10	10,47	0,61	-0,63			
Brent Blend (ZM)	65,30	42,21	51,90	-13,40	9,69			

Gjennom året falt 3-måneders Nibor 135 rentepunkter fra 1,84% til 0,49%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 481) falt 64 rentepunkter fra 1,56% til 0,92%.



Norsk økonomi, som viste tegn til avmatning mot slutten av fjoråret, fikk også et betydelig tilbakeslag i kjølvannet av Covid-19-utbruddet. På sett og vis ble økonomien dobbelt rammet gjennom vårparten, da de omfattende smittevernstiltakene, i kombinasjon med etterspørselsjokket i oljemarkedet, bidro til markert fall i aktiviteten. Den delvise opphevelsen av smittevernstiltakene inn mot sommeren, betydelige offentlige støtteordninger mot bedriftene spesielt, «nullrentepolitikk», samt den generelle bedringen i verdensøkonomien, bidro imidlertid til å reversere mye av nedgangen i økonomien. På tross av en dempet investeringsvilje/-evne blant foretakene, har nivåene vært høyere enn fryktet. Det ventes imidlertid en videre nedgang i 2021. Begrensning på grensehandel og generelt utreiseforbud har på sin side stimulert forbruket innenlands. Arbeidsledigheten, målt ved bruttoledigheten (summen av helt arbeidsledige og arbeidssøkere på tiltak) fra NAV, var 4,3% i desember. Til sammenlikning var tilsvarende ledighet over 10% ved utgangen av april. De ekstraordinære bevegelsene i mars og april må sees i sammenheng med den svært gunstige permisjonsordningen som ble etablert. Den eskalerende smitteoppløpstringen og stadig strengere smittevern utover høsten og frem mot årsskiftet, har imidlertid dempet gjeninnhentingstakten. Norges Bank anslo i *Pengepolitisk Rapport* i desember at fastlandsøkonomien vil falle 3,5% i 2020, for deretter å stige 3,7% i 2021. Dette var mer eller mindre i tråd med tilsvarende anslag i henholdsvis juni og september.



Petroleumsinvesteringene, som var en viktig vekstimpuls til norsk økonomi i 2019, falt betydelig gjennom året. Fallende oljepris, i kombinasjon med økt politisk press internasjonalt tilknyttet redusert karbonutslipp med mål om en raskere gjennomføring av energitransformasjonen (les: vridning bort fra fossile til fornybare energikilder), gjorde oljeprodusentene mer tilbakeholdne. Innføringen av gunstige skatteordninger med hensikt å øke insentivet til å igangsette utsatte investeringsbeslutninger på norsk sokkel, dempet imidlertid nedgangen. Ordningen vil isolert understøtte investeringsaktiviteten gjennom de neste par årene. Nordsjøoljen ble på det laveste handlet ned mot 15 USD pr. fat (avhengig av termin) – et fall på i overkant av 75% fra nivåene ved inngangen til året. Oljeprisen hentet seg imidlertid raskt inn igjen, drevet av omfattende produksjonskutt av OPEC+ m.fl. (heriblant Norge), generell gjeninnhenting i global økonomi og bedret markedssentiment. Deretter viste den en stigende trend frem mot årsskiftet og endte «kun» ned 21% til 51,9 USD pr. fat i 2020.

Norges Bank kuttet styringsrenten ved to anledninger i mars (hvh. 50 og 75 rentepunkter), etterfulgt av ytterligere et kutt (25 rentepunkter) i mai. Renten ble dermed satt ned med 1,5 prosentpoeng til null gjennom året. I tillegg ble det etablert gunstige ordninger for bankene, heriblant nedjusterte kapitalkrav og utvidede F-lånsordninger. Pengepolitikken fremover vil avveies av hensynet til økt finansiell sårbarhet mot bæreevnen til norsk økonomi, i kombinasjon med impulsene internasjonalt.

I henhold til Eiendom Norge steg boligprisene 8,7% på landsbasis i 2020 og ble dermed det sterkeste året i boligmarkedet siden rekordåret 2016. Det har for øvrig aldri vært omsatt så mange boliger tidligere. Prisoppgangen var sterkeste i pressområdene, der Oslo ledet an med en oppgang på rundt 12%. Utviklingen her må sees i sammenheng med vedvarende lav nybyggingsaktivitet grunnet treghet i

reguleringen. Det er nærliggende å tro at oppgangen generelt i boligmarkedet i all hovedsak skyldes de historisk lave rentenivåene, i kombinasjon med økt fleksibilitet i långivningen. Konsensus er at det sterke momentet fortsetter i første halvår 2021, for deretter å normaliseres. Den generelle underliggende prisveksten (KPI-JAE – konsumprisindeksen justert for avgifter og energi) har også holdt seg vedvarende høy og årsveksten var 3,0% ved utgangen av desember. Isolert taler dette for en mindre ekspansiv pengepolitikk. Inflasjonen må imidlertid sees i sammenheng med bevegelsene i norske kroner (les: importert inflasjon), der effekten av valutaendringer gjerne har et tidsetterslep på rundt ni måneder. Tatt kronestyrkelsen i betraktning etter de generelt ekstremt svake nivåene i mars (se graf under), er det nærliggende å tro at inflasjonen avtar i tiden fremover. Dette støttes av Norges Bank som også har lagt til grunn en svak lønnsvekst (2,2% for 2020, fallende til 2,0% i 2021). Rentebanen tilsier at første heving i styringsrenten vil komme i løpet av første halvdel av 2022, og deretter stige gradvis.



Vårt hovedscenario er imidlertid at Norges Bank fremskynder den indikerte rentehevingen til slutten av 2021 gitt utsikter til en gradvis normalisering av økonomien. Dette innebærer en 3-måneders Nibor på rundt 0,50% medio 2021 og 0,60% ultimo 2021. 10-års statsobligasjonsrente (NST 482) ventes tilsvarende å øke til hhv. 1,10% og 1,20% i samme periode.



3-måneders pengemarkedsrente					
Land	Status			Prognose	
	31.12.2019	31.12.2020	Endring	Medio 2021	Ultimo 2021
Norge	1,84	0,49	-1,35	0,50	0,60
Europa*	-0,38	-0,55	-0,17	-0,50	-0,30
USA	1,91	0,24	-1,67	0,30	0,40

10-års statsobligasjonsrente					
Land	Status			Prognose	
	31.12.2019	31.12.2020	Endring	Medio 2021	Ultimo 2021
Norge (481)**	1,56	0,92	-0,64	1,10	1,30
Europa*	-0,19	-0,58	-0,39	-0,50	-0,30
USA	1,92	0,92	-1,00	1,20	1,30

* Tyskland
 ** Prognose gjeldende for NSI 482 (0,30%), pr. 31.12.2020

Internasjonal aksjeutvikling

Generelt la aksjemarkedene bak seg et bra, men krevende år med ekstraordinære bevegelser. Sentimentet ble i all hovedsak preget av utviklingen tilknyttet Covid-19. Frykt for kraftige tilbakeslag i global økonomi som følge av de aktivitetsbegrensede smittevernstiltakene og varighetene av disse, resulterte i markante børsfall. De omfattende koordinerte penge- og finanspolitiske støttetiltakene, i kombinasjon med løpende positive testresultater fra «vaksinekappløpet», og derav økte forventninger om en relativ rask normalisering, bidro imidlertid til en betydelig gjeninnhenting. Stadig tilvekst av nye retailinvestorer (dels som følge av fravær av alternativ avkastning, bortfall av gamblingtjenester m.fl.), som i sum løftet «marginalkjøperen» i markedet, forsterket momentet. Denne tendensen ble selvforsterkende utover året. Gjennom fjerde kvartal utløste bekreftede effektive vaksineresultater, etterfulgt av hastegodkjenning hos helsemyndighetene, et lettelsersally i aksjemarkedene, der spesielt sykliske og covid-19-utsatte aksjer fikk en kraftig reprising. Sentimentet ble dessuten trolig understøttet av utfallet av det amerikanske presidentvalget. De toneangivende aksjeindeksene avsluttet 2020 nesten utelukkende på historisk høye nivåer.

Oppgangen i aksjemarkedet var bredt basert på tvers av de ulike regionene, men det var til dels store avkastningsforskjeller, hvilket må sees i sammenheng med den relative sektorsammensetningen. Vekstorienterte selskaper (les: høye forventningsverdier) ledet igjen an

oppgangen på bekostning av verdiorienterte (les: lave forventningsverdier). Fallet i renteni-våene, de direkte og indirekte effektene av Covid-19 på økonomien og forbrukeratferden, samt økt politisk press med tanke på energitransformasjonen, medførte sektorrotasjoner med store utslag på enkelte selskaper / sektorer. Deler av disse ble imidlertid reversert i kjølvannet av vaksinenyhetene, samt utfallet av presidentvalget i USA ved inngangen til november.

IT-relaterte aksjer utmerket seg igjen positivt, der spesielt de indekstunge og toneangivende amerikanske selskapene ledet an oppgangen. «FAANG»-aksjene (les: Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google) inklusiv Microsoft, som er blant de største enkeltkomponentene i MSCI Verdensindeks, steg eksempelvis i området 31-83%. Det er nærliggende å tro at megatrenden innenfor digitale tjenester, samt bruk av «Home Entertainment», ble forsterket i kjølvannet av Covid-19 (les: sosial distansering) og følgelig understøttet utviklingen innenfor sektoren generelt. Endret investorholdning med hensyn på bærekraftige investeringer definert gjennom pilarene miljø, samfunnsansvar og eierstyring (ESG), hvor flere av disse selskapene oppnår høy score, har hatt positiv effekt. Passiv forvaltning og «FOMO»-effekten (les: ukritisk kapitalflyt / frykt for å ikke ta del i oppgangen) forsterket dessuten oppgangen. De samme momentene bidro også til en relativ sterk utvikling blant selskapene med typisk «grønn profil». Dette gjenspeiles eksempelvis av den ekstremer oppgangen i elbil- og batteriteknologisk selskapet Tesla (743,4%) som har blitt en av de største enkeltkomponentene i MSCI Verdensindeks. Selskaper relatert til fornybar energi utmerket seg for øvrig generelt sterkt. Nevnte «holdningsendring», i kombinasjon med etterspørselsjokket i oljemarkedet tilknyttet Covid-19, har på motsatt side tynget kursutviklingen blant oljerelaterte selskaper. De største vestlige produksjonsselskapene, heriblant Shell, BP, Exxon og Total, endte ned i området 40%.



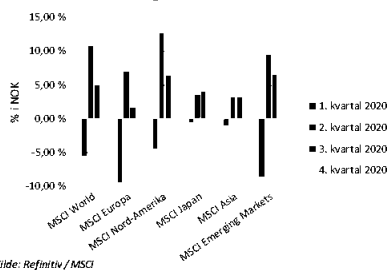
Reiseliv, hoteller, samt bank og finans, var også generelt svake sektorer i 2020.

Aksjemarkedene	Endring siden			
	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019
Likvid valuta	7 177	6 342	7 363	5,4%
MSCI Europa (USD)	6 910	7 027	8 005	15,9%
MSCI World (USD)	8 715	9 309	10 521	20,7%
MSCI USA (USD)	28 538	27 782	30 606	7,2%
Dow Jones - New York	8 973	11 168	12 888	43,6%
NASDAQ - New York	3 231	3 363	3 736	16,3%
S&P 500 - New York	23 657	23 185	27 444	16,0%
Nikkei - Tokyo	13 249	12 761	13 719	3,5%
DAX - Frankfurt	5 978	4 803	5 551	-7,1%
CAC 40 - Paris	7 542	5 866	6 461	-14,3%
FTSE - London	10 617	10 187	10 704	0,8%
SIX - Zürich	1 772	1 829	1 875	5,8%
OMX - Stockholm	904	865	892	7,3%
Oslo Børs Fondsindeks	931	856	974	4,6%
Oslo Børs Benchmarkindeks	843	746	859	1,8%
OBX Indeks	2 112	1 763	2 155	2,0%
Finans	455	486	580	27,7%
Industri	151	134	181	19,8%
Eiendom	853	588	687	-19,4%
Energ	570	544	679	18,9%
Materialer	731	829	862	17,9%
Fornæringsvarer	3 168	2 929	3 029	-4,4%
Konsumtjenester	675	840	916	35,7%
Helsevern	266	364	424	59,6%
Informasjonsteknologi	1 591	1 936	1 778	11,8%
Telekommunikasjon og tjenester	1 493	2 564	2 998	100,8%
Forsyning	704	613	750	6,5%
SHB-indeks				22,3%

Kilde: Refinitiv

Det globale aksjemarkedet representert ved MSCI Verdensindeks steg 15,9% gjennom året målt i amerikanske dollar, mens avkastningen i norske kroner ble 12,6% som følge av en relativ dollarsvekkelse. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med hhv. 7,2% og 16,3%. NASDAQ-indeksen, som hovedsakelig består av IT og selskaper rettet mot fornybar energi, hevdet seg med oppgang på 43,6%. I Europa utmerket DAX-indeksen (Tyskland) seg med en økning på 3,5%, etterfulgt av den mer defensivt sammensatte SIX-indeksen (Sveits) som steg 0,8%. CAC 40-indeksen (Frankrike) og FTSE 100-indeksen (Storbritannia) som i større grad er eksponert mot bank og finans, samt olje, utmerket seg negativt med fall på henholdsvis 7,1% og 14,3%. Nedgangen i Storbritannia har blitt forsterket av den stadige usikkerheten tilknyttet Brexit. I Japan steg for øvrig Nikkei-indeksen 16,0%.

Utviklingen i MSCI indekser



Kilde: Refinitiv / MSCI

Norge

Oslo Børs hadde en relativ sterk utvikling i 2020 sammenlignet med de øvrige europeiske markedene på tross av svak utvikling innenfor enkelte av de indekstunge sektorene. Fondsindeksen, Benchmark-indeksen og OBX-indeksen steg med hhv. 7,3%, 4,6% og 1,8%. De relativt store avkastningsforskjellene mellom indeksene må sees i sammenheng med ulik grad av konsentrert vekt. Equinor (-13,6%) og Telenor (-1,8%), som har høyere vekt i OBX-indeksen enn i Fondsindeksen, la bak seg nok et svakt år kursmessig. Motsatt var kursutviklingen i medieselskapet Schibsted (A og B) og rubrikkselskapet Adevintra, som har betydelig vektingsavvik i de ulike indeksene, sterk med oppgang på hhv. 32,5% og 38,5%.

Oslo Børs 2020 - Rebasert



Kilde: Euronext

I likhet med situasjonen i fjor, bar investorsentimentet preg av et stadig tilbakevendende fokus på ESG og bærekraftige investeringer gjennom 2020. Selskaper med «grønn» profil overpresterte igjen markedet med god margin, der de etter hvert indekstunge selskapene bidro



mye til oppgangen på Oslo Børs. Sorterings- og resirkuleringselskapet Tomra steg eksempelvis 52,8%, mens interessen for «grønn» hydrogen og fornybar energi dro avkastningen i NEL (235,2%) og Scatec Solar (175,9%) stadig høyere. Interessen for segmentet ble for øvrig ytterligere bekreftet av den ekstreme tilgangen på kapital i forbindelse med noteringsaktiviteten av «grønne» selskaper på Euronext Growth (tidligere Merkur Market). IT-sektoren på Oslo Børs var også sterk i tråd med utviklingen internasjonalt, anført av brikkeprodusenten Nordic Semiconductor (147,8%) med sin relative sektorvekt. Sentimentet innenfor oljerelaterte selskaper var på sin side generelt svak, men kursutviklingen blant flere av de toneangivende selskapene var betydelig sterkere enn sammenlignbare internasjonalt. Videre var lakseaksjene relativt svake, der Mowi (-15,2%) og Bakkafrost (-5,8%) utmerket seg negativt. Sektoren har blitt kraftig påvirket av Covid-19 med delvis nedstenging av foodservice-/restaurantmarkedet, i kombinasjon med høye slaktevolum, og derav svak prisoppgang (merk at lakseprisen i stor grad blir påvirket av foodservicesegmentet). Sektorene *Energi* (-19,4%) og *Konsumtvarer* (-4,4%) var således de delindeksene som var svakest på Oslo Børs i 2020.

PLUSS-fondene

Generelt i aksjeforvaltningen er vi konsentrert om de større, anerkjente og veletablerte selskapene, og favoriserer selskaper/sektorer med langsiktig god inntjeningsvekst og underliggende robust kontantstrøm. Utviklingen i aksjemarkedene generelt gjennom de senere årene har i større grad favorisert selskaper med relativt høye forventningsverdier (les: vekstselskaper), hvilket til dels må sees i sammenheng med fallende rentenivåer. Denne utviklingen ble forsterket som følge av de ekstraordinære pengepolitiske stimulans tiltakene i kjølvannet av Covid-19. I tillegg har «det grønne skiftet», samt ringvirkningene av Covid-19 på forbrukeratferden, medført sektorrotasjoner med betydelige effekter på enkelte selskaper/sektorer.

I våre *utenlandske aksjefond*, heriblant PLUSS USA Aksje, PLUSS Utland Etisk, PLUSS Utland

Aksje, hvor fondene har en relativt høy andel rettet mot «vekst» og da i utgangspunktet mot de toneangivende og ledende IT-relaterte selskapene notert i USA, har forvaltningsstrategien bidratt til meravkastning i forhold til de respektive referanseindeksene. I 2020 har blant annet overvekten mot FAANG-aksjene som omtalt, samt dataprosesseringsselskapet Nvidia (121,9%) og utstyrsleverandøren mot legemiddelindustrien Thermo Fisher (43,4%), bidratt til den relative utviklingen. Det europeiske aksjefondet PLUSS Europa Aksje gav også meravkastning i 2020, der spesielt den relative vekten i e-handelselskapet Zalando (101,5%), de «grønne» selskapene Vestas Windsystems (114,7%), Ørsted (81,6%) og Schneider Electric SE (32,1%), samt Infineon Technologies (55,5%), som blant annet er en av de ledende tilbyderne av teknologiske løsninger mot bilindustrien, var førende.

I våre *norske aksjefond* har fondene ikke tatt tilstrekkelig del i de aksjene som i stor grad har drevet utviklingen på Oslo Børs i perioden, heriblant NEL, Scatec og Nordic Semiconductor. Merk at disse selskapene pr. i dag utgjør en relativt høy andel av vektingsgrunnlaget i Fondsindeksen som benyttes som referanseindeks i våre norske aksjefond. Enkelte av disse selskapene prises på svært høye, og etter vårt skjønn alt for høye, forventningsverdier. På motsatt side har vi relativt høy eksponering innenfor sjømat, da vi har vært (og er) positive til den lange megatrenden innenfor sektoren. Det har over tid vært riktig, men sektoren har underprestert i forhold til Oslo Børs de siste par årene, og dermed bidratt negativt til den relative utviklingen. Sektoren er etter vårt skjønn attraktivt priset, og vi forventer en betydelig re-prising i tiden fremover gitt en normalisering av global økonomi.

Fremover er det nærliggende å tro at utviklingen tilknyttet Covid-19 fortsatt vil prege investorsentimentet i finansmarkedene. «Vaksinekappløpet», som med stor sannsynlighet vil forsterke effekten av den igangsatte vaksineringsen, gir imidlertid stadig mer overbevisende trygghet om at Covid-19 er forbigående. Dette, i kombinasjon med de koordinerte og



omfattende stimulansetiltakene, både penge- og finanspolitiske, vil ha en understøttende effekt på gjeninnhenting i global økonomi, og derav aksjemarkedet. Mye tilsier dessuten at sentralbankene vil opprettholde dagens ekstraordinære ekspansive pengepolitikk, samtidig som myndighetene trolig vil stimulere økonomiene i den grad økonomien avhenger av det. Fravær av alternativavkastning, kombinert med utsikter til en betydelig vekst i selskapsinntjeningen, bør dermed understøtte markedene i tiden fremover. Økte forventninger om en raskere normalisering i kjølvannet av vaksinenyhetene i november dannet økt grobunn for «reflation trade» med rotering inn i aksjer og generelle «inflasjonsbeskyttende» aktiva. Denne tendensen har blitt forsterket i kjølvannet av Demokratenes kontroll av Kongressen og understøtter primært mer sykliske sektorer som råvarer, bank og finans. Økonomien, og derav aksjemarkedet, vil imidlertid være sårbar for en eventuell eskalerende renteoppgang. Vi tror derfor sentralbankene anført av Fed vil iverksette tiltak for å eventuelt begrense et slikt utfall.

Dette materialet er utarbeidet av Fondsforvaltning AS til andels-eiernes personlige orientering. Materialet er utarbeidet på grunnlag av offentlig tilgjengelig materiale, samt forvalternes vurderinger. Kildene anses for å være pålitelige, men Fondsforvaltning garanterer ikke for at opplysningene er nøyaktige eller komplette. Materialet er gjennomgått omhyggelig, og vurderinger er foretatt etter beste skjønn. Komplette prospekter for fondene er tilgjengelig på forespørsel til Fondsforvaltning AS.



PLUSS Kort Likviditet

Månedssrapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: **PLUSS Kort Likviditet**
Startdato: sep. 1994
Referanseindeks: STAX 0,25

Fondstype: **Pengemarkedsfond**
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 58

Forvaltningshonorar: 0,40%
Tegning/ Innløsing: 0%
Minsteinnskudd: NOK 100.000
NAV pr. 31. desember 2020: 1.009,00

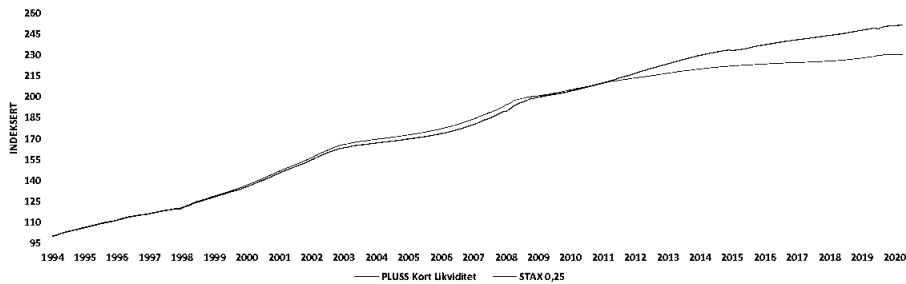
Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO001066015

PLUSS Kort Likviditet er et alternativ til bankinnskudd og annen plassering av overskuddslikviditet. Fondets stabile avkastning gjør det spesielt anvendelig for plassering av kortsiktig likviditet. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kreditforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 0,5 år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondet vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten. Fondet er et UCITS-fond.

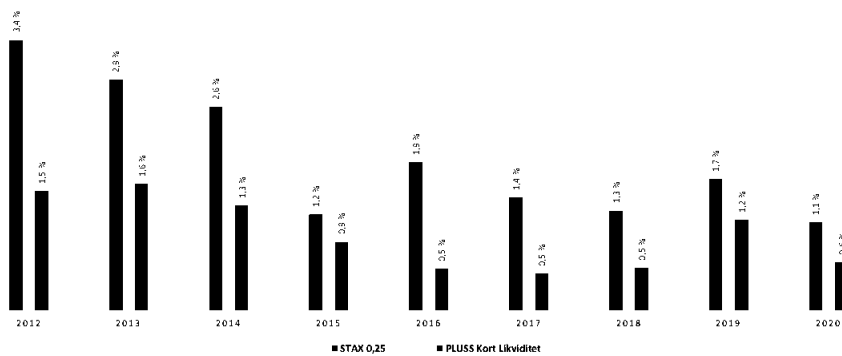
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Riskomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	0,1 %	0,0 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,23	n/a
Siste 12 mnd	1,1 %	0,6 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,34	n/a
Tre år	4,1 %	2,3 %	1,4 %	0,8 %	Siste 36 mnd	0,47	n/a
Fem år	7,6 %	3,4 %	1,5 %	0,7 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	11,7 %	5,7 %	1,6 %	0,8 %	Siste 48 mnd	0,68 %	0,45 %
Ti år	22,4 %	11,7 %	2,0 %	1,1 %	Standardavvik		
Siden oppstart	151,6 %	130,1 %	3,9 %	3,5 %	Siste 12 mnd	0,61 %	0,36 %
					Siste 24 mnd	0,43 %	0,27 %

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljoversikt for PLUSS Kort Likviditet pr. 31. desember 2020

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen	Notering
NO0010853583	Aasen Sparebank	1.000.000	1.000.200	1.000.967	1,73 %	ABM
NO0010860802	Askim og Spydeberg Sparebank	2.000.000	1.998.000	2.001.752	3,46 %	ABM
NO0010823636	BN Bank	1.000.000	1.006.000	1.005.871	1,74 %	ABM
NO0010809247	Nidaros Sparebank	1.000.000	1.001.340	1.009.002	1,74 %	ABM
NO0010842453	Odal Sparebank	1.000.000	1.012.000	1.008.234	1,74 %	ABM
NO0010818545	Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	994.980	1.005.715	1,74 %	ABM
NO0010894926	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	2.000.000	2.002.900	2.005.452	3,47 %	ABM
NO0010846645	Sparekillingsbanken	2.000.000	2.009.780	2.008.989	3,47 %	ABM
NO0010891344	Storebrand Bank	2.000.000	1.996.600	2.000.723	3,46 %	ABM
NO0010831936	Vålle Sparebank	1.000.000	1.003.360	1.005.807	1,74 %	ABM
Sum plassert portefølje		14.000.000	14.025.160	14.052.513	24,28 %	
Likviditet				43.819.833	75,72 %	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker				43.758.666	75,62 %	
DNB depotbank				61.167	0,11 %	
Pålytende renter				15.371	0,03 %	
Uoppgjorte poster				-20.574	-0,04 %	
Sum				57.867.142	100,00 %	



PLUSS Kort Likviditet II

Måned rapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: PLUSS Kort Likviditet II
Startdato: Jan. 2002
Referansindeks: STAX 0,25

Fondstype: Pengemarkedsfond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 3.886

Forvaltningshonorar: 0,15%
Tegning/ Innløsning: 0%
Minsteinnskudd: NOK 50.000.000
NAV pr. 31. desember 2020: 1.015,81

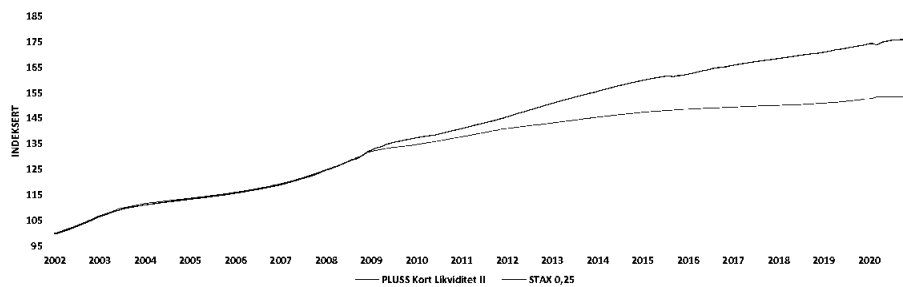
Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606031

Pengemarkedsfondet PLUSS Kort Likviditet II er et forvaltningstilbud for andelseiere som plasserer store beløp i pengemarkedet. Fondet har kr. 50 millioner som minimumsinnskudd. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredstiller Finansstilsynets regler om 20 prosenters kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kreditforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 0,5 år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondet vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten. Fondet er et UCITS-fond.

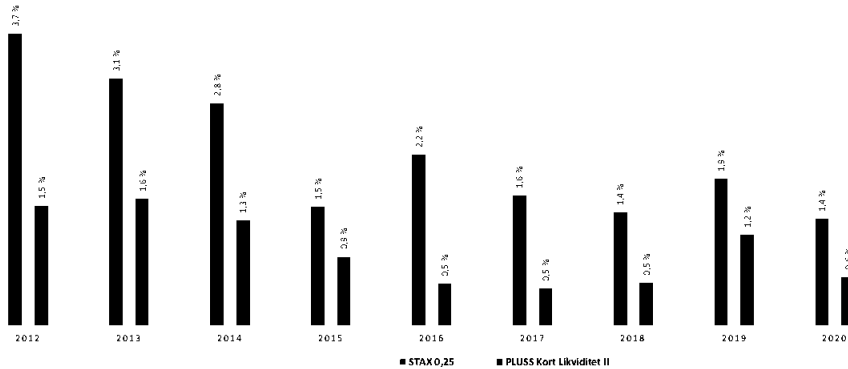
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	0,1 %	0,0 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,28	n/a
Siste 12 mnd	1,4 %	0,6 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,40	n/a
Tre år	4,7 %	2,3 %	1,5 %	0,8 %	Siste 36 mnd	0,52	n/a
Fem år	8,7 %	3,4 %	1,7 %	0,7 %	<i>Differanseavkastning</i>		<i>Indeksavvik</i>
Syv år	13,5 %	5,7 %	1,8 %	0,8 %	Siste 48 mnd	0,88 %	0,50 %
Ti år	25,2 %	11,7 %	2,3 %	1,1 %	<i>Standardavvik</i>		
Siden oppstart	76,2 %	53,6 %	3,4 %	1,9 %	Siste 12 mnd	0,74 %	0,36 %
					Siste 24 mnd	0,52 %	0,27 %

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeverisik for PLUSS Kort Likviditet II pr. 31. desember 2020

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen	Notering
NO0010767627	Aasen Sparebank	7.000.000	7.063.980	7.029.485	0,18 %	ABM
NO0010825391	Aasen Sparebank	10.000.000	10.039.000	10.036.549	0,26 %	ABM
NO0010853583	Aasen Sparebank	5.000.000	4.911.000	5.004.836	0,13 %	ABM
NO0010886484	Aasen Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.066.304	0,26 %	ABM
NO0010787070	Åfjord Sparebank	15.000.000	15.121.500	15.014.673	0,39 %	Unotert
NO0010891898	Ålesund kommune	80.000.000	80.017.600	80.004.584	2,06 %	Unotert
NO0010840192	Andebu Sparebank	5.000.000	5.014.500	5.010.775	0,13 %	ABM
NO0010811102	Andebu Sparebank	36.000.000	36.161.100	36.166.410	0,93 %	ABM
NO0010779325	Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	1.008.620	1.007.844	0,03 %	ABM
NO0010849094	Askim og Spydeberg Sparebank	20.000.000	20.048.000	20.084.606	0,52 %	ABM
NO0010808876	Aurskog Sparebank	30.000.000	30.137.627	30.122.832	0,78 %	ABM
NO0010811243	Berg Sparebank	6.000.000	6.031.200	6.028.262	0,16 %	Unotert
NO0010856834	Berg Sparebank	1.000.000	1.002.500	1.002.586	0,03 %	Unotert
NO0010766587	Bien Sparebank	5.000.000	5.048.250	5.023.902	0,13 %	ABM
NO0010781107	Bien Sparebank	12.000.000	12.119.900	12.111.392	0,31 %	ABM
NO0010788938	Bien Sparebank	15.000.000	15.124.500	15.116.073	0,39 %	ABM
NO0010823990	Bien Sparebank	7.500.000	7.542.800	7.565.674	0,19 %	ABM
NO0010849755	Blaker Sparebank	14.000.000	14.088.000	14.050.596	0,36 %	ABM
NO0010812514	BN Bank	51.000.000	51.504.220	51.383.913	1,32 %	ABM
NO0010823636	BN Bank	15.000.000	15.090.000	15.088.059	0,39 %	ABM
NO0010841315	DNB Bank	3.000.000	3.032.200	3.013.015	0,08 %	Oslo Børs
NO0010867369	DNB Bank	26.000.000	26.030.880	26.038.797	0,67 %	Oslo Børs
NO0010849490	DNB Bank	87.000.000	86.709.080	87.198.769	2,24 %	Oslo Børs
NO0010801020	Eidsberg Sparebank	5.000.000	5.014.400	5.010.328	0,13 %	ABM
NO0010798457	Ene Sparebank	13.000.000	13.068.880	13.039.273	0,34 %	ABM
NO0010808942	Evje og Hornes Sparebank	10.000.000	10.060.000	10.003.503	0,26 %	Unotert
NO0010798416	Evje og Hornes Sparebank	5.000.000	5.023.500	5.042.086	0,13 %	Unotert
NO0010852056	Fana Sparebank	1.000.000	1.000.500	1.002.010	0,03 %	ABM
NO0010830573	Fornebu Sparebank	10.000.000	10.030.600	10.003.698	0,26 %	ABM
NO0010816911	Fornebu Sparebank	16.000.000	16.077.310	16.078.856	0,41 %	ABM
NO0010826787	Gjensidige Bank	50.000.000	50.150.500	50.096.125	1,29 %	ABM
NO0010777840	Grong Sparebank	5.000.000	5.051.000	5.038.072	0,13 %	ABM
NO0010853658	Grue Sparebank	30.000.000	29.880.490	30.041.877	0,77 %	ABM
NO0010814544	Haltdalen Sparebank	10.000.000	10.057.000	10.002.418	0,26 %	ABM
NO0010841943	Hegra Sparebank	5.000.000	5.021.000	5.022.278	0,13 %	ABM
NO0010813934	Helgeland Sparebank	15.000.000	14.971.500	15.091.812	0,39 %	ABM
NO0010832231	Holand og Setskog Sparebank	9.000.000	9.040.140	9.032.657	0,23 %	ABM
NO0010811177	Jernbanepersonalets Sparebank	30.000.000	30.134.700	30.119.520	0,78 %	ABM
NO0010860885	KLP Banken	47.000.000	47.037.600	47.025.009	1,21 %	ABM
NO0010831241	Landkreditt Bank	12.000.000	11.915.500	12.041.071	0,31 %	ABM
NO0010856681	Landkreditt Bank	14.000.000	14.093.800	14.057.879	0,36 %	ABM
NO0010773914	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	23.000.000	23.185.600	23.019.619	0,59 %	ABM
NO0010778988	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	3.000.000	3.026.340	3.023.302	0,08 %	ABM
NO0010804578	Lillesands Sparebank	5.000.000	4.994.500	5.032.798	0,13 %	ABM
NO0010832579	Lillestrøm Sparebank	3.000.000	3.014.430	3.015.022	0,08 %	ABM
NO0010791643	Luster Sparebank	5.000.000	5.021.400	5.010.065	0,13 %	ABM
NO0010816176	Marker Sparebank	5.000.000	5.020.000	5.013.584	0,13 %	Unotert
NO0010782097	Melhus Sparebank	3.000.000	3.021.870	3.019.835	0,08 %	ABM
NO0010826290	Modum Sparebank	31.000.000	31.071.420	31.050.980	0,80 %	ABM
NO0010843717	Modum Sparebank	49.000.000	49.404.500	49.304.907	1,27 %	ABM
NO0010822760	OBOS-Banken	60.000.000	60.182.550	60.168.276	1,55 %	ABM
NO0010831381	OBOS-Banken	5.000.000	5.006.450	5.019.560	0,13 %	ABM
NO0010831365	Odal Sparebank	7.000.000	7.010.780	7.006.121	0,18 %	ABM
NO0010842453	Odal Sparebank	26.000.000	26.210.540	26.214.094	0,67 %	ABM
NO0010840176	Opdals Sparebank	11.000.000	11.056.900	11.058.584	0,28 %	ABM
NO0010789944	Orkla Sparebank	48.000.000	48.246.000	48.211.210	1,24 %	ABM
NO0010826944	Orkla Sparebank	7.000.000	7.024.360	7.033.813	0,18 %	ABM
NO0010834856	Ørland Sparebank	12.000.000	12.038.600	12.031.350	0,31 %	ABM
NO0010791403	Ørskog Sparebank	12.000.000	12.026.080	12.024.677	0,31 %	ABM
NO0010806637	Ørskog Sparebank	14.000.000	14.093.800	14.069.042	0,36 %	ABM
NO0010797517	Ørskog Sparebank	1.000.000	1.007.700	1.008.018	0,03 %	ABM
NO0010826688	Rindal Sparebank	5.000.000	5.015.410	5.009.020	0,13 %	ABM
NO0010823909	Romsdal Sparebank	36.000.000	36.057.360	36.056.268	0,93 %	ABM
NO0010778632	Romsdal Sparebank	5.000.000	5.050.000	5.044.409	0,13 %	ABM
NO0010795578	Rorosbanken Roros Sparebank	10.000.000	10.124.000	10.074.652	0,26 %	ABM
NO0010814171	Sandnes Sparebank	2.000.000	2.015.800	2.015.129	0,05 %	ABM
NO0010832280	Selbu Sparebank	30.000.000	30.080.400	30.045.777	0,77 %	ABM
NO0010851991	Skagerrak Sparebank	5.000.000	5.003.200	5.013.373	0,13 %	ABM
NO0010795909	Skagerrak Sparebank	5.000.000	5.016.150	5.010.806	0,13 %	ABM
NO0010802226	Skudenes & Aakra Sparebank	5.000.000	4.974.500	5.028.334	0,13 %	ABM
NO0010815384	Skudenes & Aakra Sparebank	20.000.000	20.042.000	20.142.960	0,52 %	ABM
NO0010811540	Soknedal Sparebank	6.000.000	6.064.090	6.062.494	0,16 %	Unotert
NO0010818578	Sparebank 1 BV	4.000.000	4.023.920	4.023.072	0,10 %	ABM
NO0010810922	Sparebank 1 Nord-Norge	33.000.000	32.000.100	33.219.236	0,85 %	ABM
NO0010830649	Sparebank 1 Nord-Norge	16.000.000	16.070.400	16.075.014	0,41 %	ABM
NO0010812068	Sparebank 1 Nordvest	12.000.000	11.964.600	12.085.223	0,31 %	ABM
NO0010814155	Sparebank 1 Nordvest	8.000.000	7.985.120	8.055.432	0,21 %	ABM
NO0010818545	Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	1.005.600	1.005.715	0,03 %	ABM
NO0010811615	Sparebank 1 Østfold Akershus	3.000.000	3.023.640	3.019.759	0,08 %	ABM
NO0010793771	Sparebank 1 Østfold Akershus	10.000.000	10.062.000	10.084.978	0,26 %	ABM



NO0010824972	Sparebank 1 Østfold Akershus	15.000.000	15.099.300	15.090.134	0,39 %	ABM
NO0010831498	Sparebank 1 SMN	20.000.000	20.043.000	20.026.348	0,52 %	ABM
NO0010816507	Sparebank 1 SMN	107.000.000	106.289.810	107.551.938	2,77 %	ABM
NO0010842198	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	40.000.000	40.170.920	40.152.060	1,03 %	ABM
NO0010894926	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	32.000.000	32.046.400	32.087.229	0,83 %	ABM
NO0010820137	Sparebank 1 Telemark	10.000.000	10.042.000	10.046.890	0,26 %	ABM
NO0010853393	Sparebank Øst Grardet Nord	25.000.000	24.842.500	25.044.680	0,64 %	ABM
NO0010786163	Sparebanken Hjemne	1.000.000	1.013.700	1.008.190	0,03 %	ABM
NO0010835374	Sparebanken Narvik	2.000.000	2.010.860	2.009.358	0,05 %	ABM
NO0010837230	Sparebanken Narvik	4.000.000	4.021.640	4.027.745	0,10 %	ABM
NO0010830698	Sparebanken Øst	10.000.000	10.044.000	10.046.884	0,26 %	ABM
NO0010861883	Sparebanken Sogn og Fjordane	2.000.000	2.000.900	2.001.413	0,05 %	ABM
NO0010861362	Sparebanken Sogn og Fjordane	10.000.000	9.964.000	10.007.225	0,26 %	ABM
NO0010807910	Sparebanken Vest	22.000.000	22.132.980	22.132.796	0,57 %	ABM
NO0010771439	Sparebanken Vest	43.000.000	43.286.700	43.180.725	1,11 %	ABM
NO0010846645	Sparekillingbanken	6.000.000	6.029.100	6.026.967	0,16 %	ABM
NO0010869563	Sparekillingbanken	9.000.000	9.007.200	9.014.760	0,23 %	ABM
NO0010831571	Storebrand Bank	25.000.000	25.060.000	25.033.198	0,64 %	ABM
NO0010891344	Storebrand Bank	38.000.000	37.997.340	38.013.745	0,98 %	ABM
NO0010776974	Surmadal Sparebank	4.000.000	4.037.120	4.033.255	0,10 %	ABM
NO0010893688	Surmadal Sparebank	35.000.000	34.975.500	34.996.399	0,90 %	ABM
NO0010832629	Surmadal Sparebank	6.000.000	6.046.680	6.041.282	0,16 %	ABM
NO0010842917	Tinn Sparebank	10.000.000	10.077.000	10.054.729	0,26 %	ABM
NO0010802127	Tolga-Os Sparebank	16.000.000	16.057.600	16.047.600	0,41 %	ABM
NO0010884836	Tolens Sparebank	7.000.000	7.044.800	7.039.144	0,18 %	ABM
NO0010823701	Tynes Sparebank	25.000.000	25.077.450	25.078.380	0,65 %	ABM
NO0010860851	Tynes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.002.585	0,13 %	ABM
NO0010793409	Valle Sparebank	10.000.000	10.056.300	10.029.149	0,26 %	ABM
NO0010836380	Voss Sparebank	2.000.000	2.006.520	2.005.390	0,05 %	ABM
Sum plassert portefølje		1.835.500.000	1.839.120.737	1.842.175.109	47,41 %	
Likviditet				2.042.053.131	52,55 %	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker				2.032.989.686	52,32 %	
DNB depotbank				9.063.445	0,23 %	
Påløpte renter				2.067.911	0,05 %	
Uoppgjorte poster				-511.372	-0,01 %	
Sum				3.885.784.779	100,00 %	



PLUSS Likviditet

Månedssrapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: PLUSS Likviditet
Startdato: des. 1995
Referanseindeks: STAX 0,25

Fondstype: Pengemarkedsfond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 2.257

Forvaltningshonorar: 0,30%
Tegning/ Innløsning: 0%
Minsteinnskudd: NOK 5.000.000
NAV pr. 31. desember 2020: 1.008,14

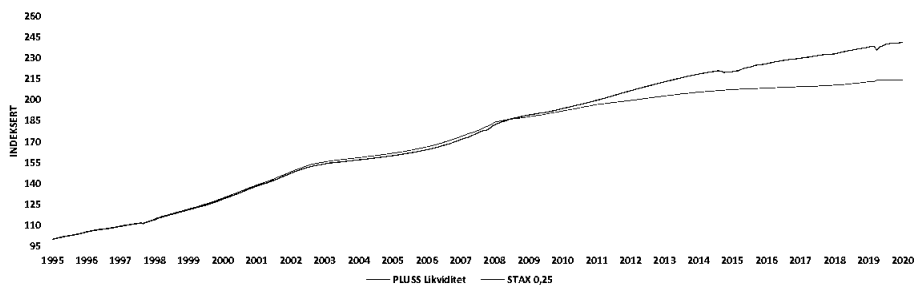
Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606023

Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet er et forvaltningsstilbud for andelseiere som plasserer større beløp i pengemarkedet. Fondet har kr. 5 millioner som minimumsinnskudd. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finansilsynets regler om 20 prosent kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kreditforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 1,0 år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondet vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten. Fondet er et UCITS-fond. Fondet ble omklassifisert fra pengemarkedsfond med lav risiko til pengemarkedsfond gjeldende fra 01.04.15. Endringen medfører at vektet gjennomsnittlig løpetid i fondet kan økes fra maksimalt 1 år til 1,5 år, hvilket øker fleksibiliteten og gir fondet et høyere avkastningspotensial.

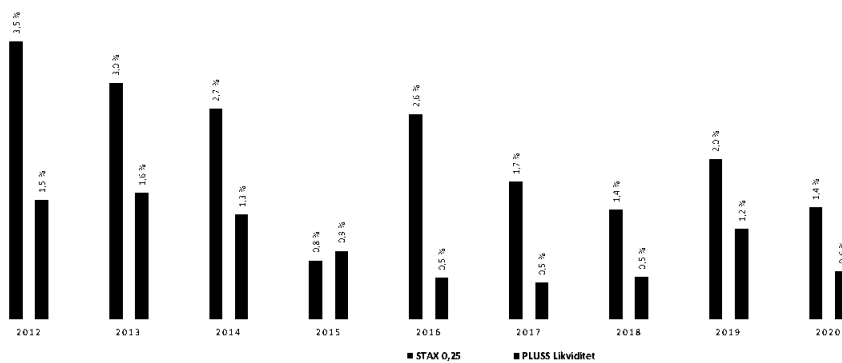
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	0,1 %	0,0 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,14	n/a
Siste 12 mnd	1,4 %	0,6 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,21	n/a
Tre år	4,9 %	2,3 %	1,6 %	0,8 %	Siste 36 mnd	0,26	n/a
Fem år	9,5 %	3,4 %	1,8 %	0,7 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	13,3 %	5,7 %	1,8 %	0,8 %	Siste 48 mnd	0,95 %	0,95 %
Ti år	24,5 %	11,7 %	2,2 %	1,1 %	Standardavvik		
Siden oppstart	141,1 %	114,3 %	3,9 %	3,4 %	Siste 12 mnd	1,65 %	0,36 %
					Siste 24 mnd	1,15 %	0,27 %

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljoversikt for PLUSS Likviditet pr. 31. desember 2020

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen	Notering
N00010853583	Assen Sparebank	23.000.000	22.645.800	23.022.243	1,02 %	ABM
N00010886484	Assen Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.066.304	0,45 %	ABM
N00010860521	Assen Sparebank	10.000.000	9.994.200	10.006.332	0,44 %	ABM
N00010875651	Åfjord Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.986.098	0,22 %	ABM
N00010856255	Andebu Sparebank	21.000.000	20.953.200	21.033.033	0,93 %	ABM
N00010846520	Arndal og Ormsgrn Sparekasse	14.000.000	14.027.600	14.077.599	0,62 %	ABM
N00010804180	Askim og Spydeberg Sparebank	5.000.000	5.046.050	5.031.085	0,22 %	ABM
N00010849094	Askim og Spydeberg Sparebank	15.000.000	15.055.200	15.063.455	0,67 %	ABM
N00010860802	Askim og Spydeberg Sparebank	18.000.000	17.980.200	18.015.772	0,80 %	ABM
N00010816044	Aurskog Sparebank	35.000.000	35.140.850	35.225.897	1,56 %	ABM
N00010856834	Berg Sparebank	15.000.000	15.005.250	15.038.795	0,67 %	Unotert
N00010812514	BN Bank	40.000.000	40.361.420	40.301.108	1,79 %	ABM
N00010823636	BN Bank	25.000.000	25.148.700	25.146.765	1,11 %	ABM
N00010841315	DNB Blank	76.000.000	75.724.000	76.329.703	3,38 %	Oslo Børs
N00010867369	DNB Blank	66.000.000	65.771.580	66.098.485	2,93 %	Oslo Børs
N00010868656	DNB Bank	20.000.000	19.962.380	20.037.918	0,89 %	Oslo Børs
N00010798416	Evo og Hornnes Sparebank	5.000.000	5.034.900	5.042.086	0,22 %	Unotert
N00010891905	Flekkefjord Sparebank	20.000.000	20.029.400	20.044.954	0,89 %	ABM
N00010804040	Gjensidige Bank	10.000.000	9.931.300	10.052.865	0,45 %	ABM
N00010842560	Haltdalen Sparebank	16.000.000	16.019.600	16.113.456	0,71 %	ABM
N00010875131	Haltdalen Sparebank	5.000.000	4.998.550	4.990.832	0,22 %	ABM
N00010851652	Hegra Sparebank	25.000.000	24.623.400	25.037.395	1,11 %	ABM
N00010813934	Hjelteid Sparebank	5.000.000	4.970.550	5.030.604	0,22 %	ABM
N00010844186	Hjelteid Sparebank	5.000.000	5.028.850	5.019.167	0,22 %	ABM
N00010781867	Jæren Sparebank	27.000.000	27.234.900	27.225.958	1,21 %	ABM
N00010831464	Jæren Sparebank	20.000.000	20.086.600	20.087.884	0,89 %	ABM
N00010865074	Jerdnæpersonalets Sparebank	5.000.000	4.996.800	5.004.854	0,22 %	ABM
N00010831241	Landkredit Bank	10.000.000	9.926.700	10.034.226	0,44 %	ABM
N00010850142	Landkredit Bank	9.000.000	9.048.960	9.046.532	0,40 %	ABM
N00010814254	Lillesand Sparebank	4.000.000	4.019.600	4.019.240	0,18 %	ABM
N00010804578	Lillesand Sparebank	10.000.000	10.020.000	10.065.596	0,45 %	ABM
N00010832579	Lillesand Sparebank	29.000.000	29.139.690	29.145.212	1,29 %	ABM
N00010836430	Mårker Sparebank	12.000.000	12.093.600	12.078.958	0,54 %	Unotert
N00010816770	McEbus Sparebank	10.000.000	10.045.000	10.070.546	0,45 %	ABM
N00010904691	McEbus Sparebank	12.000.000	12.019.580	12.033.157	0,53 %	ABM
N00010864945	Nidaros Sparebank	7.000.000	7.022.960	7.020.699	0,31 %	ABM
N00010860299	Nordica Bank Abp	10.000.000	9.963.000	10.003.908	0,44 %	Oslo Børs
N00010891356	Odal Sparebank	20.000.000	20.007.000	20.021.128	0,89 %	ABM
N00010840176	Opdals Sparebank	5.000.000	5.045.800	5.026.629	0,22 %	ABM
N00010850092	Opdals Sparebank	5.000.000	5.014.250	5.015.060	0,22 %	ABM
N00010815418	Ørland Sparebank	25.000.000	25.211.500	25.195.273	1,12 %	ABM
N00010797517	Ørskog Sparebank	8.000.000	8.009.770	8.064.142	0,36 %	ABM
N00010795578	Rorosbanken Roros Sparebank	20.000.000	20.248.000	20.149.304	0,89 %	ABM
N00010845969	Sindnes Sparebank	13.000.000	13.112.580	13.110.276	0,58 %	ABM
N00010807175	Skagerrak Sparebank	31.000.000	31.214.800	31.224.638	1,38 %	ABM
N00010802226	Skudenes & Aakra Sparebank	20.000.000	19.898.000	20.113.334	0,89 %	ABM
N00010815384	Skudenes & Aakra Sparebank	10.000.000	9.884.800	10.071.480	0,45 %	ABM
N00010851850	Slau Sparebank	1.000.000	987.500	1.003.912	0,04 %	ABM
N00010823867	Slau Sparebank	5.000.000	5.045.350	5.037.812	0,22 %	ABM
N00010811540	Soknedal Sparebank	5.000.000	5.067.000	5.052.079	0,22 %	Unotert
N00010842008	Soknedal Sparebank	15.000.000	15.238.950	15.189.929	0,67 %	Unotert
N00010818578	Sparebank 1 BV	38.000.000	38.212.040	38.219.184	1,69 %	ABM
N00010831902	Sparebank 1 BV	8.000.000	8.030.240	8.033.853	0,36 %	ABM
N00010805146	Sparebank 1 Gudbrandsdal	10.000.000	10.020.200	10.059.879	0,45 %	ABM
N00010852619	Sparebank 1 Lom og Skjåk	2.000.000	1.912.840	2.007.101	0,09 %	ABM
N00010810922	Sparebank 1 Nord-Norge	54.000.000	54.340.800	54.358.749	2,41 %	ABM
N00010812068	Sparebank 1 Nordvest	38.000.000	38.110.740	38.269.872	1,70 %	ABM
N00010818545	Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	994.980	1.005.715	0,04 %	ABM
N00010824972	Sparebank 1 Østfold Akershus	20.000.000	20.079.150	20.120.178	0,89 %	ABM
N00010804347	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	55.000.000	55.202.800	55.277.695	2,45 %	ABM
N00010781974	Sparebank 1 SMN	16.000.000	16.097.440	16.095.717	0,71 %	ABM
N00010816507	Sparebank 1 SMN	15.000.000	15.102.450	15.077.375	0,67 %	ABM
N00010811771	Sparebank 1 Sørø-Summere	5.000.000	5.040.500	5.041.850	0,22 %	ABM
N00010894926	Sparebank 1 Sørø-Summere	30.000.000	30.043.500	30.081.777	1,33 %	ABM
N00010841141	Sparebank 1 SR-Bank	10.000.000	10.098.600	10.096.061	0,45 %	Oslo Børs
N00010894538	Sparebank 1 Telenor	20.000.000	20.000.000	20.032.852	0,89 %	ABM
N00010835481	Sparebank 68 Grader Nord	52.000.000	52.375.460	52.386.038	2,32 %	ABM
N00010835374	Sparebanken Narvik	63.000.000	63.163.200	63.294.764	2,80 %	ABM
N00010861362	Sparebanken Sogn og Fjordane	41.000.000	41.042.640	41.029.623	1,82 %	ABM
N00010807910	Sparebanken Sør	65.000.000	65.366.600	65.392.353	2,90 %	ABM
N00010822344	Sparebanken Sør	39.000.000	39.068.880	39.089.419	1,73 %	ABM
N00010846645	Sparestillingsbanken	7.000.000	7.033.830	7.031.462	0,31 %	ABM
N00010869563	Sparestillingsbanken	21.000.000	21.008.170	21.034.440	0,93 %	ABM
N00010806706	Stadsbygd Sparebank	10.000.000	9.996.300	10.079.651	0,45 %	ABM
N00010891344	Storebrand Bank	10.000.000	9.999.300	10.003.617	0,44 %	ABM
N00010859388	Surradal Sparebank	15.000.000	14.989.500	14.998.457	0,66 %	ABM
N00010842917	Tien Sparebank	15.000.000	15.000.000	15.082.094	0,67 %	ABM
N00010865868	Trogstad Sparebank	5.000.000	4.998.400	5.004.782	0,22 %	ABM
N00010860851	Tysnes Sparebank	4.000.000	4.000.000	4.002.068	0,18 %	ABM
N00010793409	Valke Sparebank	1.000.000	1.006.900	1.002.915	0,04 %	ABM
N00010831936	Valke Sparebank	3.000.000	3.003.570	3.017.421	0,13 %	ABM
N00010807928	Voss Veksel- og Landmannsbank	3.000.000	2.979.330	3.027.680	0,13 %	ABM
Sum plassert portefølje		1.513.000.000	1.516.372.930	1.520.188.552	67,35 %	
Likviditet				735.853.257	32,60 %	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker				727.902.030	32,25 %	
DNB depotbank				7.951.227	0,35 %	
Pålydte renter				1.729.119	0,08 %	
Uoppgjorte poster				-546.016	-0,02 %	
Sum				2.257.224.711	100,00 %	



PLUS Rente

Månedssrapport pr. 31. des 2020
Fondstavn: PLUS Rente
Startdato: aug. 1993
Referanseindeks: STAX 1,5

Fondstype: Obligasjonsfond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 52

Forvaltningshonorar: 0,50%
Tegning/ Innløsning: 0%
Minsteinnskudd: NOK 100.000
NAV pr. 31. desember 2020: 1.064,59

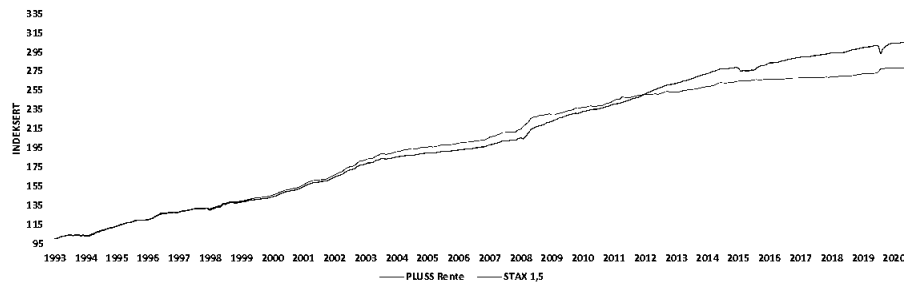
Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606049

PLUS Rente plasserer i obligasjoner. Fondet skal ha en rentefølsomhet mellom 0 og 2 år. Den lave snittlopetiden i porteføljen gir fondet en lav renterisiko, d.v.s. relativt små utslag i kursen ved endring i rentenivået. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kreditforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Fondet er et UCITS-fond.

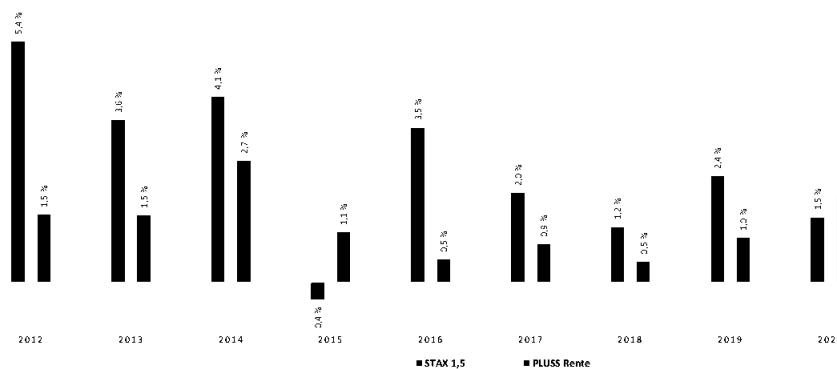
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	0,1 %	-0,1 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,07	n/a
Siste 12 mnd	1,5 %	2,0 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,12	n/a
Tre år	5,1 %	3,5 %	1,7 %	1,1 %	Siste 36 mnd	0,13	n/a
Fem år	11,0 %	4,9 %	2,1 %	1,0 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	15,1 %	8,9 %	2,0 %	1,2 %	Siste 48 mnd	0,70	2,34 %
Ti år	30,0 %	16,7 %	2,7 %	1,6 %	Standardavvik		
Siden oppstart	205,2 %	177,9 %	4,5 %	4,1 %	Siste 12 mnd	3,76 %	1,20 %
					Siste 24 mnd	2,61 %	0,88 %

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årtlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeverisik for PLUSS Rente pr. 31. desember 2020

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen	Notering
NO0010853583	Aasen Sparcбанк	1.000.000	1.000.200	1.000.967	1,92 %	ABM
NO0010846520	Arendal og Omegns Sparcбанк	1.000.000	1.006.830	1.005.543	1,93 %	ABM
NO0010863558	Bjugn Sparcбанк	1.000.000	998.520	1.001.772	1,93 %	ABM
NO0010823636	BN Bank	1.000.000	988.800	1.005.871	1,93 %	ABM
NO0010849490	DNB Bank	2.000.000	2.005.680	2.004.569	3,85 %	Oslo Børs
NO0010871346	Pana Sparcбанк	1.000.000	1.003.390	1.003.770	1,93 %	ABM
NO0010804040	Gjensidige Bank	1.000.000	1.001.840	1.005.287	1,93 %	ABM
NO0010876634	Larvikbanken Brunlanes Sparcбанк	1.000.000	1.000.000	1.008.476	1,94 %	ABM
NO0010836430	Marker Sparcбанк	1.000.000	994.560	1.006.580	1,93 %	Unotert
NO0010904691	Melhus Sparcбанк	1.000.000	1.001.520	1.002.763	1,93 %	ABM
NO0010843717	Modum Sparcбанк	1.000.000	1.000.000	1.006.223	1,93 %	ABM
NO0010809247	Nidaros Sparcбанк	1.000.000	1.006.100	1.009.002	1,94 %	ABM
NO0010886211	Nidaros Sparcбанк	1.000.000	1.000.000	1.012.569	1,95 %	ABM
NO0010882558	Nordca Bank Abp	2.000.000	2.000.000	2.036.556	3,91 %	Oslo Børs
NO0010891856	Odal Sparcбанк	1.000.000	1.000.330	1.001.556	1,92 %	ABM
NO0010836786	Østre Agder Sparcбанк	1.000.000	1.000.000	1.010.128	1,94 %	ABM
NO0010851892	Romsdal Sparcбанк	2.000.000	1.912.280	2.006.753	3,86 %	ABM
NO0010814080	Skus Sparcбанк	1.000.000	999.770	1.007.833	1,94 %	ABM
NO0010811540	Soknedal Sparcбанк	1.000.000	1.009.090	1.010.416	1,94 %	Unotert
NO0010852619	Sparcбанк 1 Lom og Skjåk	3.000.000	2.908.340	3.010.652	5,79 %	ABM
NO0010830649	Sparcбанк 1 Nord-Norge	2.000.000	1.989.180	2.009.377	3,86 %	ABM
NO0010831563	Sparcбанк 1 Nordvest	1.000.000	990.800	1.004.371	1,93 %	ABM
NO0010778913	Sparcбанк 1 Østlandet	1.000.000	1.006.240	1.027.396	1,97 %	ABM
NO0010870892	Sparcбанк 1 Ringørke Hadcland	1.000.000	996.100	1.002.022	1,93 %	ABM
NO0010894926	Sparcбанк 1 Sørre Sunnmøre	1.000.000	1.001.450	1.002.726	1,93 %	ABM
NO0010841141	Sparcбанк 1 SR-Bank	3.000.000	3.029.070	3.028.818	5,82 %	Oslo Børs
NO0010884984	Sparcбанк 68 Grader Nord	3.000.000	3.000.000	3.052.835	5,87 %	ABM
NO0010837230	Sparcбанк Narvik	2.000.000	2.012.110	2.013.872	3,87 %	ABM
NO0010804230	Sparcbanken Sogn og Fjordane	1.000.000	989.420	1.019.515	1,96 %	ABM
NO0010872344	Sparcbanken Sør	5.000.000	5.000.000	5.011.464	9,63 %	ABM
NO0010779218	Sparcbanken Vest	1.000.000	1.002.280	1.018.138	1,96 %	ABM
NO0010858111	Stadsbygd Sparcбанк	1.000.000	999.500	1.006.008	1,93 %	ABM
NO0010891344	Storbrand Bank	2.000.000	1.999.860	2.000.723	3,84 %	ABM
NO0010850068	Sundal Sparcбанк	1.000.000	1.002.920	1.003.439	1,93 %	ABM
NO0010860851	Tynes Sparcбанк	1.000.000	1.000.000	1.000.517	1,92 %	ABM
NO0010831936	Valle Sparcбанк	500.000	500.595	502.904	0,97 %	ABM
Sum plassert portefølje		51.500.000	51.356.775	51.861.410	99,66 %	
Likviditet				114.485	0,22 %	
Pålypte renter				81.929	0,16 %	
Uoppgjorte poster				-22.029	-0,04 %	
Sum				52.035.795	100,00 %	



PLUSS Pensjon

Månedssrapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: **PLUSS Pensjon**
Startdato: okt. 1993
Referanseindeks: STAX 3

Fondstype: **Obligasjonsfond**
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 39

Forvaltningshonorar: 0,50%
Tegning/ Innløsing: 0%
Minsteinnskudd: NOK 100.000
NAV pr. 31. desember 2020: 984,04

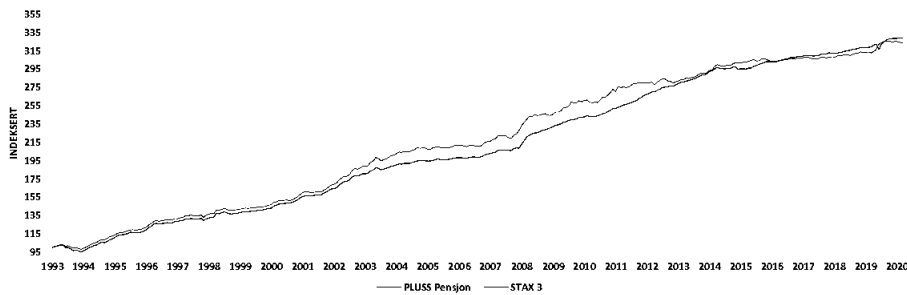
Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606056

PLUSS Pensjon er et forvaltningstilbud for likviditet med lengre plasseringshorisont, som f.eks. pensjonskasser. Fondet skal ha en rentefølsomhet mellom 1 og 5 år. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finansilsynets regler om 20 prosent kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kreditforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Fondet er et UCITS-fond.

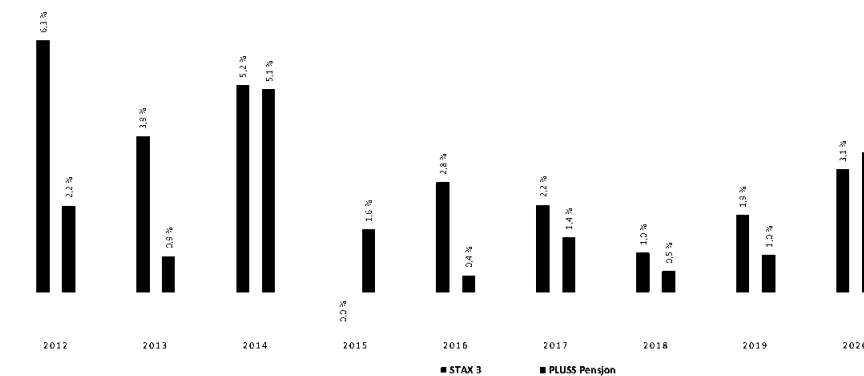
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	0,0 %	-0,2 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,25	n/a
Siste 12 mnd	3,1 %	3,5 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,23	n/a
Tre år	6,1 %	5,1 %	2,0 %	1,7 %	Siste 36 mnd	0,21	n/a
Fem år	11,4 %	7,0 %	2,2 %	1,4 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	17,2 %	14,2 %	2,3 %	1,9 %	Siste 48 mnd	0,46 %	2,09 %
Ti år	35,1 %	25,0 %	3,1 %	2,3 %	Standardavvik		
Siden oppstart	229,0 %	223,8 %	4,8 %	4,8 %	Siste 12 mnd	2,85 %	2,03 %
					Siste 24 mnd	2,01 %	1,60 %

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS Pensjon pr. 31. desember 2020

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen	Notering
NO0010875651	Åfjord Sparebank	1.000.000	998.500	997.220	2,53 %	ABM
NO0010846520	Arendal og Ormegn Sparekasse	1.000.000	1.008.700	1.005.543	2,55 %	ABM
NO0010823990	Bien Sparebank	1.500.000	1.508.460	1.513.135	3,83 %	ABM
NO0010799612	BN Bank	1.000.000	1.032.200	1.028.550	2,60 %	ABM
NO0010841315	DNB Bank	1.000.000	1.000.700	1.004.338	2,54 %	Oslo Børs
NO0010815293	Evje og Hornnes Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.008.620	2,55 %	Unotert
NO0010842560	Haltdalen Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.007.091	2,55 %	ABM
NO0010836430	Marker Sparebank	1.000.000	1.008.600	1.006.580	2,55 %	Unotert
NO0010886211	Nidaros Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.012.569	2,56 %	ABM
NO0010882558	Nordea Bank Abp	2.000.000	2.025.080	2.036.556	5,16 %	Oslo Børs
NO0010831381	OBOS-Banken	1.000.000	999.040	1.003.912	2,54 %	ABM
NO0010842453	Odal Sparebank	1.000.000	1.000.090	1.008.234	2,55 %	ABM
NO0010797517	Ørskog Sparebank	1.000.000	1.005.100	1.008.018	2,55 %	ABM
NO0010730526	Oslo Kommune	1.000.000	992.000	1.013.949	2,57 %	Oslo Børs
NO0010836786	Østre Agder Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.010.128	2,56 %	ABM
NO0010842503	Skudenes & Aakra Sparebank	1.000.000	1.014.800	1.011.478	2,56 %	ABM
NO0010811540	Soknedal Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.010.416	2,56 %	Unotert
NO0010821044	Sparebank 1 Gudbrandsdal	1.000.000	1.008.800	1.007.177	2,55 %	ABM
NO0010833577	Sparebank 1 Hallingdal	2.000.000	2.017.400	2.084.425	5,28 %	ABM
NO0010785892	Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	1.021.180	1.031.989	2,61 %	ABM
NO0010834328	Sparebank 1 Østfold Akershus	1.000.000	1.051.500	1.047.161	2,65 %	ABM
NO0010778913	Sparebank 1 Østlandet	2.000.000	2.012.480	2.054.791	5,20 %	ABM
NO0010816879	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	2.000.000	1.996.160	2.066.753	5,23 %	ABM
NO0010792823	Sparebank 1 SMN	1.000.000	995.560	1.029.520	2,61 %	ABM
NO0010841141	Sparebank 1 SR-Bank	1.000.000	991.970	1.009.606	2,56 %	Oslo Børs
NO0010884984	Sparebank 68 Grader Nord	1.000.000	1.000.000	1.017.612	2,58 %	ABM
NO0010804230	Sparebanken Sogn og Fjordane	1.000.000	989.420	1.019.515	2,58 %	ABM
NO0010805385	Sparebanken Sør	3.000.000	2.961.600	3.080.018	7,80 %	ABM
NO0010864093	Sparebanken Vest	3.000.000	2.947.800	3.091.268	7,83 %	ABM
NO0010831936	Valle Sparebank	1.000.000	993.600	1.005.807	2,55 %	ABM
Sum plassert portefølje		38.500.000	38.580.740	39.231.976	99,35 %	
Likviditet				77.469	0,20 %	
Pålydende renter				197.084	0,50 %	
Uoppgjorte poster				-16.726	-0,04 %	
Sum				39.489.802	100,00 %	



PLUSS Obligasjon

Månedssrapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: PLUSS Obligasjon
Startdato: des. 2005
Referanseindeks: STAX 1,5

Fondstype: Obligasjonsfond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 1.559

Forvaltningshonorar: 0,25%
Tegning/Innløsning: 0%
Minsteinnskudd: NOK 10.000.000
NAV pr. 31. desember 2020: 1.033,89

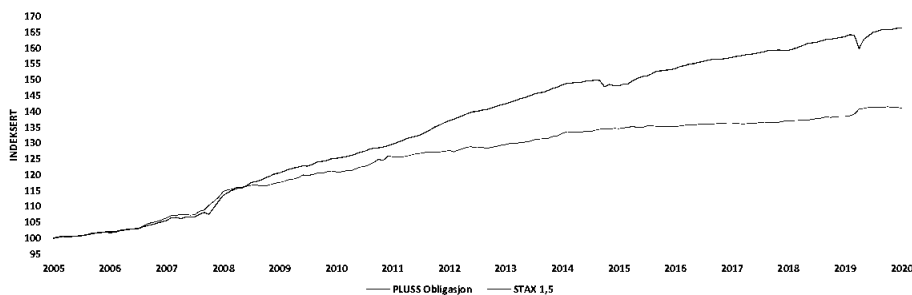
Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606064

PLUSS Obligasjon plasserer i obligasjoner. Fondet har kr. 10 millioner som minimumsinnskudd. Fondet skal ha en rentefølsomhet mellom 0 og 2 år. Den lave snittløpetiden i porteføljen gir fondet en lav renterisiko, d.v.s. relativt små utslag i kursen ved endring i rentenivået. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utsedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kreditforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Fondet er et UCITS-fond.

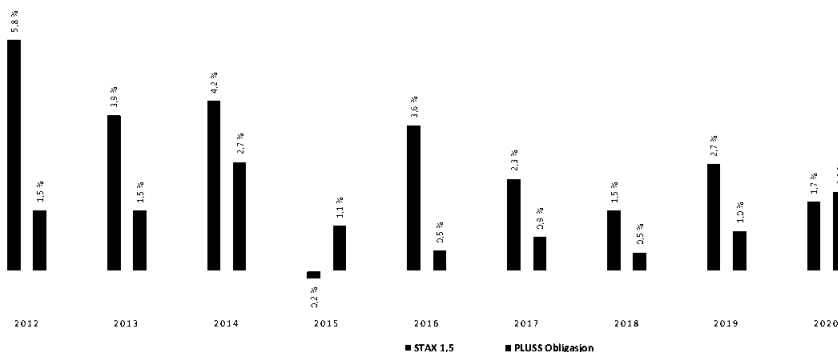
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	0,1 %	-0,1 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,10	n/a
Siste 12 mnd	1,7 %	2,0 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,16	n/a
Tre år	6,0 %	3,5 %	2,0 %	1,1 %	Siste 36 mnd	0,18	n/a
Fem år	12,4 %	4,9 %	2,4 %	1,0 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	16,9 %	8,9 %	2,3 %	1,2 %	Siste 48 mnd	0,98 %	2,20 %
Ti år	32,9 %	16,7 %	2,9 %	1,6 %	Standardavvik		
Siden oppstart	66,4 %	41,1 %	4,0 %	2,7 %	Siste 12 mnd	3,45 %	1,20 %
					Siste 24 mnd	2,41 %	0,88 %

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS Obligasjon pr. 31. desember 2020

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen	Notering
NO0010853583	Aasen Sparebank	10.000.000	9.966.500	10.009.671	0,64%	ABM
NO0010860521	Aasen Sparebank	6.000.000	5.854.920	6.003.799	0,39%	ABM
NO0010875651	Åfjord Sparebank	14.000.000	14.000.000	13.961.073	0,90%	ABM
NO0010875917	Arendal og Omegns Sparekasse	10.000.000	9.533.200	9.970.619	0,64%	ABM
NO0010895766	Aurskog Sparebank	16.000.000	16.041.600	16.040.715	1,03%	ABM
NO0010856834	Berg Sparebank	10.000.000	9.999.300	10.025.863	0,64%	Unotert
NO0010835382	Bien Sparebank	15.000.000	14.690.400	15.136.416	0,97%	ABM
NO0010823636	BN Bank	50.000.000	50.380.880	50.293.530	3,23%	ABM
NO0010849490	DNB Bank	28.000.000	28.029.340	28.063.972	1,80%	Oslo Bars
NO0010868656	DNB Bank	96.000.000	95.984.400	96.182.066	6,17%	Oslo Bars
NO0010815293	Evje og Hornes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.043.100	0,32%	Unotert
NO0010852056	Fana Sparebank	2.000.000	2.001.000	2.004.020	0,13%	ABM
NO0010871346	Fana Sparebank	44.000.000	44.065.260	44.165.893	2,83%	ABM
NO0010804040	Gjensidige Bank	16.000.000	16.028.480	16.084.584	1,03%	ABM
NO0010875131	Haldalen Sparebank	15.000.000	14.995.650	14.972.496	0,96%	ABM
NO0010905482	Høland og Setskog Sparebank	14.000.000	14.028.000	14.040.225	0,90%	ABM
NO0010874035	Høland og Setskog Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.003.605	0,64%	ABM
NO0010836935	KLP Banken	10.000.000	9.954.000	10.043.834	0,64%	ABM
NO0010831241	Landkreditt Bank	20.000.000	19.853.400	20.068.452	1,29%	ABM
NO0010876634	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	4.000.000	4.000.000	4.033.905	0,26%	ABM
NO0010848286	Lillestrøm Sparebank	40.000.000	40.088.000	40.190.828	2,58%	ABM
NO0010836430	Marker Sparebank	20.000.000	20.017.600	20.131.596	1,29%	Unotert
NO0010816770	Melhus Sparebank	15.000.000	15.067.500	15.105.819	0,97%	ABM
NO0010852247	Melhus Sparebank	8.000.000	7.830.800	8.013.788	0,51%	ABM
NO0010904691	Melhus Sparebank	42.000.000	42.082.600	42.116.050	2,70%	ABM
NO0010886211	Nidaros Sparebank	23.000.000	23.000.000	23.289.087	1,49%	ABM
NO0010860299	Nordea Bank Abp	20.000.000	19.988.800	20.007.816	1,28%	Oslo Bars
NO0010882558	Nordea Bank Abp	54.000.000	54.000.000	54.987.017	3,53%	Oslo Bars
NO0010831381	OBOS-Banken	16.000.000	15.860.800	16.062.590	1,03%	ABM
NO0010842453	Odal Sparebank	12.000.000	12.006.120	12.098.813	0,78%	ABM
NO0010831357	Odal Sparebank	1.000.000	982.040	1.005.866	0,06%	ABM
NO0010891856	Odal Sparebank	14.000.000	14.004.620	14.021.790	0,90%	ABM
NO0010850373	Ørskog Sparebank	3.000.000	2.910.060	3.012.837	0,19%	ABM
NO0010836786	Østre Agder Sparebank	8.000.000	7.909.850	8.081.020	0,52%	ABM
NO0010851892	Romsdal Sparebank	3.000.000	2.868.420	3.010.130	0,19%	ABM
NO0010814171	Sandnes Sparebank	18.000.000	18.023.760	18.136.165	1,16%	ABM
NO0010842503	Skudenæs & Askra Sparebank	11.000.000	11.105.000	11.126.260	0,71%	ABM
NO0010814080	Skue Sparebank	19.000.000	19.003.620	19.148.823	1,23%	ABM
NO0010873912	Sogn Sparebank	1.000.000	982.560	999.362	0,06%	ABM
NO0010842008	Solnedal Sparebank	5.000.000	5.091.750	5.063.310	0,32%	Unotert
NO0010818578	Sparebank 1 BV	11.000.000	11.012.900	11.063.448	0,71%	ABM
NO0010821044	Sparebank 1 Gudbrandsdal	4.000.000	4.004.160	4.028.706	0,26%	ABM
NO001085892	Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	1.012.500	1.031.989	0,07%	ABM
NO0010830649	Sparebank 1 Nord-Norge	78.000.000	77.482.350	78.365.695	5,03%	ABM
NO0010818545	Sparebank 1 Nordvest	13.000.000	13.076.960	13.074.289	0,84%	ABM
NO0010831563	Sparebank 1 Nordvest	24.000.000	23.813.700	24.104.899	1,55%	ABM
NO0010811615	Sparebank 1 Østfold Akershus	12.000.000	12.014.400	12.079.037	0,77%	ABM
NO0010824972	Sparebank 1 Østfold Akershus	18.000.000	18.057.820	18.108.160	1,16%	ABM
NO0010778913	Sparebank 1 Østlandet	12.000.000	12.074.880	12.328.748	0,79%	ABM
NO0010814130	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	5.000.000	5.010.750	5.031.006	0,32%	ABM
NO0010870892	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	39.000.000	38.970.150	39.078.839	2,51%	ABM
NO0010872815	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	13.000.000	13.024.440	13.024.046	0,84%	ABM
NO0010816507	Sparebank 1 SMN	48.000.000	47.787.360	48.247.598	3,09%	ABM
NO0010841141	Sparebank 1 SR-Bank	21.000.000	21.163.120	21.201.728	1,36%	Oslo Bars
NO0010886203	Sparebank 1 SR-Bank	30.000.000	30.051.000	30.329.460	1,95%	ABM
NO0010811094	Sparebank 1 Telemark	5.000.000	5.040.700	5.034.195	0,32%	ABM
NO0010894538	Sparebank 1 Telemark	30.000.000	30.000.000	30.049.278	1,93%	ABM
NO0010853393	Sparebank 68 Grader Nord	5.000.000	4.982.100	5.008.936	0,32%	ABM
NO0010884984	Sparebank 68 Grader Nord	31.000.000	31.000.000	31.545.966	2,02%	ABM
NO0010895618	Sparebanken Møre	10.000.000	10.022.000	10.031.750	0,64%	ABM
NO0010830698	Sparebanken Øst	93.000.000	93.000.000	93.436.021	5,99%	ABM
NO0010804230	Sparebanken Sogn og Fjordane	3.000.000	2.968.260	3.058.544	0,20%	ABM
NO0010861883	Sparebanken Sogn og Fjordane	10.000.000	10.000.000	10.007.067	0,64%	ABM
NO0010861362	Sparebanken Sogn og Fjordane	29.000.000	28.949.900	29.020.953	1,86%	ABM
NO0010872344	Sparebanken Sør	92.000.000	91.858.040	92.210.938	5,91%	ABM
NO0010779218	Sparebanken Vest	14.000.000	14.031.920	14.253.935	0,91%	ABM
NO0010861743	Sparebanken Vest	81.000.000	80.417.820	81.144.318	5,20%	ABM
NO0010864093	Sparebanken Vest	1.000.000	999.500	1.030.423	0,07%	ABM
NO0010858111	Stadsbygd Sparebank	9.000.000	8.995.500	9.054.075	0,58%	ABM
NO0010891344	Storebrand Bank	48.000.000	47.996.640	48.017.362	3,08%	ABM
NO0010850668	Sunnal Sparebank	9.000.000	9.026.280	9.030.948	0,58%	ABM
NO0010872625	Totens Sparebank	10.000.000	10.016.400	10.022.330	0,64%	ABM
NO0010831936	Valle Sparebank	6.000.000	5.962.780	6.034.843	0,39%	ABM
Sum plassert portefølje		1.543.000.000	1.541.054.610	1.550.846.271	99,48%	
Likviditet				6.669.832	0,43%	
Pålydende renter				1.827.548	0,12%	
Uoppgjorte poster				-334.455	-0,02%	
Sum				1.559.009.196	100,00%	



PLUSS Aksje

Månedrapport pr. 31. des 2020
Fondnavn: **PLUSS Aksje**
Stiftet dato: nov. 1996
Referansindeks: OSEFX

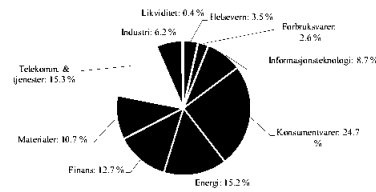
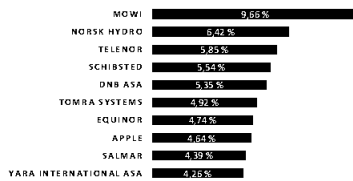
Fondstype: **Aksjefond**
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle lørdager
Forvaltningskapital (MNOK): 145

Forvaltningshonorar: 1,2%
Tegning/ Innløsing: Inntil 0,5%
Minsteinnskudd: NOK 50.000
NAV pr. 31. desember 2020: 8.057,58

Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606072
Aktiv andel: 35%

PLUSS Aksje har en fleksibel investeringsstrategi, noe som betyr at fondet investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper innenfor de begrensninger som er gitt av fondets vedtekter og øvrige plasseringsrammer. Minimum 80% av fondets eiendeler skal investeres i egenkapitalinstrumenter notert på Oslo Børs. Inntil 20% av fondets eiendeler kan dermed være investert i utenlandske aksjer, fortrinnsvis i globale markedsledere. Dette vurderes å gi en lavere risiko enn om fondet kun var defineret til å kunne investere på Oslo Børs. Fondet har en verdiorientert og langsiktig investeringsfilosofi, og vil ikke bli styrt av kortsiktede og tilfeldige svingninger i aksjemarkedene. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer, og målsetningen er å gjøre det bedre enn Oslo Børs Fondsindeks. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

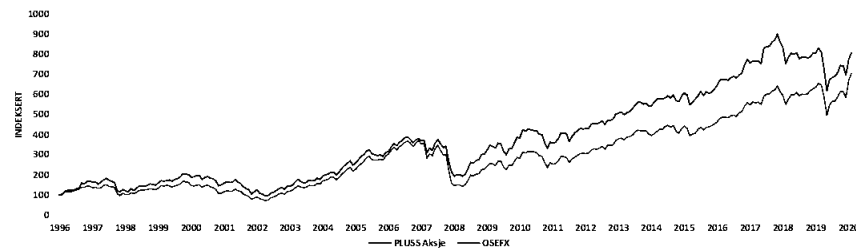
Ti største investeringer og sektorfordeling



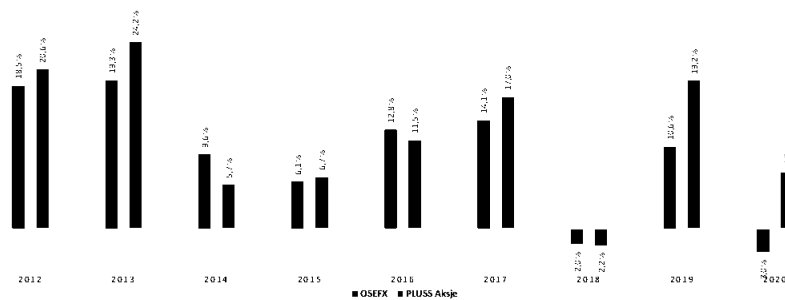
	Avkastning*		Annualisert avkastning*			Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	RS	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	4,0%	4,9%	7%	7%	7%	Siste 12 mnd	0,00	0,10
Siste 12 mnd	-3,0%	7,3%	7%	7%	7%	Siste 24 mnd	0,07	0,19
Tre år	5,0%	25,1%	1,7%	7,8%	7,8%	Siste 36 mnd	0,04	0,13
Fem år	35,2%	63,3%	6,2%	10,3%	10,3%	IR		Indeksavvik
Syv år	57,3%	84,2%	6,7%	9,1%	9,1%	Siste 48 mnd	-1,50	3,59%
Ti år	89,7%	124,1%	6,6%	8,4%	8,4%	Standardavvik		
Siden oppstart	705,8%	603,9%	9,9%	9,2%	9,2%	Siste 12 mnd	26,36%	28,38%
						Siste 24 mnd	18,98%	20,20%

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS Aksje pr. 31. desember 2020

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje	Notering
Aker ASA	NOK	1 300	560,00	698 147	728 000	0,5 %	Oslo
DNB	NOK	46 168	168,00	5 343 076	7 756 224	5,4 %	Oslo
Gjensidige Forsikring	NOK	23 490	191,40	2 279 667	4 495 986	3,1 %	Oslo
Sparebank 1 SMN	NOK	5 500	97,60	318 260	536 800	0,4 %	Oslo
Storebrand	NOK	75 788	64,20	2 564 027	4 865 590	3,4 %	Oslo
Sum Finans				11 203 178	18 382 600	12,7 %	
Stolt-Nielsen	NOK	10 700	110,00	908 814	1 177 000	0,8 %	Oslo
Tomra	NOK	16 860	422,60	1 538 502	7 125 036	4,9 %	Oslo
Wallenius Wilhelmsen	NOK	27 700	23,20	957 384	642 640	0,4 %	Oslo
Sum Industri				3 404 700	8 944 676	6,2 %	
Norsk Hydro	NOK	233 431	39,86	8 937 754	9 304 560	6,4 %	Oslo
Yara International	NOK	17 363	356,00	5 969 165	6 181 228	4,3 %	Oslo
Sum Materialer				14 906 919	15 485 788	10,7 %	
XXL	NOK	52 165	19,31	1 112 865	1 007 306	0,7 %	Oslo
Sum Forbruksvarer				1 112 865	1 007 306	0,7 %	
Austevoll Seafood	NOK	46 080	87,70	2 005 291	4 041 216	2,8 %	Oslo
Bakkafrost	NOK	4 088	612,50	2 051 284	2 503 900	1,7 %	Oslo
Lerøy Seafood Group	NOK	63 250	60,56	2 463 944	3 830 420	2,6 %	Oslo
Mowi	NOK	73 313	191,00	10 585 100	14 002 783	9,7 %	Oslo
Orkla	NOK	58 880	87,00	3 359 687	5 122 560	3,5 %	Oslo
Salmar	NOK	12 645	503,60	1 835 438	6 368 022	4,4 %	Oslo
Sum Konsumentvarer				22 300 744	35 868 901	24,7 %	
Atea	NOK	20 448	121,20	1 406 394	2 478 298	1,7 %	Oslo
REC	NOK	50 000	16,10	702 702	805 000	0,6 %	Oslo
Sum Informasjonsteknologi				2 109 096	3 283 298	2,3 %	
Adevinta	NOK	39 661	144,00	2 697 770	5 711 184	3,9 %	Oslo
Schibsted A	NOK	5 427	366,30	767 111	1 987 910	1,4 %	Oslo
Schibsted B	NOK	18 884	319,80	3 168 452	6 039 103	4,2 %	Oslo
Telenor	NOK	58 155	145,90	8 175 674	8 484 815	5,9 %	Oslo
Sum Telekomm. & tjenester				14 809 008	22 223 012	15,3 %	
Aker BP	NOK	18 228	216,20	1 921 918	3 940 894	2,7 %	Oslo
Avance Gas	NOK	13 412	41,12	916 732	551 501	0,4 %	Oslo
BW Energy	NOK	13 088	27,60	306 559	361 229	0,2 %	Oslo
BW Offshore	NOK	29 000	37,72	1 216 742	1 093 880	0,8 %	Oslo
DNO	NOK	63 650	6,87	1 355 361	437 148	0,3 %	Oslo
Equinor	NOK	47 381	144,95	6 893 550	6 867 876	4,7 %	Oslo
Frontline	NOK	12 500	54,30	723 223	678 750	0,5 %	Oslo
Høegh LNG	NOK	6 230	15,38	683 760	95 817	0,1 %	Oslo
Northern Drilling	NOK	1 875	6,17	144 967	11 569	0,0 %	Oslo
Northern Ocean	NOK	15 911	13,30	460 955	211 616	0,1 %	Oslo
Odyssey Drilling	NOK	73 825	17,14	2 584 769	1 265 361	0,9 %	Oslo
PGS	NOK	217 267	5,25	4 457 258	1 139 783	0,8 %	Oslo
Seadrill	NOK	21 913	2,48	3 291 405	54 344	0,0 %	Oslo
Subsea 7	NOK	38 527	87,84	4 789 396	3 384 212	2,3 %	Oslo
TGS Nopec	NOK	11 590	132,70	1 980 056	1 537 993	1,1 %	Oslo
Sum Energi				31 726 652	21 631 973	14,9 %	
Internasjonale selskaper				18 313 616	17 529 323	12,1 %	
Novartis	CHF	2 230	83,65	971 580	1 808 109	1,2 %	Zurich
Abbvie Inc	USD	1 920	107,15	1 806 046	1 755 395	1,2 %	New York
Johnson & Johnson	USD	1 075	157,38	1 438 073	1 443 575	1,0 %	New York
Sum Helsevern				4 215 699	5 007 079	3,5 %	
Apple	USD	5 940	132,69	3 699 321	6 725 213	4,6 %	New York
Nvidia Corp	USD	585	522,20	2 926 186	2 606 598	1,8 %	New York
Sum Informasjonsteknologi				6 625 507	9 331 811	6,4 %	
Amazon.com Inc	USD	101	3 256,93	2 983 816	2 806 798	1,9 %	New York
Sum Forbruksvarer				2 983 816	2 806 798	1,9 %	
Valaris	USD	17 195	0,05	2 989 305	7 365	0,0 %	New York
Transocean	USD	19 090	2,31	1 499 288	376 270	0,3 %	New York
Sum Energi				4 488 594	383 635	0,3 %	
Sum plassert portefølje				119 886 777	144 356 875	99,6 %	
Likviditet					722 148	0,5 %	
Uoppgjorte poster					-143 846	-0,1 %	
Sum					144 935 177	100,0 %	



PLUSS Markedsverdi

Månedrapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: **PLUSS Markedsverdi**
Startdato: des. 1997
Referansindeks: **OSEFX**

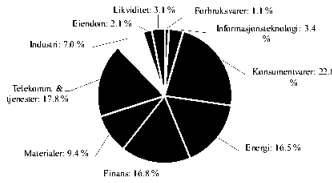
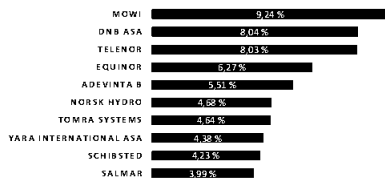
Fondstype: **Aksjefond**
Fondsstruktur: **UCITS**
Handelsdager: **Alle børsdager**
Forvaltningskapital (MNOK): **150**

Forvaltningshonorar: **0,9%**
Tegning/ Innskoning: **Inntil 0,5%**
Måneinnskudd: **NOK 50.000**
NAV pr. 31. desember 2020: **11.195,15**

Avregningsvaluta: **NOK**
ISIN: **NO0010606080**
Aktiv andel: **24%**

Fondets målsetting er å oppnå en noe høyere avkastning enn fondsindeksen, med lavere verdifsvingninger. 90 prosent av fondet består av aksjer som er notert på hovedlisten på Oslo Børs, inntil 10 prosent kan være aksjer notert på SMB-listen (eller tilsvarende), og maksimalt 5 prosent kan være unoterte aksjer eller aksjer som er i ferd med å noteres på Oslo Børs. Porteføljen består av 30-60 selskaper og deles inn i tite til ti bransjer. Bransjefleksen kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng eller mer enn 50 prosent av bransjens indeksevenkelt. Fondet har som målsetting å identifisere de beste aksjene innenfor hver bransje. Av de selskapene som er med i fondets grundlag kan et enkelt selskaps porteføljevekt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksevenkelt. Gjennom dette fremstår fondet som meget veltstrukturert. Fondet vil tilstrebe å overholde de ovennevnte plasseringsbegrensningene, men det presiseres at det kan forekomme avvik i forhold til det ovennevnte, for å til enhver tid kunne tilfredsstillende plasseringsbegrensningene for UCITS-fond. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

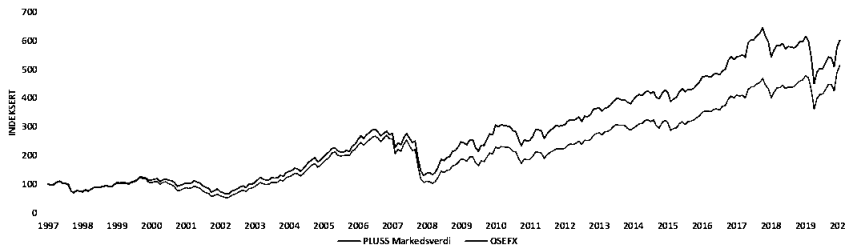
Ti største investeringer og sektorfordeling



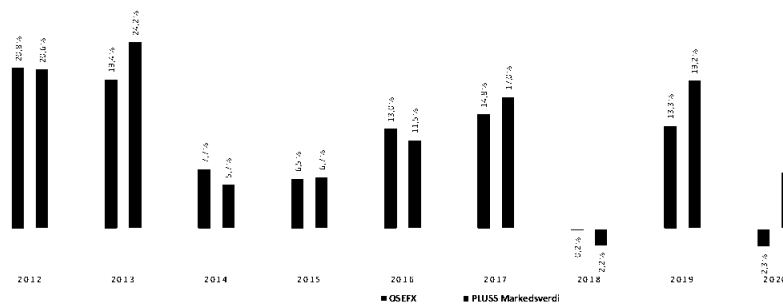
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	4,1%	4,9%	10/8	10/8	Siste 12 mnd	0,01	0,10
Siste 12 mnd	-2,3%	7,3%	10/8	10/8	Siste 24 mnd	0,09	0,19
Tre år	10,5%	25,1%	3,4%	7,8%	Siste 36 mnd	0,07	0,13
Fem år	43,3%	63,3%	7,5%	10,3%	IR		Indeksavvik
Syv år	64,3%	84,2%	7,4%	9,1%	Siste 48 mnd	-1,52	2,55%
Ti år	96,3%	124,1%	7,0%	8,4%	Standardavvik		
Siden oppstart	501,2%	413,8%	8,9%	8,1%	Siste 12 mnd	28,18%	28,38%
					Siste 24 mnd	20,20%	20,20%

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historig avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innskoning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 31. desember 2020

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje	Notering
Aker ASA	NOK	2 250	560,00	1 198 347	1 260 000	0,8 %	Oslo
DNB	NOK	71 743	168,00	9 322 119	12 052 824	8,0 %	Oslo
Gjensidige Forsikring	NOK	25 822	191,40	3 263 135	4 942 331	3,3 %	Oslo
Sparebank 1 SMN	NOK	4 500	97,60	260 395	439 200	0,3 %	Oslo
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	16 670	91,00	1 413 060	1 516 970	1,0 %	Oslo
Storebrand	NOK	77 664	64,20	3 452 754	4 986 029	3,3 %	Oslo
Sum Finans				18 909 809	25 197 354	16,8 %	
Entra	NOK	9 000	194,20	892 236	1 747 800	1,2 %	Oslo
Olav Thon Eiendom	NOK	8 007	183,50	184 161	1 469 285	1,0 %	Oslo
Sum Eiendom				1 076 397	3 217 085	2,1 %	
Bonheur	NOK	2 500	242,00	558 924	605 000	0,4 %	Oslo
Stolt-Nielsen	NOK	6 660	110,00	724 353	732 600	0,5 %	Oslo
Tomra	NOK	16 466	422,60	1 933 819	6 958 532	4,6 %	Oslo
Veidekke	NOK	13 710	110,80	1 701 918	1 519 068	1,0 %	Oslo
Wallenius Wilhelmsen	NOK	29 570	23,20	1 035 424	686 024	0,5 %	Oslo
Sum Industri				5 954 438	10 501 224	7,0 %	
Elkem	NOK	20 000	28,38	576 246	567 600	0,4 %	Oslo
Norsk Hydro	NOK	175 989	39,86	8 342 847	7 014 922	4,7 %	Oslo
Yara International	NOK	18 467	356,00	6 398 482	6 574 252	4,4 %	Oslo
Sum Materialer				15 317 574	14 156 774	9,4 %	
Europris	NOK	10 900	51,10	345 125	556 990	0,4 %	Oslo
XXL	NOK	55 046	19,31	1 291 041	1 062 938	0,7 %	Oslo
Sum Forbruksvarer				1 636 167	1 619 928	1,1 %	
Austevoll Seafood	NOK	43 350	87,70	2 898 351	3 801 795	2,5 %	Oslo
Bakkafrost	NOK	5 739	612,50	2 066 363	3 515 138	2,3 %	Oslo
Lerøy Seafood Group	NOK	73 008	60,56	3 088 629	4 421 364	2,9 %	Oslo
Mowi	NOK	72 510	191,00	11 800 136	13 849 410	9,2 %	Oslo
Orkla	NOK	30 266	87,00	2 529 669	2 633 142	1,8 %	Oslo
Salmar	NOK	11 870	503,60	2 414 419	5 977 732	4,0 %	Oslo
Sum Konsumentvarer				24 797 567	34 198 581	22,8 %	
Atea	NOK	30 498	121,20	2 738 956	3 696 358	2,5 %	Oslo
REC	NOK	90 500	16,10	1 203 627	1 457 050	1,0 %	Oslo
Sum Informasjonsteknologi				3 942 583	5 153 408	3,4 %	
Adevinta	NOK	57 401	144,00	5 430 619	8 265 744	5,5 %	Oslo
Schibsted A	NOK	3 386	366,30	586 616	1 240 292	0,8 %	Oslo
Schibsted B	NOK	15 976	319,80	3 358 027	5 109 125	3,4 %	Oslo
Telenor	NOK	82 477	145,90	11 941 654	12 033 394	8,0 %	Oslo
Sum Telekomm. & tjenester				21 316 917	26 648 555	17,8 %	
Aker BP	NOK	15 840	216,20	1 834 159	3 424 608	2,3 %	Oslo
Avance Gas	NOK	15 551	41,12	1 084 648	639 457	0,4 %	Oslo
BW Offshore	NOK	30 250	37,72	1 377 679	1 141 030	0,8 %	Oslo
BW Energy	NOK	13 343	27,60	323 964	368 267	0,2 %	Oslo
BW LPG	NOK	7 000	59,00	299 820	413 000	0,3 %	Oslo
DNO	NOK	52 750	6,87	888 462	362 287	0,2 %	Oslo
Equinor	NOK	64 851	144,95	9 825 363	9 400 152	6,3 %	Oslo
Frontline	NOK	14 795	54,30	856 044	803 369	0,5 %	Oslo
Hægh LNG	NOK	7 440	15,38	752 601	114 427	0,1 %	Oslo
Northern Drilling	NOK	1 896	6,17	146 591	11 698	0,0 %	Oslo
Northern Ocean	NOK	16 087	13,30	466 074	213 957	0,1 %	Oslo
Odyssey Drilling	NOK	67 993	17,14	1 826 804	1 165 400	0,8 %	Oslo
PGS	NOK	190 802	5,25	3 738 283	1 000 947	0,7 %	Oslo
Seadrill	NOK	20 263	2,48	3 156 504	50 252	0,0 %	Oslo
Subsea 7	NOK	43 715	87,84	5 106 654	3 839 926	2,6 %	Oslo
TGS Nopec	NOK	12 955	132,70	2 238 732	1 719 129	1,1 %	Oslo
Sum Energi				33 922 381	24 667 906	16,5 %	
Sum plassert portefølje				126 873 833	145 360 813	96,9 %	
Likviditet					4 559 573	3,0 %	
Uoppgjorte poster					19 067	0,0 %	
Sum					149 939 453	100,0 %	



PLUS5 Indeks

Månedrapport pr. 31. des 2020
Fondstypen: PLUS5 Indeks
Startdato: sep. 1993
Referansindeks: OBX

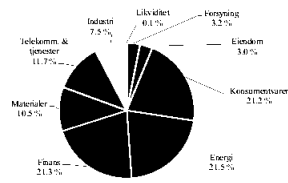
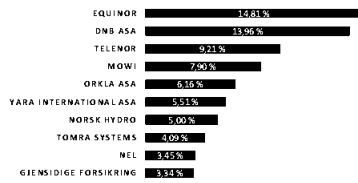
Fondstypen: Aksjefond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 20

Forvaltningshonorar: 0,7%
Tegning/ Innløsting: inntil 0,5%
Minsteinnskudd: NOK 50.000
NAV pr. 31. desember 2020: 11.466,60

Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010666098

PLUS5 Indeks er et passivt forvaltet fond som investerer i alle aksjene som inngår i Oslo Børs OBX-Indeks. Fondet skal følge verdikviklingen på Oslo Børs, representert ved OBX-Indeksen, så nært som mulig. Denne indeksen reflekterer utviklingen til de 25 mest omsatte verdipapirene på Oslo Børs. Sammenstillingen revideres to ganger i året, basert på de 25 mest omsatte verdipapirene de siste seks månedene. PLUS5 Indeks er således et indeksfond og verdifølgningen i avkastningen er derfor relativt lik referansindeksen. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

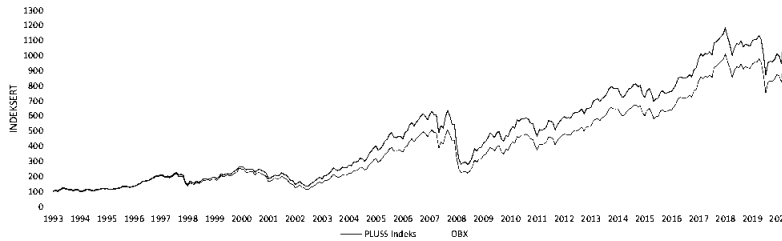
Ti største investeringer og sektorfordeling



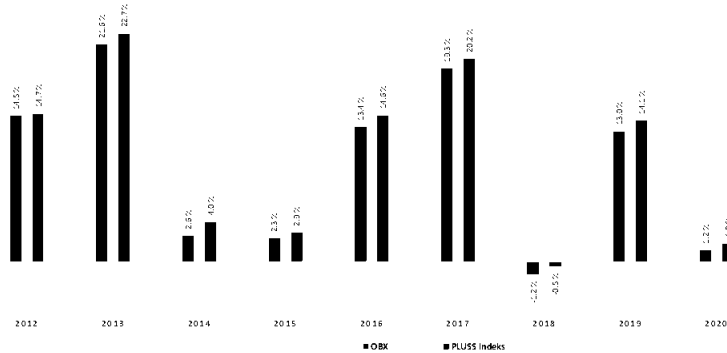
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	4,7%	4,8%	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,04	0,05
Siste 12 mnd	1,2%	1,8%	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,11	0,13
Tre år	12,9%	15,6%	4,1%	5,0%	Siste 36 mnd	0,08	0,09
Fem år	52,8%	59,3%	8,8%	9,8%	IR		Indeksavvik
Syv år	60,4%	70,6%	7,0%	7,9%	Siste 48 mnd	-7,20	0,12%
Ti år	99,1%	114,5%	7,1%	7,9%	Standardavvik		
Siden oppstart	1046,7%	896,7%	10,1%	9,5%	Siste 12 mnd	26,73%	26,86%
					Siste 24 mnd	19,30%	19,39%

* Forvaltningshonorarer er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsviltingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS Indeks pr. 31. desember 2020

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføljen	Notering
Aker	NOK	470	560,00	275 362	263 200	1,3 %	Oslo
DNB	NOK	16 218	168,00	2 028 705	2 724 624	14,0 %	Oslo
Gjensidige Forsikring	NOK	3 409	191,40	343 925	652 483	3,3 %	Oslo
Storebrand	NOK	7 942	64,20	311 662	509 876	2,6 %	Oslo
Sum Finans				2 959 654	4 150 183	21,3 %	
Entra ASA	NOK	3 020	194,20	403 573	586 484	3,0 %	Oslo
Sum Eiendom				403 573	586 484	3,0 %	
NEL	NOK	23 237	28,96	156 922	672 944	3,4 %	Oslo
Tomra Systems	NOK	1 890	422,60	556 294	798 714	4,1 %	Oslo
Sum Industri				713 216	1 471 658	7,5 %	
Norsk Hydro	NOK	24 451	39,86	804 023	974 617	5,0 %	Oslo
Yara International	NOK	3 022	356,00	914 744	1 075 832	5,5 %	Oslo
Sum Materialer				1 718 767	2 050 449	10,5 %	
Scatec Solar	NOK	1 820	341,40	280 014	621 348	3,2 %	Oslo
Sum Forsyning				280 014	621 348	3,2 %	
Bakkafrost	NOK	961	612,50	326 476	588 613	3,0 %	Oslo
Lerøy Seafood Group	NOK	5 177	60,56	234 342	313 519	1,6 %	Oslo
Mowi	NOK	8 068	191,00	1 041 473	1 540 988	7,9 %	Oslo
Orkla	NOK	13 817	87,00	887 183	1 202 079	6,2 %	Oslo
Salmar	NOK	967	503,60	240 889	486 981	2,5 %	Oslo
Sum Konsumentvarer				2 730 364	4 132 180	21,2 %	
Schibsted A	NOK	1 341	366,30	165 328	491 208	2,5 %	Oslo
Telenor	NOK	12 311	145,90	1 818 849	1 796 175	9,2 %	Oslo
Sum Telekomm. & tjenester				1 984 177	2 287 383	11,7 %	
Aker BP	NOK	1 819	216,20	128 845	393 268	2,0 %	Oslo
BW LPG	NOK	1 270	59,00	98 269	74 930	0,4 %	Oslo
BW Offshore	NOK	1 710	37,72	57 663	64 501	0,3 %	Oslo
DNO	NOK	11 455	6,87	167 154	78 673	0,4 %	Oslo
Equinor	NOK	19 935	144,95	3 055 940	2 889 578	14,8 %	Oslo
Frontline Ltd.	NOK	1 400	54,30	152 893	76 020	0,4 %	Oslo
Subsea 7	NOK	4 107	87,84	396 299	360 759	1,8 %	Oslo
TGS Nopec	NOK	1 922	132,70	375 477	255 049	1,3 %	Oslo
Sum Energi				4 432 541	4 192 778	21,5 %	
Sum plassert portefølje				15 222 305	19 492 463	99,9 %	
Likviditet					30 311	0,2 %	
Uoppgjorte poster					-11 293	-0,1 %	
Sum					19 511 481	100,0 %	



PLUSS Utland Aksje

Månedrappert pr. 31. des 2020
Fondsnavn: **PLUSS Utland Aksje**
Startdato: Jun. 1995
Referanseindeks: MSCI World

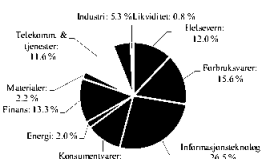
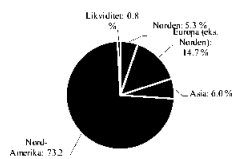
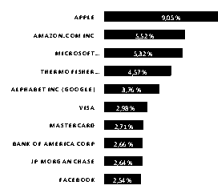
Fondstype: Aksjefond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 83

Forvaltningshonorar: 1,2%
Tegning/Innløsning: Inntatt 1,0%
Minsteinnskudd: NOK 50.000
NAV pr. 31. desember 2020: 8.333,30

Avregningssvaluta: NOK
ISIN: NO0010606114

PLUSS Utland Aksje er et globalt aksjefond. Fondet investerer i børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder og i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet vil også unnlåte å investere i selskaper som er utelukkert fra investering av Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumsfondet), med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

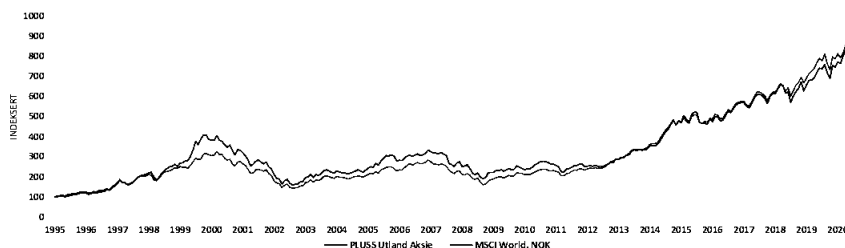
Ti største investeringer og sektorfordeling



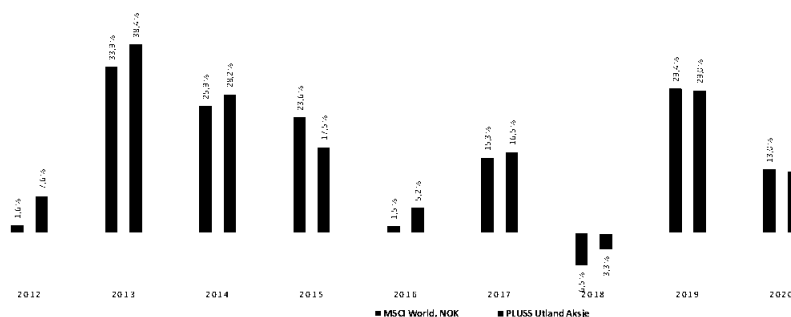
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	1,0%	0,9%	7,8	7,8	Siste 12 mnd	0,25	0,24
Siste 12 mnd	13,0%	12,6%	7,8	7,8	Siste 24 mnd	0,42	0,44
Tre år	36,8%	40,5%	11,0%	12,0%	Siste 36 mnd	0,22	0,26
Fem år	60,1%	72,2%	9,9%	11,5%	IR		Indeksavvik
Syv år	149,2%	159,3%	13,9%	14,6%	Siste 48 mnd	-0,32	3,25%
Ti år	203,3%	273,4%	11,7%	14,1%	Standardavvik		
Siden oppstart	733,3%	774,7%	9,4%	9,6%	Siste 12 mnd	14,94%	15,17%
					Siste 24 mnd	13,19%	12,30%

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeverisik for PLUSS Utland Aksje pr. 31. desember 2020

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
ConocoPhillips	USD	1 300	39,99	543 056	443 584	0,5 %	New York
Valaris	USD	6 960	0,05	1 194 548	2 981	0,0 %	New York
Pioneer Natural Resources	USD	330	113,89	543 070	320 687	0,4 %	New York
Royal Dutch Shell A	GBP	2 890	12,98	604 145	436 807	0,5 %	London
Schlumberger NV	USD	1 510	21,83	900 027	281 263	0,3 %	New York
Seadrill Ltd	NOK	6 993	2,48	984 633	17 343	0,0 %	Oslo
Transocean Ltd	USD	7 130	2,31	617 940	140 534	0,2 %	New York
Sum Energi				5 387 419	1 643 199	2,0 %	
Bank of America Corp	USD	8 550	30,31	1 321 688	2 211 228	2,7 %	New York
Berkshire Hathaway	USD	1 025	231,87	2 071 137	2 027 915	2,4 %	New York
Citigroup	USD	1 495	61,66	721 239	786 550	0,9 %	New York
ING Groep	EUR	10 930	7,64	1 361 576	874 439	1,1 %	Amsterdam
JP Morgan Chase	USD	2 020	127,07	850 062	2 190 160	2,6 %	New York
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	14 450	456,10	682 891	545 547	0,7 %	Tokyo
Prudential PLC	GBP	3 530	13,47	419 372	553 766	0,7 %	London
Sumitomo Mitsui Financial Group	JPY	1 750	3 188,00	528 527	461 807	0,6 %	Tokyo
US Bancorp	USD	2 050	46,59	918 864	814 944	1,0 %	New York
Wells Fargo	USD	2 350	30,18	1 131 077	605 158	0,7 %	New York
Sum Finans				10 006 432	11 071 514	13,3 %	
Alibaba Group (ADR)	USD	700	232,73	930 888	1 390 054	1,7 %	New York
Amazon.com Inc	USD	165	3 256,93	1 478 059	4 585 363	5,5 %	New York
Autoliv	SEK	710	765,00	527 355	566 777	0,7 %	Stockholm
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	910	72,23	685 605	688 205	0,8 %	Frankfurt
Booking Holdings Inc	USD	41	2 227,27	511 439	779 181	0,9 %	New York
Daimler AG	EUR	886	57,79	502 972	536 100	0,6 %	Frankfurt
Home Depot Inc	USD	760	265,62	748 569	1 722 486	2,1 %	New York
Nike Inc	USD	1 660	141,47	724 200	2 003 797	2,4 %	New York
Veoneer	SEK	710	178,20	185 287	132 026	0,2 %	Stockholm
Volkswagen	EUR	350	152,42	547 446	558 559	0,7 %	Frankfurt
Sum Forbruksvarer				6 841 820	12 962 549	15,6 %	
Abbvie Inc	USD	880	107,15	827 771	804 556	1,0 %	New York
Johnson & Johnson	USD	1 315	157,38	1 203 663	1 765 862	2,1 %	New York
Merck & Co Inc	USD	1 620	81,80	1 269 834	1 130 706	1,4 %	New York
Novartis	CHF	1 880	83,65	963 146	1 524 325	1,8 %	Zurich
Roche GS	CHF	325	309,00	652 444	973 409	1,2 %	Zurich
Thermo Fisher Scientific	USD	955	465,78	1 104 382	3 795 470	4,6 %	New York
Sum Helsevern				6 021 240	9 994 328	12,0 %	
Eaton Corp.	USD	1 340	120,14	625 188	1 373 643	1,7 %	New York
Nidec Corp	JPY	1 880	12 980,00	586 795	2 019 933	2,4 %	Tokyo
Vinci SA	EUR	1 140	81,36	633 748	971 125	1,2 %	Paris
Sum Industri				1 845 731	4 364 700	5,3 %	
Apple	USD	6 644	132,69	3 047 093	7 522 275	9,1 %	New York
Broadcom Inc	USD	220	437,85	244 613	821 920	1,0 %	New York
Mastercard	USD	740	356,94	548 916	2 253 763	2,7 %	New York
Microsoft Corporation	USD	2 330	222,42	1 961 916	4 421 923	5,3 %	New York
Nvidia Corp	USD	420	522,20	992 468	1 871 404	2,3 %	New York
Samsung Electronics Korea GDR	USD	113	1 825,00	622 844	1 759 635	2,1 %	London
SAP	EUR	770	107,22	430 924	864 422	1,0 %	Frankfurt
VISA	USD	1 325	218,73	569 807	2 472 895	3,0 %	New York
Sum Informasjonsteknologi				8 418 580	21 988 237	26,5 %	
Alimentation Couche-Tard B	CAD	2 760	43,38	549 200	801 896	1,0 %	Toronto
Carlsberg B	DKK	327	975,20	307 803	448 711	0,5 %	København
Diageo Plc	GBP	1 900	28,78	438 300	636 838	0,8 %	London
Lerys Seafood Group	NOK	16 600	60,56	1 002 481	1 005 296	1,2 %	Oslo
Mondelez International	USD	1 825	58,47	600 193	910 495	1,1 %	New York
Mowi	NOK	8 075	191,00	1 396 164	1 542 325	1,9 %	Oslo
Nestle	CHF	1 683	104,26	1 259 532	1 700 809	2,0 %	Zurich
Newbedco SA (AB Inbev)	EUR	1 277	57,01	971 386	762 256	0,9 %	Brussel
Seven & I Holdings	JPY	1 670	3 659,00	563 519	505 805	0,6 %	Tokyo
Unilever PLC	GBP	1 280	43,92	449 422	654 721	0,8 %	London
Sum Konsumentvarer				7 538 000	8 969 151	10,8 %	
Ecolab Inc.	USD	640	216,36	564 389	1 181 513	1,4 %	New York
Yara International ASA	NOK	1 917	356,00	623 765	682 452	0,8 %	Oslo
Sum Materier				1 188 154	1 863 965	2,2 %	
Alphabet Inc (Google)	USD	209	1 751,88	1 837 655	3 124 151	3,8 %	New York
Comcast Corp Class A	USD	1 240	52,40	309 890	554 414	0,7 %	New York
Facebook	USD	905	273,16	1 106 325	2 109 342	2,5 %	New York
Netflix	USD	400	540,73	1 180 520	1 845 533	2,2 %	New York
SoftBank Group	JPY	2 180	8 058,00	492 589	1 454 080	1,7 %	Tokyo
Vodafone Group PLC	GBP	36 550	1,21	969 490	514 804	0,6 %	London
Sum Telekomm. & tjenester				5 896 470	9 602 324	11,6 %	
Sum plassert portefølje				53 143 846	82 459 967	99,2 %	
Likviditet					693 173	0,8 %	
Uoppgjorte poster					-42 190	-0,1 %	
Sum					83 110 951	100,0 %	



PLUSS Utland Etisk

Måned rapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: PLUSS Utland Etisk
Startdato: des. 2006
Referanseindeks: MSCI World

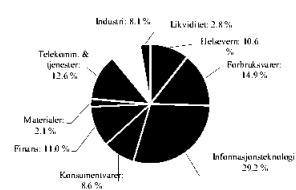
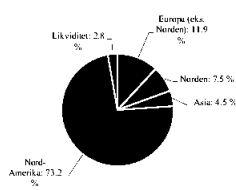
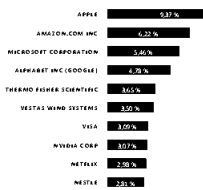
Fondstype: Aksjefond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 34

Forvaltningshonorar: 1,2%
Tegning/ Innløst: Inntil 1,0%
Minsteinnskudd: NOK 50.000
NAV pr. 31. desember 2020: 2.674,90

Avvegningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606122

PLUSS Utland Etisk er et globalt aksjefond. Fondet investerer i børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder og i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt områder som tobakk, alkohol, pornografi, gambling og krigsmateriell. I tillegg vil fondet unnlåte å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

Ti største investeringer og sektorfordeling



Avkastning*

	Fond	Indeks
Sist måned	0,8%	0,9%
Siste 12 mnd	14,8%	12,6%
Tre år	40,0%	40,5%
Fem år	61,2%	72,2%
Syv år	150,3%	159,3%
Ti år	198,1%	273,4%
Siden oppstart	167,6%	229,3%

Annualisert avkastning*

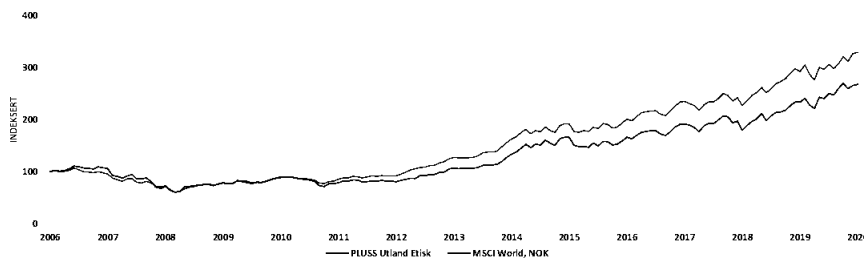
	Fond	Indeks
Sist måned	n/a	n/a
Siste 12 mnd	n/a	n/a
Tre år	11,9%	12,0%
Fem år	10,0%	11,5%
Syv år	14,0%	14,6%
Ti år	11,5%	14,1%
Siden oppstart	8,5%	10,4%

Risikomål

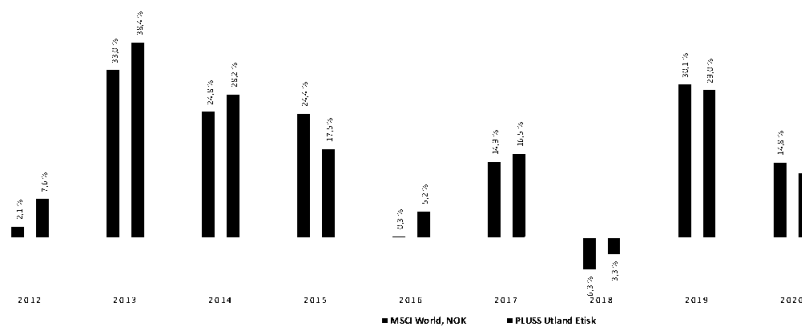
	Fond	Indeks
Sharpe Ratio		
Siste 12 mnd	0,28	0,24
Siste 24 mnd	0,44	0,44
Siste 36 mnd	0,23	0,26
JR		Indeksvarisk
Siste 48 mnd	-0,14	3,56%
Standardavvik		
Siste 12 mnd	14,84%	15,17%
Siste 24 mnd	13,11%	12,30%

* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



Histories avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS Utland Etisk pr. 31. desember 2020

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
Bank of America Corp	USD	2 895	30,31	470 123	748 714	2,2 %	New York
Berkshire Hathaway	USD	395	231,87	801 309	781 489	2,3 %	New York
Citigroup	USD	360	61,66	197 755	189 403	0,6 %	New York
ING Groep	EUR	3 640	7,64	445 303	291 213	0,8 %	Amsterdam
JP Morgan Chase	USD	690	127,07	456 297	748 124	2,2 %	New York
Prudential PLC	GBP	1 720	13,47	122 323	269 824	0,8 %	London
Sumitomo Mitsui Financial Group	JPY	900	3 188,00	299 957	237 501	0,7 %	Tokyo
US Bancorp	USD	740	46,59	331 688	294 175	0,9 %	New York
Wells Fargo	USD	925	30,18	444 240	238 200	0,7 %	New York
Sum Finans				3 568 994	3 798 643	11,0 %	
Alibaba Group (ADR)	USD	247	232,73	495 240	490 491	1,4 %	New York
Amazon.com Inc	USD	77	3 256,93	1 141 072	2 139 836	6,2 %	New York
Autoliv	SEK	290	765,00	215 502	231 500	0,7 %	Stockholm
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	250	72,23	195 474	189 067	0,5 %	Frankfurt
Booking Holdings Inc	USD	10	2 227,27	130 264	190 044	0,6 %	New York
Daimler AG	EUR	324	57,79	183 931	196 045	0,6 %	Frankfurt
Home Depot Inc	USD	345	265,62	533 121	781 918	2,3 %	New York
Nike Inc	USD	550	141,47	243 815	663 909	1,9 %	New York
Volkswagen	EUR	148	152,42	212 321	236 191	0,7 %	Frankfurt
Sum Forbruksvarer				3 350 741	5 119 002	14,9 %	
Abbvie Inc	USD	360	107,15	338 634	329 137	1,0 %	New York
Gilead Sciences	USD	290	58,26	263 043	144 162	0,4 %	New York
Johnson & Johnson	USD	500	157,38	478 635	671 430	2,0 %	New York
Merck & Co Inc	USD	510	81,80	396 157	355 963	1,0 %	New York
Novartis	CHF	665	83,65	375 555	539 189	1,6 %	Zurich
Roche GS	CHF	115	309,00	244 741	344 437	1,0 %	Zurich
Thermo Fisher Scientific	USD	316	465,78	497 772	1 255 883	3,7 %	New York
Sum Helsevern				2 594 537	3 640 201	10,6 %	
Eaton Corp.	USD	495	120,14	181 709	507 428	1,5 %	New York
Nidec Corp	JPY	720	12 980,00	228 129	773 591	2,2 %	Tokyo
Vestas Wind Systems	DKK	595	1 439,50	918 237	1 205 185	3,5 %	København
Vinci SA	EUR	370	81,36	211 554	315 190	0,9 %	Paris
Sum Industri				1 539 628	2 801 393	8,1 %	
Adobe Systems Inc	USD	123	500,12	551 075	524 881	1,5 %	New York
Apple	USD	2 845	132,69	1 530 046	3 221 083	9,4 %	New York
Broadcom Inc	USD	87	437,85	125 128	325 032	0,9 %	New York
Mastercard	USD	265	356,94	196 571	807 091	2,3 %	New York
Microsoft Corporation	USD	990	222,42	851 160	1 878 843	5,5 %	New York
Nvidia Corp	USD	237	522,20	581 959	1 056 007	3,1 %	New York
Salesforce.com Inc	USD	246	222,53	558 678	467 095	1,4 %	New York
Samsung Electronics Korea GDR	USD	27	1 825,00	157 326	420 444	1,2 %	London
SAP	EUR	235	107,22	132 470	263 817	0,8 %	Frankfurt
VISA	USD	570	218,73	321 684	1 063 811	3,1 %	New York
Sum Informasjonsteknologi				5 006 098	10 028 102	29,2 %	
Alimentation Couche-Tard B	CAD	1 020	43,38	202 965	296 353	0,9 %	Toronto
Mondelēz International	USD	620	58,47	203 901	309 319	0,9 %	New York
Mowi	NOK	4 685	191,00	750 025	894 835	2,6 %	Oslo
Nestle	CHF	955	104,26	671 451	965 106	2,8 %	Zurich
Seven & I Holdings	JPY	325	3 659,00	123 406	98 435	0,3 %	Tokyo
Unilever PLC	GBP	785	43,92	368 803	401 528	1,2 %	London
Sum Konsumentvarer				2 320 551	2 965 576	8,6 %	
Ecolab Inc.	USD	250	216,36	243 679	461 528	1,3 %	New York
Yara International ASA	NOK	741	356,00	246 994	263 796	0,8 %	Oslo
Sum Materialer				490 673	725 324	2,1 %	
Alphabet Inc (Google)	USD	110	1 751,88	934 296	1 644 290	4,8 %	New York
Comcast Corp Class A	USD	450	52,40	132 685	201 199	0,6 %	New York
Facebook	USD	407	273,16	633 136	948 621	2,8 %	New York
Netflix	USD	222	540,73	838 114	1 024 271	3,0 %	New York
SoftBank Group	JPY	670	8 058,00	165 495	446 896	1,3 %	Tokyo
Vodafone Group PLC	GBP	5 920	1,21	157 740	83 383	0,2 %	London
Sum Telekomm. & tjenester				2 861 468	4 348 660	12,6 %	
Sum plassert portefølje				21 732 689	33 426 902	97,2 %	
Likviditet					990 394	2,9 %	
Uoppgjorte poster					-24 587	-0,1 %	
Sum					34 392 709	100,0 %	



PLUSSEuropa Aksje

Månedrappert pr. 31. des 2020
Fondsnavn: PLUSSEuropa Aksje
Startdato: apr. 1998
Referanseindeks: MSCI Europe

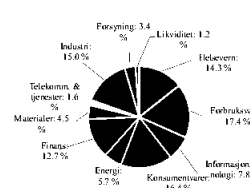
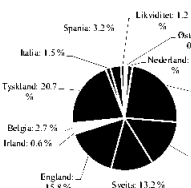
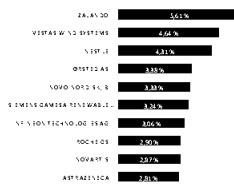
Fondstype: Aksjefond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Förvaltningskapital (MNOK): 55

Förvaltningshonorar: 1,2%
Tegning/ innskoting: Inntil 1,0%
Måneinnskudd: NOK 50.000
NAV pr. 31. desember 2020: 3.069,16

Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010606106

PLUSSEuropa Aksje er et europeisk aksjefond. Fondet investerer i borsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder og i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljo og korrupsjonsbekjempelse. Fondet vil også unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumsfondet), med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

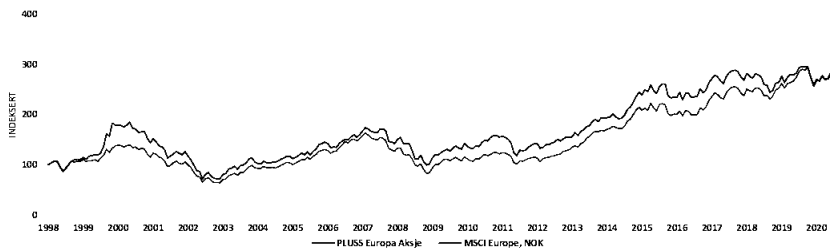
Ti største investeringer og sektorfordeling



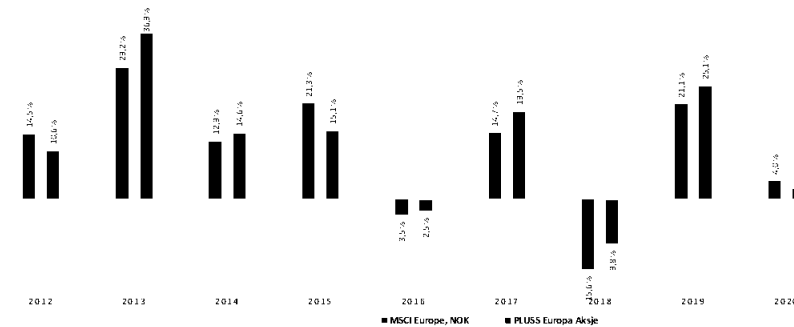
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist mnd	2,7%	1,3%	1/8	1/8	Siste 12 mnd	0,01	0,10
Siste 12 mnd	4,0%	2,4%	1/8	1/8	Siste 24 mnd	0,09	0,19
Tre år	6,4%	15,5%	2,1%	4,9%	Siste 36 mnd	0,07	0,13
Fem år	17,8%	34,5%	3,3%	6,1%	IR		Indeksavvik
Syv år	61,2%	77,5%	7,1%	8,5%	Siste 48 mnd	-1,52	3,32%
Ti år	98,6%	144,6%	7,1%	9,4%	Standardavvik		
Siden oppstart	206,9%	194,7%	5,6%	5,3%	Siste 12 mnd	18,09%	16,82%
					Siste 24 mnd	14,27%	13,28%

* Förvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Ärlig avkastning



Histörisk avkastning er ingen garanti för fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, förvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, förvaltning og innskoting. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. Alle oppgitte tall er etter förvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS Europa Aksje pr. 31. desember 2020

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Marketsverdi	% av portefølje	Notering
British Petroleum	GBP	22 190	2,55	1 111 378	658 478	1,2 %	London
Royal Dutch Shell A	GBP	5 740	12,98	1 257 684	867 569	1,6 %	London
Seadrill Ltd	NOK	5 746	2,48	799 548	14 250	0,0 %	Oslo
TechnipFMC	EUR	6 000	7,73	1 396 151	485 738	0,9 %	Paris
Total	EUR	2 800	34,64	1 114 257	1 015 535	1,8 %	Paris
Vallourec	EUR	332	26,75	666 726	92 969	0,2 %	Paris
Sum Energi				6 345 744	3 134 539	5,7 %	
Aviva PLC	GBP	15 070	3,25	887 452	570 753	1,0 %	London
AXA	EUR	6 590	19,51	1 476 186	1 346 314	2,4 %	Paris
Barclays	GBP	25 980	1,47	493 250	443 807	0,8 %	London
BNP Paribas	EUR	830	43,11	412 979	374 597	0,7 %	Paris
Danske Bank	DKK	1 740	100,65	406 239	246 427	0,4 %	København
Erste Group Bank AG	EUR	1 558	24,94	515 736	406 839	0,7 %	Wien
ING Groep	EUR	12 130	7,64	1 404 647	970 443	1,8 %	Amsterdam
Intesa Sanpaolo S.P.A	EUR	24 985	1,91	654 050	500 337	0,9 %	Milano
KBC Groep	EUR	1 165	57,28	759 862	698 696	1,3 %	Brussel
Prudential PLC	GBP	7 220	13,47	906 338	1 132 633	2,1 %	London
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	3 665	84,50	336 127	323 164	0,6 %	Stockholm
Sum Finans				8 252 866	7 014 010	12,7 %	
Adidas	EUR	375	297,90	427 955	1 169 663	2,1 %	Frankfurt
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	1 155	72,23	940 553	873 492	1,6 %	Frankfurt
Daimler AG	EUR	1 469	57,79	896 843	888 861	1,6 %	Frankfurt
Volkswagen	EUR	505	152,42	674 484	805 921	1,5 %	Frankfurt
Zalando	EUR	3 240	91,06	1 584 693	3 089 099	5,6 %	Frankfurt
Carnival PLC	GBP	740	13,67	309 685	117 811	0,2 %	London
Fiat Chrysler Automobiles	EUR	2 000	14,66	283 208	306 989	0,6 %	Milano
Louis Vuitton Moët Hennessy	EUR	240	510,90	329 550	1 283 826	2,3 %	Paris
Autoliv	SEK	650	765,00	449 395	518 880	0,9 %	Stockholm
Veoneer	SEK	650	178,20	157 895	120 869	0,2 %	Stockholm
The Swatch Group AG	CHF	160	241,50	505 274	374 534	0,7 %	Zurich
Sum Forbruksvarer				6 559 535	9 549 944	17,4 %	
AstraZeneca	GBP	1 815	73,24	1 136 624	1 548 136	2,8 %	London
Lonza Group	CHF	240	568,80	1 299 125	1 323 197	2,4 %	Zurich
Novo Nordisk B	DKK	3 050	426,65	1 236 314	1 831 035	3,3 %	København
Novartis	CHF	1 945	83,65	1 331 998	1 577 028	2,9 %	Zurich
Roche GS	CHF	532	309,00	1 166 435	1 593 396	2,9 %	Zurich
Sum Helsevern				6 170 496	7 872 792	14,3 %	
Ørsted AS	DKK	1 064	1 243,50	630 489	1 861 712	3,4 %	København
Sum Forsyning				630 489	1 861 712	3,4 %	
Nobina	SEK	7 900	69,30	515 304	571 285	1,0 %	Stockholm
Ryanair Holdings PLC	EUR	2 042	16,26	260 684	347 538	0,6 %	Dublin
Saint Gobain	EUR	1 745	37,50	602 113	685 150	1,2 %	Paris
Schneider Electric SE	EUR	1 000	118,30	477 865	1 238 636	2,3 %	Paris
Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	5 150	33,09	1 414 900	1 784 280	3,2 %	Madrid
Vestas Wind Systems	DKK	1 260	1 439,50	1 569 530	2 552 156	4,6 %	København
Vinci SA	EUR	1 250	81,36	629 486	1 064 830	1,9 %	Paris
Sum Industri				5 469 882	8 243 875	15,0 %	
Atos	EUR	740	74,78	562 755	579 397	1,1 %	Paris
Hexagon	SEK	1 020	749,80	285 260	798 065	1,5 %	Stockholm
Infineon Technologies AG	EUR	5 126	31,39	375 330	1 684 725	3,1 %	Frankfurt
SAP	EUR	1 099	107,22	776 984	1 233 766	2,2 %	Frankfurt
Sum Informasjonsteknologi				2 000 329	4 295 952	7,8 %	
Carlsberg B	DKK	512	975,20	481 943	702 568	1,3 %	København
Diageo Plc	GBP	4 470	28,78	1 095 890	1 498 244	2,7 %	London
Leray Seafood Group	NOK	14 550	60,56	949 233	881 148	1,6 %	Oslo
Mowi	NOK	7 570	191,00	1 204 885	1 445 870	2,6 %	Oslo
Nestle	CHF	2 345	104,26	1 640 029	2 369 814	4,3 %	Zurich
Newbelco SA (AB Inbev)	EUR	1 320	57,01	1 306 149	787 924	1,4 %	Brussel
Unilever PLC	GBP	2 610	43,92	1 076 708	1 335 018	2,4 %	London
Sum Konsumentvarer				7 754 838	9 020 586	16,4 %	
Lanxess	EUR	495	62,76	310 153	325 272	0,6 %	Frankfurt
Linde PLC	EUR	421	213,00	338 264	938 903	1,7 %	Frankfurt
Norsk Hydro	NOK	12 350	39,86	583 356	492 271	0,9 %	Oslo
Yara International ASA	NOK	2 024	356,00	668 423	720 544	1,3 %	Oslo
Sum Materialer				1 900 196	2 476 991	4,5 %	
BT Group	GBP	10 290	1,32	569 388	158 488	0,3 %	London
Deutsche Telekom AG	EUR	2 400	14,96	337 277	375 800	0,7 %	Frankfurt
Vodafone Group PLC	GBP	25 250	1,21	720 211	355 644	0,6 %	London
Sum Telekom. & tjenester				1 626 876	889 932	1,6 %	
Sum plassert portefølje				46 711 252	54 360 333	98,8 %	
Likviditet					693 253	1,3 %	
Uoppgjorte poster					-31 131	-0,1 %	
Sum					55 022 455	100,0 %	



PLUS USA Aksje

Måned rapport pr. 31. des 2020
Fondsnavn: PLUS USA Aksje
Startdato: okt. 2019
Referanseindeks: MSCI USA

Fondstype: Aksjefond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Alle børsdager
Forvaltningskapital (MNOK): 509

Forvaltningshonorar: 0,7%
Tegning/ innløsning: inntil 0,5%
Minsteinnskudd: NOK 3.000.000
NAV pr. 31. desember 2020: 1.308,65

Avregningsvaluta: NOK
ISIN: NO0010861735

PLUS USA Aksje er et amerikansk aksjefond. Fondet investerer primært i børsnoterte selskaper i USA i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-nommene. I tillegg vil fondet unnlata å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI USA Index. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

Avkastning* (oppstart 24. oktober 2019)

	Fond	Indeks
Siste måned	-0,1 %	0,7 %
Siste 12 mnd	23,5 %	17,3 %
Siden oppstart	30,9 %	21,7 %

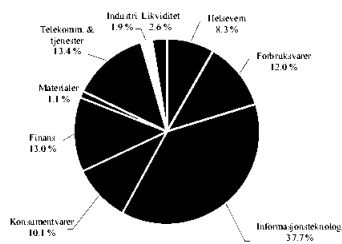
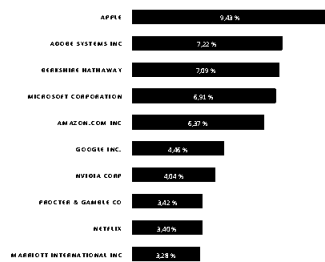
* Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Risikomål

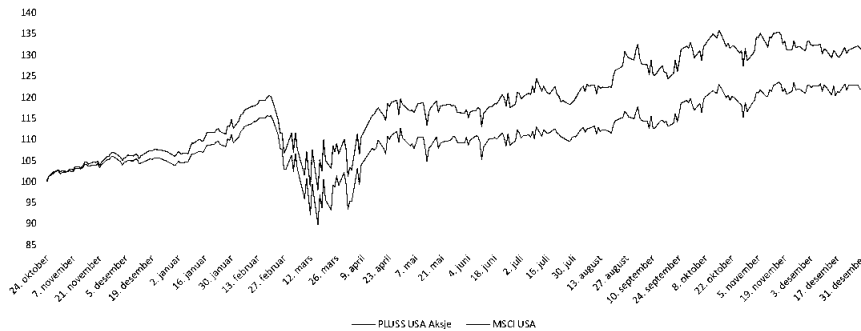
Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Siste 12 mnd	0,41	0,31
Siste 24 mnd	n/a	n/a
Siste 36 mnd	n/a	n/a

IR	Indeksavvik
Siste 48 mnd	n/a
Standardavvik	n/a
Siste 12 mnd	15,23 %
Siste 24 mnd	15,67 %

Ti største investeringer og sektorfordeling



Avkastning siden oppstart



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.



Porteføljeoversikt for PLUSS USA Aksje pr. 31. desember 2020

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
Berkshire Hathaway	USD	18 260	231,87	34 973 769	36 126 569	7,1 %	New York
BlackRock Inc	USD	1 446	721,54	6 106 004	8 902 461	1,7 %	New York
JP Morgan Chase	USD	10 670	127,07	12 019 673	11 568 814	2,3 %	New York
US Bancorp	USD	24 180	46,59	11 686 182	9 612 368	1,9 %	New York
Sum Finans				64 785 628	66 210 213	13,0 %	
Amazon.com Inc	USD	1 167	3 256,93	21 799 058	32 431 024	6,4 %	New York
Booking Holdings Inc	USD	335	2 227,27	6 236 739	6 366 475	1,3 %	New York
Home Depot Inc	USD	2 400	265,62	5 198 788	5 439 430	1,1 %	New York
Marriott International Inc	USD	14 850	131,92	16 427 792	16 715 466	3,3 %	New York
Sum Forbruksvarer				49 662 376	60 952 396	12,0 %	
Abbvie Inc	USD	5 450	107,15	5 126 536	4 982 761	1,0 %	New York
Johnson & Johnson	USD	3 898	157,38	4 684 089	5 234 471	1,0 %	New York
Merck & Co Inc	USD	7 530	81,80	5 878 140	5 255 689	1,0 %	New York
Thermo Fisher Scientific	USD	3 810	465,78	10 757 047	15 142 138	3,0 %	New York
UnitedHealth Group Inc	USD	3 861	350,68	8 668 827	11 552 931	2,3 %	New York
Sum Helsevern				35 114 638	42 167 990	8,3 %	
Union Pacific Corp	USD	5 485	208,22	8 513 453	9 744 969	1,9 %	New York
Sum Industri				8 513 453	9 744 969	1,9 %	
Adobe Systems Inc	USD	8 610	500,12	21 152 860	36 741 659	7,2 %	New York
Apple	USD	42 403	132,69	24 498 809	48 008 282	9,4 %	New York
Automatic Data Processing Inc	USD	10 600	176,20	15 694 632	15 936 508	3,1 %	New York
MasterCard	USD	4 487	356,94	11 205 980	13 665 725	2,7 %	New York
Microsoft Corporation	USD	18 550	222,42	25 325 706	35 204 578	6,9 %	New York
Nvidia Corp	USD	4 620	522,20	8 713 230	20 585 444	4,0 %	New York
Salesforce.com Inc	USD	4 439	222,53	5 989 407	8 428 593	1,7 %	New York
VISA	USD	7 158	218,73	11 810 508	13 359 230	2,6 %	New York
Sum Informasjonsteknologi				124 391 132	191 930 018	37,7 %	
Coca-Cola Co.	USD	17 980	54,84	8 814 650	8 413 342	1,7 %	New York
Diageo (ADR)	USD	6 425	158,81	9 480 591	8 706 275	1,7 %	New York
PepsiCo	USD	6 595	148,30	8 331 832	8 345 211	1,6 %	New York
Procter & Gamble Co	USD	14 655	139,14	16 659 065	17 398 797	3,4 %	New York
Walmart	USD	6 780	144,15	7 482 283	8 339 226	1,6 %	New York
Sum Konsumentvarer				50 768 422	51 202 850	10,1 %	
Ecolab Inc.	USD	3 100	216,36	5 480 497	5 722 951	1,1 %	New York
Sum Materialer				5 480 497	5 722 951	1,1 %	
AT&T	USD	21 130	28,76	7 290 791	5 185 251	1,0 %	New York
Comcast Corp Class A	USD	15 200	52,40	6 378 825	6 796 045	1,3 %	New York
Facebook	USD	6 920	273,16	12 107 179	16 128 894	3,2 %	New York
Alphabet Inc (Google A)	USD	1 518	1 752,64	17 631 698	22 701 046	4,5 %	New York
Netflix	USD	3 756	540,73	10 595 394	17 329 556	3,4 %	New York
Sum Telekomm. & tjenester				54 003 888	68 140 792	13,4 %	
Sum plassert portefølje				392 720 033	496 072 179	97,4 %	
Likviditet					13 147 371	2,6 %	
Uoppjorte poster					-23 220	0,0 %	
Sum					509 196 330	100,0 %	



Årsregnskap for PLUSS Kort Likviditet

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note1)	2020	2019
Porteføljinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		1.256.343	2.114.937
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-24.980	36.440
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		19.828	63.914
Porteføljeresultat		1.251.192	2.215.291
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,4%)	(note 8)	324.807	430.809
Transaksjonskostnader	(note 7)	5.946	4.033
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		330.753	434.842
Årsresultat		920.438	1.780.449
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note5)	282.445	156.277
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	618.245	1.560.452
Overført fra/til opptjent egenkapital		19.749	63.720
Sum anvendelse av årsresultat		920.438	1.780.449
BALANSE pr. 31/12			
(note 1)			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		14.025.160	24.138.150
Urealisert gevinst/tap		27.353	7.524
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	14.052.513	24.145.674
Fordringer			
Oppgjente, ikke mottatte renteinntekter		15.371	70.140
Bank		43.819.833	74.089.942
Sum Eiendeler		57.887.716	98.305.757
Egenkapital			
(note5)			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		57.970.453	98.486.371
Underkurs/Overkurs		-868.430	-959.988
Oppgjent Egenkapital		765.119	745.372
Sum Egenkapital		57.867.142	98.271.755
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		20.574	34.003
Sum gjeld		20.574	34.003
Sum Egenkapital og Gjeld		57.887.716	98.305.757
Antall andeler	(note 6)	57.970,4533	98.486,3708

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Kort Likviditet II

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Porteføljinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		56.238.564	94.641.135
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-8.019.932	-2.210.948
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		6.135.462	623.280
Porteføljeresultat		54.354.095	93.053.468
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,15%)	(note 8)	5.683.239	7.002.322
Transaksjonskostnader	(note 7)	33.995	36.164
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		5.717.233	7.038.486
Årsresultat		48.636.862	86.014.982
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	-1.276.373	9.332.983
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	43.799.793	76.079.176
Overført fra/til opptjent egenkapital		6.113.442	602.823
Sum anvendelse av årsresultat		48.636.862	86.014.982
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris	1.839.120.737	2.046.849.810	
Urealisert gevinst/tap	3.054.372	-3.081.090	
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	1.842.175.109	2.043.768.720
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		2.067.911	7.506.376
Bank		2.042.053.131	2.144.821.848
Sum Eiendeler		3.886.296.151	4.196.096.944
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3.868.919.049	4.180.906.340
Underkurs/overkurs		14.122.276	12.839.098
Opptjent Egenkapital		2.743.455	-3.369.987
Sum Egenkapital		3.885.784.779	4.190.375.452
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	0	5.179.157
Forvaltningshonorar desember		511.372	542.334
Sum gjeld		511.372	5.721.492
Sum Egenkapital og Gjeld		3.886.296.151	4.196.096.944
Antall andeler	(note 6)	3.868.919,0485	4.180.906,3403

Odd Solbakken
StyrelederThor Fjellanger
StyremedlemØyvind Wøllo
StyremedlemHanne Ørpen
StyremedlemTore Bjerkan
StyremedlemJan Wåge
StyremedlemJon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Likviditet

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Portefølleinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		33.467.449	48.875.109
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-1.811.350	2.847.855
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		2.748.712	2.351.979
Porteføljeresultat		34.404.811	54.074.942
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,3%)	(note 8)	6.574.728	6.999.496
Transaksjonskostnader	(note 7)	21.555	22.568
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		6.596.283	7.022.064
Årsresultat			
		27.808.528	47.052.878
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	-999.977	6.054.382
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	26.062.065	38.661.104
Overført fra/til opptjent egenkapital		2.746.440	2.337.392
Sum anvendelse av årsresultat		27.808.528	47.052.878
BALANSE pr. 31/12			
	(note 1)	2020	2019
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølle			
Verdipapirer til kostpris		1.516.372.930	1.140.627.900
Urealisert gevinst/tap		3.815.422	1.066.710
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	1.520.188.352	1.141.694.610
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		1.729.119	3.461.753
Bank		735.853.257	890.321.285
Sum Eiendeler		2.257.770.728	2.035.477.647
Egenkapital			
	(note 5)		
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2.265.162.584	2.047.264.311
Underkurs / overkurs		-11.624.087	-13.261.864
Oppjent Egenkapital		3.686.215	939.774
Sum Egenkapital		2.257.224.712	2.034.942.221
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		546.016	535.425
Sum gjeld		546.016	535.425
Sum Egenkapital og Gjeld		2.257.770.728	2.035.477.646
Antall andeler	(note 6)	2.265.162,5837	2.047.264,3113

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Rente

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		1.117.362	2.140.320
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		275.525	239.372
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		195.253	349.707
Porteføljeresultat		1.588.141	2.729.399
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,5%)	(note 8)	325.055	478.687
Transaksjonskostnader	(note 7)	6.605	7.555
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		331.660	486.242
Årsresultat		1.256.481	2.243.158
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	307.474	-11.035
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	754.200	1.905.348
Overført fra/til oppjent egenkapital		194.807	348.845
Sum anvendelse av årsresultat		1.256.481	2.243.158
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		51.356.775	96.282.460
Urealisert gevinst/tap		504.635	309.382
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	51.861.410	96.591.842
Fordringer			
Oppjente, ikke mottatte renteinntekter		81.929	304.503
Bank		114.485	485.569
Sum Eiendeler		52.057.824	97.381.914
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		49.578.676	92.737.378
Underkurs/Overkurs		5.021.711	7.355.889
Oppjent Egenkapital		-2.584.535	-2.779.341
Sum Egenkapital	(note 5)	52.015.852	97.313.926
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	19.943	27.038
Forvaltningshonorar desember		22.029	40.950
Sum gjeld		41.973	67.988
Sum Egenkapital og Gjeld		52.057.824	97.381.914
Antall andeler	(note 6)	49.578.6756	92.737.3776

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Pensjon

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
<i>Portefølleinntekter og porteføljekostnader</i>			
Renteinntekter		758.845	926.458
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		42.200	-58.840
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		632.400	137.682
Porteføljeresultat		1.433.445	1.005.300
<i>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</i>			
Forvaltningshonorar (0,5%)	(note 8)	200.891	207.520
Transaksjonskostnader	(note 7)	2.700	2.720
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		203.591	210.241
Årsresultat		1.229.854	795.059
<i>Anvendelse av årsresultat</i>			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	18.988	-754
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	578.681	658.159
Overført til/fra opptjent egenkapital		632.185	137.654
Sum anvendelse av årsresultat		1.229.854	795.059
BALANSE pr. 31/12		2020	2019
<i>Eiendeler</i>			
<i>Fondets verdipapirportefølje</i>			
Verdipapirer til kostpris		38.580.740	41.001.480
Urealisert gevinst/tap		651.236	18.836
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	39.231.976	41.020.316
<i>Fordringer</i>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		197.084	340.006
Bank		77.469	515.070
Sum Eiendeler		39.506.529	41.875.392
<i>Egenkapital</i>			
<i>Innskutt Egenkapital</i>			
Andelskapital til pålydende		40.727.291	43.847.443
Underkurs/Overkurs		-3.350.162	-3.470.257
Opptjent Egenkapital		2.112.624	1.480.439
Sum Egenkapital		39.489.803	41.857.625
<i>Gjeld</i>			
Forvaltningshonorar desember		16.726	17.767
Sum gjeld		16.726	17.767
Sum Egenkapital og Gjeld		39.506.529	41.875.392
Antall andeler	(note 6)	40.727.2906	43.847,4431

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Obligasjon

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		24.366.387	35.156.423
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-3.174.480	4.003.630
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		4.589.223	7.359.333
Porteføljeresultat		25.781.129	46.519.386
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,25%)	(note 8)	3.885.639	4.011.561
Transaksjonskostnader	(note 7)	14.516	17.165
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		3.900.156	4.028.726
Årsresultat		21.880.974	42.490.660
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	228.223	333.770
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	17.069.552	34.808.361
Overført til/fra opptjent egenkapital		4.583.198	7.348.529
Sum anvendelse av årsresultat		21.880.974	42.490.660
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		1.541.054.610	1.569.311.720
Urealisert gevinst/tap		9.791.661	5.202.438
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	1.550.846.271	1.574.514.158
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		1.827.548	4.471.317
Bank		6.669.832	29.247.591
Sum Eiendeler		1.559.343.650	1.608.233.066
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1.524.603.735	1.581.973.198
Underkurs/Overkurs		24.685.511	20.786.689
Opptjent Egenkapital		9.719.950	5.136.753
Sum Egenkapital		1.559.009.196	1.607.896.640
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		334.455	336.426
Sum gjeld		334.455	336.426
Sum Egenkapital og Gjeld		1.559.343.650	1.608.233.066
Antall andeler	(note 6)	1.524.603,7347	1.581.973,1977

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
<i>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</i>			
Renteinntekter		11.353	76.978
Utbytte		3.873.622	5.361.807
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-2.699.774	9.768.475
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-4.401.831	3.065.267
Andre porteføljeginntekter		53.330	48.147
<i>Porteføljeresultat</i>		-3.163.300	18.320.674
<i>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</i>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	1.662.204	1.957.600
Transaksjonskostnader	(note 7)	14.355	10.115
<i>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</i>		1.676.559	1.967.715
<i>Årsresultat</i>	(note 5,9)	-4.839.859	16.352.959
<i>Anvendelse av årsresultat:</i>			
Overført til oppjent egenkapital	(note 5)	-4.839.859	16.352.959
<i>Sum anvendelse av årsresultat</i>		-4.839.859	16.352.959
BALANSE pr. 31/12		2020	2019
<i>Eiendeler</i>			
<i>Fondets verdipapirportefølje</i>			
Verdipapirer til kostpris		119.886.777	125.296.786
Urealisert gevinst/tap		24.470.098	28.871.929
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	144.356.875	154.168.715
<i>Fordringer</i>			
Uoppgjorte verdipapirer		0	0
<i>Bank</i>		722.147	3.276.901
<i>Sum Eiendeler</i>		145.079.022	157.445.616
<i>Egenkapital</i>			
<i>Innskutt Egenkapital</i>	(note 5)		
Andelskapital til pålydende		17.987.428	18.924.921
Underkurs/Overkurs		-144.598.783	-138.034.180
<i>Oppjent Egenkapital</i>		271.546.532	276.386.390
<i>Sum Egenkapital</i>		144.935.177	157.277.131
<i>Gjeld</i>			
Forvaltningshonorar desember		143.846	168.485
<i>Sum gjeld</i>		143.846	168.485
<i>Sum Egenkapital og Gjeld</i>		145.079.023	157.445.615
<i>Antall andeler</i>	(note 6)	17.987.4280	18.924.9210

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Oyvind Wølle
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Markedsverdi

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		19.920	62.994
Utbytte		4.083.301	5.078.007
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-4.118.213	4.416.708
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-1.722.765	9.116.413
Andre porteføljeginntekter		6.433	24.237
Porteføljeresultat		-1.731.324	18.698.359
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,9%)	(note 8)	1.196.459	1.311.117
Transaksjonskostnader	(note 7)	10.605	8.895
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		1.207.063	1.320.012
Årsresultat	(note 5,9)	-2.938.387	17.378.347
Anvendelse av årsresultat:			
Overført til opptjent egenkapital	(note 5)	-2.938.387	17.378.347
Sum anvendelse av årsresultat		-2.938.387	17.378.347
BALANSE pr. 31/12			
		2020	2019
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		126.873.833	124.700.009
Urealisert gevinst/tap		18.486.980	20.209.745
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	145.360.813	144.909.754
Fordringer			
Uoppgjorte verdipapirer		130.459	0
Bank		4.559.572	5.637.079
Sum Eiendeler		150.050.845	150.546.833
Egenkapital			
	(note 5)		
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		13.393.256	13.122.618
Underkurs/Overkurs		-164.903.661	-167.074.486
Opptjent Egenkapital		301.449.859	304.388.246
Sum Egenkapital		149.939.453	150.436.377
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		111.392	110.456
Sum gjeld		111.392	110.456
Sum Egenkapital og Gjeld		150.050.845	150.546.833
Antall andeler	(note 6)	13.393,2560	13.122,6180

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wello
Styremedlem

Hanne Orpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Indeks

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		319	960
Utbytte		621.512	810.833
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		576.740	376.732
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-875.644	1.323.914
Andre porteføljeginntekter		3.768	1.307
Porteføljeresultat		326.695	2.513.745
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,7%)	(note 8)	128.772	137.250
Transaksjonskostnader	(note 7)	11.260	5.075
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		140.032	142.325
Årsresultat	(note 5,9)	186.663	2.371.420
Anvendelse av årsresultat:			
Overført til opptjent egenkapital		186.663	2.371.420
Sum anvendelse av årsresultat		186.663	2.371.420
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		15.222.305	15.103.264
Urealisert gevinst/tap		4.270.158	5.145.802
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	19.492.463	20.249.065
Fordringer			
Uoppgjorte verdipapirer		0	0
Bank		30.311	31.433
Sum Eiendeler		19.522.774	20.280.498
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1.701.592	1.788.627
Underkurs/Overkurs		-125.861.123	-125.004.425
Oppført Egenkapital		143.671.015	143.484.351
Sum Egenkapital		19.511.482	20.268.551
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		11.293	11.947
Sum gjeld		11.293	11.947
Sum Egenkapital og Gjeld		19.522.774	20.280.498
Antall andeler	(note 6)	1.701.5921	1.788.6274

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Utland Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
<i>Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</i>			
Renteinntekter		5.728	27.551
Utbytte		1.118.868	1.108.685
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		2.038.759	2.141.711
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		7.597.760	13.391.285
Andre porteføljeeinntekter		38.847	220.855
Porteføljeresultat		10.799.963	16.890.086
<i>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</i>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	939.265	766.142
Transaksjonskostnader	(note 7)	13.544	92.667
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		952.809	858.810
Årsresultat	(note 5,9)	9.847.153	16.031.276
<i>Anvendelse av årsresultat:</i>			
Overført fra/til opptjent egenkapital		9.847.153	16.031.276
Sum anvendelse av årsresultat		9.847.153	16.031.276
BALANSE pr. 31/12			
<i>Eiendeler</i>			
<i>Fondets verdipapirportefølje</i>			
Verdipapirer til kostpris		53.143.846	49.868.424
Urealisert gevinst/tap		29.316.121	21.718.361
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	82.459.967	71.586.785
<i>Fordringer</i>			
Uoppgjorte verdipapirer		42.366	50.408
<i>Bank</i>		693.172	2.112.558
Sum eiendeler		83.195.505	73.749.750
<i>Egenkapital</i>			
	(note 5)		
<i>Innskutt Egenkapital</i>			
Andelskapital til pålydende		9.973.343	9.993.899
Underkurs/Overkurs		-50.861.161	-50.475.837
<i>Oppgjent Egenkapital</i>		123.998.768	114.151.614
Sum Egenkapital		83.110.950	73.669.676
<i>Gjeld</i>			
Forvaltningshonorar desember		84.555	80.074
Sum gjeld		84.555	80.074
Sum Egenkapital og Gjeld		83.195.505	73.749.750
Antall andeler	(note 6)	9.973.3430	9.993.8988

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Utland Etisk

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
<i>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</i>			
Renteinntekter		3.084	8.119
Utbytte		339.899	498.963
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-742.390	3.674.586
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		4.308.255	3.433.003
Andre porteføljeginntekter		21.147	34.408
Porteføljesultat		3.928.994	7.649.078
<i>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</i>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	326.585	334.220
Transaksjonskostnader	(note 7)	27.535	16.601
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		354.120	350.821
Årsresultat	(note 5,9)	3.575.874	7.298.256
<i>Anvendelse av årsresultat:</i>			
Overført fra/til opptjent egenkapital		3.575.874	7.298.256
Sum anvendelse av årsresultat		3.575.874	7.298.256
BALANSE pr. 31/12		2020	2019
<i>Eiendeler</i>			
<i>Fondets verdipapirportefølje</i>			
Verdipapirer til kostpris		21.732.689	14.766.679
Urealisert gevinst/tap		11.694.213	7.385.958
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	33.426.902	22.152.637
<i>Fordringer</i>			
Loppgjorte verdipapirer		10.347	14.710
Bank		990.393	249.066
Sum eiendeler		34.427.642	22.416.412
<i>Egenkapital</i>			
<i>Innskutt Egenkapital</i>			
Andelskapital til pålydende		12.857.587	9.609.203
Underkurs/Overkurs		8.680.777	3.502.110
<i>Opplyst Egenkapital</i>		12.854.346	9.278.475
Sum Egenkapital	(note 5)	34.392.710	22.389.789
<i>Gjeld</i>			
Forvaltningshonorar desember		34.932	26.622
Sum gjeld		34.932	26.622
Sum Egenkapital og Gjeld		34.427.642	22.416.412
Antall andeler	(note 6)	12.857.5870	9.609.2034

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS Europa Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
<i>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</i>			
Renteinntekter		4.525	16.558
Utbytte		1.027.118	1.439.448
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		1.520.977	-231.089
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		133.563	8.359.488
Andre porteføljeginntekter		69.615	80.754
Porteføljeresultat		2.755.798	9.665.159
<i>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</i>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	592.541	574.516
Transaksjonskostnader	(note 7)	17.326	24.973
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		609.867	599.489
Årsresultat	(note 5,9)	2.145.931	9.065.670
<i>Anvendelse av årsresultat:</i>			
Overført fra/til oppjent egenkapital		2.145.931	9.065.670
Sum anvendelse av årsresultat		2.145.931	9.065.670
BALANSE pr. 31/12		2020	2019
<i>Eiendeler</i>			
<i>Fondets verdipapirportefølje</i>			
Verdipapirer til kostpris		46.711.252	42.991.449
Urealisert gevinst/tap		7.649.081	7.515.518
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	54.360.333	50.506.967
<i>Fordringer</i>			
Uoppgjorte verdipapirer		24.322	16.996
Bank		693.253	2.065.652
Sum Eiendeler		55.077.908	52.589.615
<i>Egenkapital</i>			
<i>Innskutt Egenkapital</i>			
Andelskapital til pålydende		17.927.527	17.545.157
Underkurs/Overkurs		4.507.137	3.772.726
Oppjent Egenkapital		32.587.790	30.441.859
Sum Egenkapital		55.022.454	51.759.742
<i>Gjeld</i>			
Forvaltningshonorar desember		55.455	51.067
Andre uoppgjorte			778.806
Sum gjeld		55.455	829.873
Sum Egenkapital og Gjeld		55.077.908	52.589.615
Antall andeler	(note 6)	17.927.5270	17.545.1566

Odd Solbakken
Styreløder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Årsregnskap for PLUSS USA Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2020	2019
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
Renteginntekter		43.158	19.823
Utbytte		4.333.283	710.684
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		10.512.543	1.809.583
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		83.219.015	20.133.131
Andre porteføljeginntekter		14.269	5.475
Porteføljeresultat		98.122.268	22.678.695
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,7%)	(note 8)	3.239.471	511.310
Transaksjonskostnader	(note 7)	13.300	8.050
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		3.252.771	519.360
Årsresultat	(note 5,9)	94.869.497	22.159.335
Anvendelse av årsresultat:			
Overført fra/til opplyst egenkapital		94.869.497	22.159.335
Sum anvendelse av årsresultat		94.869.497	22.159.335
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris	392.720.033		370.562.673
Urealisert gevinst/tap	103.352.146		20.133.131
Verdipapirer til markodsverdi	(note 2,3 og 4)	496.072.179	390.695.804
Fordringer			
Uoppgjorte verdipapirer		279.542	748.833
Bank		13.147.368	6.298.379
Sum eiendeler		509.499.089	397.743.016
Egenkapital			
(note 5)			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		389.099.996	375.041.717
Underkurs/Overkurs		3.067.501	304.721
Opplyst Egenkapital		117.028.832	22.159.336
Sum Egenkapital		509.196.329	397.505.774
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		302.762	237.242
Sum gjeld		302.762	237.242
Sum Egenkapital og Gjeld		509.499.089	397.743.016
Antall andeler	(note 6)	389.099,9960	375.041,7170

Odd Solbakken
Styreleder

Thor Fjellanger
Styremedlem

Øyvind Wøllo
Styremedlem

Hanne Ørpen
Styremedlem

Tore Bjerkan
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon Harald Aaserud
Adm.dir



Noter til årsoppgjøret for de rentebærende fondene

1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for verdipapirfond. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapskikk.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Verdipapirene regnskapsføres til virkelig verdi (markedsverdi).

Prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på børs. Kurser på rentebærende verdipapirer fastsettes normalt gjennom Nordic Bond Pricing.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av utdeling til andelseierne

Utdeling til andelseierne er beregnet på bakgrunn av fondets skattemessige resultat, der utdelingen divideres på fondets totale andeler på utdelingstidspunktet. Utdelingen foretas med en gitt kurs pr. andel. Fondets skattemessige resultat blir utdelt og reinvestert, noe som medfører at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

2. Finansiell markedsrisiko

Fondene har en konservativ risikoprofil og tilfredsstillende Finanssinsynets regler om 20 prosent kapitalvekting for pensjonskasser. Fondene investerer kun i obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak, bank og forsikringsselskap, samt bankinnskudd. Fondene plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Pengemarkedsfondene plasserer i verdipapirer med rentefølsomhet inntil 1 år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondene vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten. Renterisikoen i obligasjonsfondene begrenses ved at PLUSS Rente og PLUSS Obligasjon kan ha en rentefølsomhet i porteføljene i intervallet 0-2 år, mens PLUSS Pensjon kan ha en rentefølsomhet i intervallet 1-5 år.

3. Rentebærende verdipapirer

Porteføljene for de enkelte fondene fremkommer på sidene før fondenes regnskap.

4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet mv.

Porteføljens omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.20-31.12.20 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS Kort Likviditet:	0,88
Omløpshastighet PLUSS Kort Likviditet II:	1,71
Omløpshastighet PLUSS Likviditet:	1,13
Omløpshastighet PLUSS Rente:	0,74
Omløpshastighet PLUSS Pensjon:	0,47
Omløpshastighet PLUSS Obligasjon:	0,72

5. Egenkapital (i 1.000 kr)

PLUSS Kort Likviditet:

Egenkapital 31. desember 2019	98.272
Årsresultat	920
Avsatt til utdeling	-618
Utstedelse av andeler	20.635
Innløsning av andeler	-61.342
Egenkapital 31. desember 2020	57.867

PLUSS Kort Likviditet II:

Egenkapital 31. desember 2019	4.190.375
Årsresultat	48.637
Avsatt til utdeling	-43.800
Utstedelse av andeler	2.628.755
Innløsning av andeler	-2.938.182
Egenkapital 31. desember 2020	3.885.784

PLUSS Likviditet:

Egenkapital 31. desember 2019	2.034.942
Årsresultat	27.809
Avsatt til utdeling	-26.062
Utstedelse av andeler	1.641.410
Innløsning av andeler	-1.420.874
Egenkapital 31. desember 2020	2.257.225

PLUSS Rente:

Egenkapital 31. desember 2019	97.314
Årsresultat	1.256
Avsatt til utdeling	-754
Utstedelse av andeler	19.980
Innløsning av andeler	-65.760
Egenkapital 31. desember 2020	52.016

PLUSS Pensjon:

Egenkapital 31. desember 2019	41.858
Årsresultat	1.230
Avsatt til utdeling	-579
Utstedelse av andeler	686
Innløsning av andeler	-3.705
Egenkapital 31. desember 2020	39.490

PLUSS Obligasjon:

Egenkapital 31. desember 2019	1.607.897
Årsresultat	21.881
Avsatt til utdeling	-17.070
Utstedelse av andeler	642.405
Innløsning av andeler	-696.103
Egenkapital 31. desember 2020	1.559.009

Overkurs: Netto innbetalt overkurs fremkommer som differansen mellom andelens markedsverdi på tegnings-/innløsnings-tidspunktet og andelens pålydende.



6. Andeler	31.12.20	31.12.19	31.12.18
PLUSS Kort Likviditet			
Antall utstedte andeler:	57.970,45	98.486,37	116.181,59
Innløsningskurs	998,22	997,82	997,32
*Totalverdi fond	57.867.142	98.271.754	115.870.769
PLUSS Kort Likviditet II			
Antall utstedte andeler:	3.868.919,05	4.180.906,34	4.428.950,017
Innløsningskurs	1.004,36	1.002,26	1.002,15
*Totalverdi fond	3.885.784.779	4.190.375.452	4.438.469.556
PLUSS Likviditet			
Antall utstedte andeler:	2.265.162,58	2.047.264,31	2.124.794,32
Innløsningskurs	996,50	993,98	993,04
*Totalverdi fond	2.257.224.711	2.034.942.221	2.109.999.114
PLUSS Rente			
Antall utstedte andeler:	49.578,68	92.737,38	93.306,79
Innløsningskurs	1.049,16	1.049,35	1.045,52
*Totalverdi fond	52.035.795	97.313.926	97.553.875
PLUSS Pensjon			
Antall utstedte andeler:	40.727,29	43.847,44	43.043,65
Innløsningskurs	969,62	954,62	951,42
*Totalverdi fond	39.489.802	41.857.624	40.952.744
PLUSS Obligasjon			
Antall utstedte andeler:	1.524.603,73	1.581.973,20	1.500.487,78
Innløsningskurs	1.022,57	1.016,39	1.011,93
*Totalverdi fond	1.559.009.196	1.607.896.640	1.518.388.476

*Innløsningskursen er beregnet ut fra totalverdi fond før renteutbetaling som beregningsgrunnlag.

7. Kostnader ved salg og innløsning av andeler

Depotmottaker belaster fondene med kr 85,- pr. verdipapirtransaksjon.

8. Forvaltningshonorar

PLUSS Kort Likviditet: Honorar beregnes med 0,4% av totalverdi fond.

PLUSS Kort Likviditet II: Honorar beregnes med 0,15% av totalverdi fond.

PLUSS Likviditet: Honorar beregnes med 0,30% av totalverdi fond.

PLUSS Rente: Honorar beregnes med 0,50% av totalverdi fond.

PLUSS Pensjon: Honorar beregnes med 0,50% av totalverdi fond.

PLUSS Obligasjon: Honorar beregnes med 0,25 % av totalverdi fond.

9. Skatt

Skattepliktig resultat utdeles til andelseiere i sin helhet i løpet av året. Fondene kommer således ikke i skatteposisjon.

	PLUSS Kort Likviditet	PLUSS Kort Likviditet II	PLUSS Likviditet
Årsresultat	920.438	48.636.862	27.808.528
Endring urealisert -gevinst/+tap	-19.828	-6.135.462	-2.748.712
Nettoinntekt	900.610	42.501.400	25.059.816
Netto utdelt/avsatt til andelseiere	900.690	42.523.420	25.062.088
Skattegrunnlag	-80	-22.020	-2.272
Årsresultat	1.256.481	1.229.854	21.880.974
Endring urealisert -gevinst/+tap	-195.253	-632.400	-4.589.223
Nettoinntekt	1.061.227	597.454	17.291.751
Netto utdelt/avsatt til andelseiere	1.061.674	597.669	17.297.775
Skattegrunnlag	-446	-215	-6.024

10. Godtgjørelsesordning

Selskapets retningslinjer er basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i Verdipapirfondloven (vpfl) §2-16, jf. Verdipapirfondforskriften (vpff) del XI, samt ESMA's retningslinjer for forsvarlige godtgjørelsesordninger i henhold til UCITS-direktivet.

Selskapets godtgjørelsesordning skal være konkurransedyktig og samtidig ligge innenfor alminnelige aksepterte rammer i næringen og samfunnet for øvrig. Alle ansatte har en fastlønn på rimelig nivå. Eventuell diskresjonær bonus (variabel godtgjørelse) fastsettes under hensyntagen til foretaket som helhet, samt hvorvidt vedkommende har forestått betydelig akkvisisjon, utadrettet eller intern virksomhet av spesiell verdi for selskapet eller ekstraordinær arbeidsinnsats, stort klient-/medarbeideransvar ol.

Tildelingen av eventuell bonus vil skje på grunnlag av tre faktorer:

- Resultat i selskapet
- Resultat til den enkelte ansatt
- Ikke finansielle vurderinger

Bonus skal være en belønning for fremdrift og gode resultater, og skal derfor finansieres gjennom risikostøttet verdiskapning i foretaket. Alle ansatte i foretaket er medlemmer av ordningen. Styremedlemmer er ikke med i ordningen. For ansatt med kontrolloppgaver ytes ikke resultatavhengig variabel godtgjørelse. Ansatt med kontrolloppgaver kan bare motta bonus basert på «ikke-finansielle vurderinger».

Selskapet skal minst årlig gjennomgå praktiseringen av godtgjørelsesordningen. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport for denne gjennomgangen. Rapporten gjennomgås av



selskapets revisor. Det har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2019 til 2020.

For 2020 var alle syv ansatte omfattet av de lovpålagte krav:

Samlet godtgjørelser til selskapets ansatte utgjorde

kr. 7.505.301

Herav fast godtgjørelse

kr. 5.165.009

Herav bonus

kr. 2.340.292

Normalt skal 60% av eventuell bonus utbetales når årsregnskapet er vedtatt av styret. Resten av bonus settes av i et eller flere av selskapets fond og utbetales med en tredjedel hver de etterfølgende tre år.

Noter til årsoppgjøret for aksjefondene

1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for verdipapirfond. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapskikk.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Verdipapirene regnskapsføres til virkelig verdi (markedsverdi) med tillegg av transaksjonskostnader.

Prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på børs.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges gevinst/tap ved realisasjon av verdipapirene. Andre transaksjonskostnader regnskapsføres på transaksjonstidspunktet.

2. Finansiell markedsrisiko

PLUSS Aksje:

PLUSS Aksje har en fleksibel investeringsstrategi, noe som betyr at fondet investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper innenfor de begrensninger som er gitt av fondets vedtekter og øvrige plasseringsrammer. Minimum 80% av fondets eienheter skal investeres i norske aksjer. Inntil 20% av fondets eienheter kan dermed være investert i utenlandske aksjer, fortrinnsvis i globale markedsledere innenfor sine sektorer. Fondet har en verdiorientert og langsiktig investeringsfilosofi, og vil ikke bli styrt av kortsiktige og tilfeldige svingninger i aksjemarkedet. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Markedsverdi:

90 prosent av fondet består av aksjer som er notert på hovedlisten på Oslo Børs, inntil 10 prosent kan være aksjer notert på SMB-listen (eller tilsvarende), og maksimalt 5 prosent kan

være unoterte aksjer eller aksjer som er i ferd med å noteres på Oslo Børs. Porteføljen består av 30 - 60 selskaper, og porteføljen deles inn i åtte til ti bransjer. Bransjevekten kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng, og aldri mer enn 50 prosent av bransjens indeksevenkelt. Fondet har som målsetting å identifisere de beste aksjene innenfor hver bransje. Av de selskaper som er med i fondets grunnlag kan et enkelt selskaps porteføljevækt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksevenkelt. Fondet vil tilstrebe å overholde de ovennevnte plasseringsbegrensningene, men det presiseres at det kan forekomme avvik i forhold til det ovennevnte, for å til enhver tid kunne tilfredsstille plasseringsbegrensningene for UCITS-fond. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Indeks:

PLUSS Indeks skal følge verdiutviklingen på Oslo Børs, representert ved OBX-Indeksen. Denne indeksen reflekterer utviklingen til de 25 mest omsatte verdipapirene på Oslo Børs. Sammensetningen revideres to ganger i året, basert på de 25 mest omsatte verdipapirene de siste 6 månedene. PLUSS Indeks er således et indeksfond og verdisvingning i avkastningen er derfor relativt lik referanseindeksen. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater. Fondet kan foreta utlån av aksjer for å effektivisere porteføljeforvaltningen. Utlån av aksjer skal ha som formål at det skal gi andelseierne høyere risikojustert avkastning, og kan bare skje gjennom medvirkning av verdipapirforetak eller oppgjørssentral. Alle inntekter fra utlånet skal tilfalle fondet.

PLUSS Utland Aksje:

PLUSS Utland Aksje er et globalt aksjefond. Fondet investerer i internasjonale børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene. I tillegg vil fondet unnlåte å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Utland Etisk:

PLUSS Utland Etisk er et globalt aksjefond. Fondet investerer i internasjonale børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt områder som tobakk, alkohol, pornografi, gambling og krigsmateriell. I tillegg vil



fondet unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Europa Aksje:

PLUSS Europa Aksje er et europeisk aksjefond. Fondet investerer i børsnoterte europeiske selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. I tillegg vil fondet unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS USA Aksje:

PLUSS USA Aksje er et amerikansk aksjefond. Fondet investerer primært i børsnoterte selskaper i USA i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene. I tillegg vil fondet unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond – Utland (Petroleumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiseringshensyn. Fondet følger en langsiktig og aktiv investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI USA Index. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

3. Aksjer

Porteføljene for de enkelte fondene følger på siden før fondenes regnskap.

4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet /aktiv andel mv.

Porteføljens omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.20 – 31.12.20 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS Aksje:	0,21
Omløpshastighet PLUSS Markedsverdi:	0,18
Omløpshastighet PLUSS Indeks:	0,19
Omløpshastighet PLUSS Utland Aksje:	0,15
Omløpshastighet PLUSS Utland Etisk:	0,33
Omløpshastighet PLUSS Europa Aksje:	0,16
Omløpshastighet PLUSS USA Aksje:	0,13

5. Egenkapital (i 1.000 kr)

PLUSS Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	157.277
Årsresultat	-4.840
Utstedelse av andeler	5.691
Innløsning av andeler	-13.193
Egenkapital 31. desember 2020	144.935

PLUSS Markedsverdi:

Egenkapital 31. desember 2019	150.436
Årsresultat	-2.938
Utstedelse av andeler	4.390
Innløsning av andeler	-1.949
Egenkapital 31. desember 2020	149.939

PLUSS Indeks:

Egenkapital 31. desember 2019	20.269
Årsresultat	187
Utstedelse av andeler	1.454
Innløsning av andeler	-2.399
Egenkapital 31. desember 2020	19.511

PLUSS Utland Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	73.670
Årsresultat	9.847
Utstedelse av andeler	3.506
Innløsning av andeler	-3.912
Egenkapital 31. desember 2020	83.111

PLUSS Utland Etisk:

Egenkapital 31. desember 2019	22.390
Årsresultat	3.576
Utstedelse av andeler	8.443
Innløsning av andeler	-16
Egenkapital 31. desember 2020	34.393

PLUSS Europa Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	51.760
Årsresultat	2.146
Utstedelse av andeler	3.588
Innløsning av andeler	-2.472
Egenkapital 31. desember 2020	55.022

PLUSS USA Aksje:

Egenkapital 31. desember 2019	397.506
Årsresultat	94.869
Utstedelse av andeler	20.290
Innløsning av andeler	-3.469
Egenkapital 31. desember 2020	509.196



Overkurs: Netto innbetalt overkurs fremkommer som differansen mellom andelens markedsverdi på tegnings-/innløsnings-tidspunktet og andelens pålydende.

6. Andeler 31.12.20 31.12.19 31.12.18

PLUSS Aksje

Antall utstedte andeler	17.987,43	18.924,92	21.030,23
Innløsningskurs	8.057,58	8.310,58	7.514,19
Totalverdifond	144.935.177	157.277.131	158.025.180

PLUSS Markedsverdi

Antall utstedte andeler	13.393,26	13.122,62	13.675,12
Innløsningskurs	11.195,15	11.463,90	10.117,67
Totalverdifond	149.939.453	150.436.377	138.360.336

PLUSS Indeks

Antall utstedte andeler	1.701,59	1.788,63	1.835,02
Innløsningskurs	11.466,60	11.331,90	10.027,66
Totalverdifond	19.511.481	20.268.552	18.400.919

PLUSS Utland Aksje

Antall utstedte andeler	9.973,35	9.993,90	9.734,14
Innløsningskurs	8.333,30	7.371,47	5.695,45
Totalverdifond	83.110.951	73.669.681	55.440.290

PLUSS Utland Etisk

Antall utstedte andeler	12.857,59	9.609,20	14.398,29
Innløsningskurs	2.674,90	2.330,04	1.808,78
Totalverdifond	34.392.709	22.389.789	25.785.114

PLUSS Europa Aksje

Antall utstedte andeler	17.927,53	17.545,16	18.182,35
Innløsningskurs	3.069,16	2.950,09	2.435,52
Totalverdifond	55.022.455	51.759.742	44.283.466

PLUSS USA Aksje

Antall utstedte andeler	389.100,00	375.041,72*	
Innløsningskurs	1.308,65	1.059,90	
Totalverdifond	509.196.330	397.505.775	

* Utstedte andeler ved oppstart 24.10.19

7. Kostnader ved salg og innløsning av andeler

Norske verdipapirer: Depotmottaker belaster fondene med kr 85,- pr. verdipapirtransaksjon. Internasjonale verdipapirer:

Depotmottaker belaster fondene fra kr. 150,- til kr. 400,- pr. verdipapirtransaksjon avhengig av land.

8. Forvaltningshonorar

PLUSS Aksje: Honorar beregnes med 1,2% av totalverdi fond.

PLUSS Markedsverdi: Honorar beregnes med 0,9% av totalverdifond.

PLUSS Indeks: Honorar beregnes med 0,7% av totalverdi fond.

PLUSS Utland Aksje: Honorar beregnes med 1,2% av totalverdi fond

PLUSS Utland Etisk: Honorar beregnes med 1,2% av totalverdi fond.

PLUSS Europa Aksje: Honorar beregnes med 1,2 % av totalverdi fond.

PLUSS USA Aksje: Honorar beregnes med 0,7% av totalverdi fond

9. Skatt

Aksjefond er i utgangspunktet fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Utbytter mottatt fra selskaper skattemessig hjemmehørende innenfor EØS beskattes med 3%, mens utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra utenlandske selskaper.

(i 1.000 kr.)	PLUSS Aksje	PLUSS Markedsverdi
Skattepliktig finansinntekter	11	20
Fondsinnpekt tegning /innløs.	16	6
Andre finansinntekter	-	-
3% av utbytte innenfor EØS	104	111
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	457	389
Skattepliktig inntekt	589	527
Fradragsberetigede kostnader	-1.677	-1.207
Netto inntekt	-1.088	-680
<i>Foreløpig skattegrunnlag</i>	-	-
Anvendt fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	-	-
Årets skattekostnad	-	-

(i 1.000 kr.)	PLUSS Indeks	PLUSS Utland Aksje
Skattepliktig finansinntekter	0	6
Fondsinnpekt tegning /innløs.	4	8
Andre finansinntekter	-	-
3% av utbytte innenfor EØS	18	11
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	36	781
Skattepliktig inntekt	58	806
Fradragsberetigede kostnader	-140	-953
Netto inntekt	-82	-147
<i>Foreløpig skattegrunnlag</i>	-	-
Anvendt fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	-	-
Årets skattekostnad	-	-



(i 1.000 kr.)	PLUSS		
	Utland Etisk	Europa Aksje	USA Aksje
Skattepliktig finansinntekter	3	5	43
Fondsinnpekt tegning /innløs.	6	5	14
Andre finansinntekter	-	-	-
3% av utbytte innenfor EØS	3	28	-
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	255	148	4.275
Skattepliktig inntekt	267	186	4.333
Fradragsberetigede kostnader	-354	-610	-3.253
Netto inntekt	-87	-424	1.080
<i>Foreløpig skattegrunnlag</i>	-	-	1.080
Anvendt fremførbart underskudd	-	-	-
Årets skattegrunnlag	-	-	1.080
Skatt før kildeskatt	-	-	238
Benyttet kildeskatt	-	-	-238
Årets skattekostnad	-	-	-

For 2020 var alle syv ansatte omfattet av de lovpålagte krav:

Samlet godtgjørelser til selskapets ansatte utgjorde

kr. 7.505.301

Herav fast godtgjørelse

kr. 5.165.009

Herav bonus

kr. 2.340.292

Normalt skal 60% av eventuell bonus utbetales når årsregnskapet er vedtatt av styret. Resten av bonus settes av i et eller flere av selskapets fond og utbetales med en tredjedel hver de etterfølgende tre år.

10. Godtgjørelsesordning

Selskapets retningslinjer er basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i Verdipapirfondloven (vpfl) §2-16, jf. Verdipapirfondforskriften (vpff) del XI, samt ESMA's retningslinjer for forsvarlige godtgjørelsesordninger i henhold til UCITS-direktivet.

Selskapets godtgjørelsesordning skal være konkurransedyktig og samtidig ligge innenfor alminnelige aksepterte rammer i næringen og samfunnet for øvrig. Alle ansatte har en fastlønn på rimelig nivå. Eventuell diskresjonær bonus (variabel godtgjørelse) fastsettes under hensyntagen til foretaket som helhet, samt hvorvidt vedkommende har forestått betydelig akkvisisjon, utdrettet eller intern virksomhet av spesiell verdi for selskapet eller ekstraordinær arbeidsinnsats, stort klient-/medarbeideransvar ol.

Tildelingen av eventuell bonus vil skje på grunnlag av tre faktorer:

- Resultat i selskapet
- Resultat til den enkelte ansatt
- Ikke finansielle vurderinger

Bonus skal være en belønning for fremdrift og gode resultater, og skal derfor finansieres gjennom risikostyrt verdiskaping i foretaket. Alle ansatte i foretaket er medlemmer av ordningen. Styremedlemmer er ikke med i ordningen. For ansatt med kontrolloppgaver ytes ikke resultatavhengig variabel godtgjørelse. Ansatt med kontrolloppgaver kan bare motta bonus basert på «ikke-finansielle vurderinger».

Selskapet skal minst årlig gjennomgå praktiseringen av godtgjørelsesordningen. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport for denne gjennomgangen. Rapporten gjennomgås av selskapets revisor. Det har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2019 til 2020.



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til styret i Fondsforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020, som viser følgende resultater:

Pluss Kort Likviditet	kr	920.438	Pluss Markedsverdi	kr	-2.938.387
Pluss Kort Likviditet II	kr	48.636.862	Pluss Indeks	kr	186.663
Pluss Likviditet	kr	27.808.528	Pluss Aksje	kr	-4.839.859
Pluss Rente	kr	1.256.481	Pluss Europa Aksje	kr	2.145.931
Pluss Pensjon	kr	1.229.854	Pluss Utland Aksje	kr	9.847.153
Pluss Obligasjon	kr	21.880.974	Pluss Utland Etisk	kr	3.575.874
Pluss USA Aksje	kr	94.869.497			

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapene, 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 den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS per 31. desember 2020, og 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 årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene 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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

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.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisjonsnummer: 980 211 282

Penneo Dokumentnr: 8EB3E-ICGLH-XXCIFI-3NHYY-L6G30-5TJ7X

62

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/inbi/document-check/f0d627cc-12c8-4412-a6e5-70566877e5d8>

VISMA Sign
www.vismasign.com



Deloitte.

side 2

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene 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 årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene 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 regnskapsskikk 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 årsregnskapene.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god regnskapsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av verdipapirfondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapene og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Perniteo Dokumenttjøkkel: 8E3ZF-KC5LH-XXJFH-3NHYY-L6G30-5TJ7X



Deloitte.

side 3

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene 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 registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 28. Januar 2021
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

Pennteo Dokumentnøkkel: 8E13E-ICGLH-XXJH-3NHYL-LOG30-5TJ7X

64

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/nbi/document-check/f0d627cc-12c8-4412-a6e5-70566877e5d8>

VISMA sign
www.vismasign.com



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™" - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Eivind Skaug
Statsautorisert revisor
Serienummer: 9578-5999-4-1556321
IP: 217.173.xxx.xxx
2021-02-01 11:21:41Z



Penneo Dokumentpakke: 8E3E-(CGLH-XXFH-3NHYL6G30-5TJ7X

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/nb/document-check/f0d627cc-12c8-4412-a6e5-70566877e5d8>

65

VISMA Sign
www.vismasign.com



Forvaltningsselskapets styre

Odd Solbakken, partner, NRP Procurator AS

(styreleder)

Varamedlemmer:

Odd Solbakken er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1979). Han har arbeidet med revisjon og har vært regnskapssjef frem til 1983. Siden 1983 har Odd Solbakken vært adm. direktør i AS Procurator, som er et administrasjonsselskap for mindre og mellomstore investeringselskaper. Solbakken er samtidig styreleder, styremedlem og daglig leder i en rekke selskaper tilknyttet NRP Procurator AS.

Morten Dahl, Stabs- og økonomidirektør, Norsk Inst. for Kulturminneforskning (NIKU) (A)

Morten Dahl er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1988), Autorisert Finansanalytiker (AFA) og Master i Finans (NHH/NFF i 2008). Dahl har vært Rådgiver i olje- og gassavdelingen i Olje- og energidepartementet i seks år. I perioden 1994-1998 var han controlleransvarlig i utbyggingsprosjektet for OSL som ny hovedflyplass og deretter frem til 2001 var han økonomi- og administrasjonssjef for den nye hovedflyplassen. Deretter fulgte fem år som økonomidirektør i Hafslund Nett og siden seks år som konserndirektør økonomi og finans i KS (tidligere Kommunenes Sentralforbund). Han har hatt en rekke styreoppdrag opp gjennom årene og har de siste fem årene jobbet som CFO i Lloyd's Register Consulting - Energy AS. I januar 2019 begynte han sin nåværende stilling som stabs- og økonomidirektør i NIKU.

Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA

(A)

Tore Bjerkan etablerte Multisoft ASA, som er et av selskapene som ble til Visma. Bjerkan var direktør for forskning og utvikling, samt administrerende direktør i Multisoft. Deretter arbeidet han med forretningsutvikling i Visma ASA, og han har vært finansdirektør i Visma-gruppen siden juli 1997. Bjerkan har dessuten styreverv i flere Visma-selskaper i Norge og Sverige.

Martin Grøndahl, cand.jur.

(A)

Martin Grøndahl er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo (1980). Grøndahl startet sin karriere i det svenske Bilspedition-konsernet og ble i 1984 ansatt som direktør i Scansped Shipping AS. Fra 1988 til 1996 var han direktør i Sea Land Norge og fra 1996 ble han ansatt som direktør i Wilh Wilhelmsen Agencies AS. Fra 2000 har han vært administrerende direktør i Gramo, en forening som forvalter rettigheter på vegne av utøvere og produsenter. Grøndahl sitter i styret i Norcode, en organisasjon som skal bistå i å styrke opphavstret i sydøst-Asia og Afrika.

Christopher W. Ihlen, daglig leder, Kevlar AS

(A)

Christopher W. Ihlen er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo (1997). Han har siden arbeidet med forvaltning, utleie og salg av næringsseiendom i NEAS og senere som partner i NAI Firstpartners Næringsmegling. Siden 2009 har Ihlen drevet sitt eget investeringselskap innenfor næringsseiendom og kapitalforvaltning. Han er også engasjert som styremedlem i en rekke selskaper. Ihlen er bl.a. styremedlem i Forende Industrier Eiendom AS og Vika Eiendomsforvaltning AS.

Stein Kolrud, cand.jur.

(A)

Stein Kolrud er cand.jur. fra Universitetet i Oslo (1980). I 1980 ble han ansatt i Gjensidige Nor Sparebank (Sparebanken Oslo Akershus) som kontraktsjurist. Fra 1985 har han innehatt forskjellige stillinger innen valuta, fonds- og næringslivssiden i banken. Fra 1994 var han banksjef og leder av Trade Finance til 1996, og for konsernets sentrale Cash Management til 1999. Fra 2000 til 2002 var han direktør i divisjon Forretningsutvikling i BBS. I 2002 ble Kolrud ansatt som direktør og prosjektleder for omstillingen til bank i A/L Telespar (nå Fornebu Sparebank). Fra etableringen i 2003 og frem til sommeren 2017 var Kolrud banksjef i Fornebu Sparebank.

Georg Scheel, Høyesterettsadvokat

(A)

Georg Scheel er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo (1974). Under studietiden arbeidet han som vitenskapelig assistent ved Nordisk Institutt for Sjørett i Oslo og deretter som amanuensis samme sted fra 1973 til 1975. Han var advokat ved Regjeringsadvokaten fra 1975 til 1980. Han ble høyesterettsadvokat i 1977. I 1980 begynte Scheel som advokat i Nordisk Skipsrederforening. Han ble utnevnt til viseadministrerende direktør der i 1986 og til administrerende direktør i 2000. Scheel har bred erfaring med kontraktsrett og prosedyre både nasjonalt og internasjonalt, og særlig innenfor shipping og offshore.

Jon H. Aaserud, adm. direktør, Fondsforsvaltning AS

Jon H. Aaserud er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1985). I tillegg har han videreutdannelse fra American Graduate School of International Management i Phoenix, Arizona, med hovedvekt på International Securities Investments. Aaserud har tidligere erfaring som megler i Elcon Securities og som styreformann og megler i fondsmeglerforetaket Norske Kapitalmeglere AS. Aaserud har over 30 års erfaring med finansielle instrumenter. Han har arbeidet i Fondsforsvaltning AS siden 1992.

(A) = Andelseiervalgte representanter



Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe Ratio

Dette er et mål på risikostjert avkastning som sier hvor mye avkastning porteføljen har gitt i forhold til risikoen. Jo høyere Sharpe Ratio, desto bedre. Vi beregner Sharpe Ratio for våre fond basert på gjennomsnittlig månedlig avkastning på porteføljen minus gjennomsnittlig månedlig avkastning på risikofri rente⁽¹⁾, dividert på porteføljens standardavvik for gjeldende periode. Vår målsetting er å oppnå høyere Sharpe Ratio for våre fond enn den valgte referanseindeksen. Sharpe Ratio blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

⁽¹⁾ som risikofri rente er OBI's statsobligasjonsindeks med 3-måneders durasjon benyttet.

Standardavvik

Dette er et mål på risiko, d.v.s. usikkerhet om den fremtidige avkastningen. Med høy risiko vil usikkerheten være stor om hva den fremtidige avkastningen vil bli. Det er vanlig å anvende standardavvik for å måle risikoen på en investering. Standardavviket måler i hvilken grad faktisk avkastning avviker fra forventet avkastning for et gitt utvalg av data. Et lavt standardavvik betyr at sannsynligheten er høy for at fremtidig avkastning vil være tilnærmet lik den historiske gjennomsnittsavkastningen. Et høyt standardavvik betyr det motsatte. Statistisk kan en forvente at det er 95% sannsynlighet for at den fremtidige avkastningen vil havne innenfor pluss/minus 2 standardavvik i forhold til forventet avkastning i løpet av en 12 måneders periode (gitt at porteføljens avkastning er normalfordelt). Dersom forventet avkastning er 8% og standardavviket er 5%, kan man forvente med 95% sannsynlighet at porteføljens avkastning vil havne mellom minus 2% og pluss 18% i løpet av de neste 12 månedene. Det vil si at avkastningen vil falle utenfor dette intervallet en gang hvert 20 år. Standardavvik blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Indeksavvik (tracking error)

Dette måler i hvilken grad fondets avkastning forventes å avvike fra referanseindeksen de neste 12 månedene. Jo høyere indeksavviket er, desto større er sannsynligheten for at fondets avkastning vil avvike fra referanseindeksen. Indeksavviket blir målt som standardavviket til differansen mellom fondets avkastning og avkastningen til referanseindeksen. F.eks. dersom indeksavviket blir målt til 2%, er det 95%

sannsynlighet for at fondets avkastning vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus 4% i forhold til referanseindeksen de neste 12 månedene. Indeksavviket blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Informasjonsratio (IR)

Dette er et statistisk mål som indikerer i hvilken grad fondet får betalt for de beslutningene som tas ved å avvike fra fondets referanseindeks, og er derfor et mål på risikostjert avkastning. IR måles ved å dividere differanseavkastningen mellom fondet og referanseindeksen på indeksavviket. Jo høyere IR, desto mer sannsynlig er det at relativ avkastning til referanseindeksen skyldes bevisste standpunkter fra fondets side. Jo høyere IR, desto bedre. IR blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Referanseindeks

Vi benytter representative markedsindekser når vi evaluerer våre fond og kundenes avkastning og risiko i forhold til markedet som helhet. Målsettingen for våre fond er å oppnå en avkastning som er høyere enn de valgte referanseindeksene. Rentefondenes referanseindekser gjenspeiler ikke risikoen i rentefondene.

Differanseavkastning

Beregningen er snittet av fondets avkastning minus snittet av referanseindeksens avkastning.

Varighet (Durasjon)

Durasjon måler prissensitiviteten til et rentebærende papir ved parallelle endringer i markedets avkastningskurve. Durasjon er også den nåverdvide gjennomsnittlige tid til forfall for alle betalingene (kupong og hovedstol) knyttet til fastrentepapir. Durasjon kan dermed tolkes som en effektiv rentebindingstid.

Effektiv avkastning (Yield)

Dette er et avkastningsmål på rentebærende plasseringer. Yelden gir en indikasjon om hvilken totalavkastning investoren kan oppnå på rentebærende plasseringer dersom plasseringen holdes til forfall og kupongutbetalinger reinvesteres til samme effektive avkastning. Yelden tilsvarer investeringens interntrente.

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

TEL: 23 00 12 50 - FAX: 23 00 12 51

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no

67

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/hb/document-check/f0d627cc-12c8-4412-a6e5-7056677e5d3>

VISMA sign
www.vismasign.com

**SIGNATURES****ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 67 pages before this page
Dokumentet inneholder 67 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 67 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument indeholder 67 sider før denne side

Detta dokument innehåller 67 sidor före denna sida

Øyvind Wøllo

173874aa-d335-4215-b2cd-d43aeddf57b - 2021-02-02 17:35:39 UTC - 02:00
BankID - bba78946-e0e3-4c3b-9e43-9d0dc9c974ed - NO

Jon Harald Aaserud

7d4ee659-4b32-4a78-b7b6-057072928c15 - 2021-02-02 17:38:32 UTC - 02:00
BankID - bf4ed2fe-ed71-4e33-9a71-730dc9b0e32d - NO

Odd Ingar Solbakken

118489df-516f-4229-b7a6-bc2a78a2ab7e - 2021-02-02 18:26:59 UTC - 02:00
BankID - 3e76d57c-cea4-48c1-91c9-0076e456b997 - NO

Tore Bjerkan

d798bdff-e986-4378-953d-639e54146191 - 2021-02-02 20:32:06 UTC - 02:00
BankID - fdc65993-1cf9-4171-9dae-173f004b5e9a - NO

Thor Fjellanger

672c7def-2dc1-4c08-b7e9-8cedd7762eaa - 2021-02-02 21:49:41 UTC - 02:00
BankID - 6e22e040-4a06-419d-850c-d784937139cd - NO

JAN LEPOROWSKI WĄGE

5611800a-0a71-4177-9e7b-66c5d12e8971 - 2021-02-03 10:46:59 UTC - 02:00
BankID - 1d875ca-537b-4c25-8dd7-0347b670410a - NO

Hanne Kristine Ørpen

05d93193-1440-4d62-b3cd-e25a1959644 - 2021-02-04 10:29:41 UTC - 02:00
BankID - 23c5e928-c207-4837-b0ba-4b9a622850ad - NO

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

stältningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til a signere
representant
foresatte/verge

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/inb/document-check/f0d627cc-12c8-4412-a6e5-70566877e5d8>

VISMA sign
www.vismasign.com