



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 966 047 542  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET PLUSS RENTE  
Forretningsadresse: Snarøyveien 36  
1364 FORNEBU

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### 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: 01.02.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 07.03.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		601 925	1 117 362
Gevinst/tap ved realisasjon		247 035	275 525
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-137 717	195 253
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>711 243</b>	<b>1 588 140</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	8	269 267	325 055
Transaksjonskostnader	7	5 541	6 605
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-274 808</b>	<b>-331 660</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>436 435</b>	<b>1 256 480</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>436 435</b>	<b>1 256 480</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		79 657	307 474
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	494 623	754 200
Overført til/fra opptjent egenkapital		-137 845	194 807
<b>Sum anvendelse</b>		<b>436 435</b>	<b>1 256 481</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		44 890 730	51 356 775
Norske verdipapirer til kostpris		366 917	504 635
<b>Sum verdipapirportefølje</b>	2,3,4	<b>45 257 647</b>	<b>51 861 410</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		95 348	81 929
<b>Sum fordringer</b>		<b>95 348</b>	<b>81 929</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		959 179	114 485
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>46 312 174</b>	<b>52 057 824</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		44 226 137	49 578 676
Overkurs/underkurs		4 769 190	5 021 711
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>48 995 327</b>	<b>54 600 387</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-2 722 380	-2 584 535
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-2 722 380</b>	<b>-2 584 535</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>46 272 947</b>	<b>52 015 852</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	19 448	19 943
<b>Annen gjeld</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		19 779	22 029
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>19 779</b>	<b>22 029</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>46 312 174</b>	<b>52 057 824</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			



## 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 regnskapsskikk.

#### 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 Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondene investerer kun i obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak, bank og forsikringselskap, 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. Renterisiko i obligasjonsfondene begrenses ved at PLUSS Rente og PLUSS Obligasjon kan ha en rentefølsomhet i porteføljen 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.

Porteføljenes omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.21-31.12.21 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS Kort Likviditet:	0,58
Omløpshastighet PLUSS Kort Likviditet II:	1,42
Omløpshastighet PLUSS Likviditet:	1,03
Omløpshastighet PLUSS Rente:	0,81
Omløpshastighet PLUSS Pensjon:	0,53
Omløpshastighet PLUSS Obligasjon:	0,85

## 5. Egenkapital

(i 1.000 kr)

#### PLUSS Kort Likviditet:

Egenkapital 31. desember 2020	57.867
Årsresultat	404
Avsatt til utdeling	-421
Utstedelse av andeler	34.039
Innløsning av andeler	-30.409
Egenkapital 31. desember 2021	<b>61.479</b>

#### PLUSS Kort Likviditet II:

Egenkapital 31. desember 2020	3.885.785
Årsresultat	36.097
Avsatt til utdeling	-57.195
Utstedelse av andeler	5.885.783
Innløsning av andeler	-3.159.052
Egenkapital 31. desember 2021	<b>6.591.418</b>

#### PLUSS Likviditet:

Egenkapital 31. desember 2020	2.257.225
Årsresultat	20.021
Avsatt til utdeling	-21.760
Utstedelse av andeler	1.209.591
Innløsning av andeler	-1.103.777
Egenkapital 31. desember 2021	<b>2.361.300</b>

#### PLUSS Rente:

Egenkapital 31. desember 2020	52.016
Årsresultat	436
Avsatt til utdeling	-495
Utstedelse av andeler	8.191
Innløsning av andeler	-13.856
Egenkapital 31. desember 2021	<b>46.272</b>

#### PLUSS Pensjon:

Egenkapital 31. desember 2020	39.490
Årsresultat	33
Avsatt til utdeling	-630
Utstedelse av andeler	9.006
Innløsning av andeler	-10.116
Egenkapital 31. desember 2021	<b>37.783</b>

#### PLUSS Obligasjon:

Egenkapital 31. desember 2020	1.559.010
Årsresultat	15.688
Avsatt til utdeling	-20.614
Utstedelse av andeler	384.866
Innløsning av andeler	-491.683
Egenkapital 31. desember 2021	<b>1.447.267</b>

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



## 6. Andeler

	31.12.21	31.12.20
<b>PLUSS Kort Likviditet</b>		
Antall utstedte andeler:	61.590,49	57.970,45
Innløsningskurs	998,19	998,22
*Totalverdi fond	61.479.284	57.867.142
<b>PLUSS Kort Likviditet II</b>		
Antall utstedte andeler:	6.571.299,42	3.868.919,05
Innløsningskurs	1.003,06	1.004,36
*Totalverdi fond	6.591.417.856	3.885.784.779
<b>PLUSS Likviditet</b>		
Antall utstedte andeler:	2.371.744,04	2.265.162,58
Innløsningskurs	995,60	996,50
*Totalverdi fond	2.361.299.933	2.257.224.712
<b>PLUSS Rente</b>		
Antall utstedte andeler:	44.226,14	49.578,68
Innløsningskurs	1.046,28	1.049,16
*Totalverdi fond	46.292.399	52.035.795
<b>PLUSS Pensjon</b>		
Antall utstedte andeler:	39.597,53	40.727,29
Innløsningskurs	954,16	969,62
*Totalverdi fond	37.782.506	39.489.803
<b>PLUSS Obligasjon</b>		
Antall utstedte andeler:	1.420.648,82	1.524.603,73
Innløsningskurs	1.018,74	1.022,57
*Totalverdi fond	1.447.266.606	1.559.009.196

\*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 0,40% 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	404.313	36.096.607	20.021.417
Endring urealisert -gevinst/+tap	6.292	7.408.474	2.149.314
Nettoinntekt	410.605	43.505.081	22.170.731
Netto utdelt/avsatt til andelseiere	411.076	43.525.400	22.172.436
<b>Skattegrunnlag</b>	<b>-471</b>	<b>-20.319</b>	<b>-1.705</b>
	PLUSS Rente	PLUSS Pensjon	PLUSS Obligasjon
Årsresultat	436.435	32.977	15.688.236
Endring urealisert -gevinst/+tap	137.718	609.588	5.168.223
Nettoinntekt	574.153	642.565	20.856.459
Netto utdelt/avsatt til andelseiere	574.280	642.722	20.860.011
<b>Skattegrunnlag</b>	<b>-127</b>	<b>-157</b>	<b>-3.552</b>

## 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 konkurranse-dyktig 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 risikostjert 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 2020 til 2021.

For 2021 var alle åtte ansatte omfattet av de lovpålagte krav:



Samlet godtgjørelser (utbetalt) til selskapets ansatte utgjorde

kr.: 8.209.868

Herav fast godtgjørelse

kr.: 5.781.710

Herav bonus

kr.: 2.428.158

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.

Selskapet har tegnet profesjonsansvarsforsikring og styreansvarsforsikring som dekker potensielle ansvar og økonomiske krav overfor foretaket og tredjepersoner.

## 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 regnskapsskikk.

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 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.

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 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 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



# Deloitte.

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

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

Til styret i Fondsforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper;

Pluss Kort Likviditet	kr	404.313	Pluss Markedsverdi	kr	35.541.394
Pluss Kort Likviditet II	kr	36.096.607	Pluss Aksje	kr	31.567.128
Pluss Likviditet	kr	20.021.417	Pluss Europa Aksje	kr	8.162.717
Pluss Rente	kr	436.435	Pluss Utland Aksje	kr	22.753.514
Pluss Obligasjon	kr	15.688.236	Pluss Utland Etisk	kr	8.279.852
Pluss Pensjon	kr	32.977	Pluss USA Aksje	kr	165.369.340

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS per 31. desember 2021, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

## Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

## Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. 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](http://www.deloitte.no) to learn more.

© Deloitte AS

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

Penneo DokumentID: ZNWPY-WTDQB-DCK8W-QNTU6-UOZUY-30HTY



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Fondsforvaltning AS

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapene*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at de gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 selskapets 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 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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Penneo DokumentID: ZNWPY-WTDQB-DCK8W-QNTU6-UOZUY-30HTY



## Deloitte.

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Fondsforvaltning AS

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.

Oslo, 27. januar 2022  
Deloitte AS

Eivind Skaug  
statsautorisert revisor

Penneo DokumentID: ZNWPY-WTDQB-DCK&W-QNTU6-UOZUY-30HTY



# 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: 85.166.xxx.xxx

2022-02-01 19:13:30 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: ZNWPV-WTDQB-DCK8W-QNTU6-UOZUY-30HTY

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>



PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

# ÅRSRAPPORT 2021

SNARØYVEIEN 36 - POSTBOKS 1043  
FORNEBURINGEN - 1307 FORNEBU  
TEL: 23 00 12 50  
[post@fondsforvaltning.no](mailto:post@fondsforvaltning.no)  
[www.fondsforvaltning.no](http://www.fondsforvaltning.no)



## PLUS-FONDENE

FORRETNINGSUTVIKLING AS

### Innhold:

Styrets beretning	side 3
Internasjonal makroutvikling	side 7
Internasjonal aksjeutvikling	side 11
Verdipapirfondet PLUSS Kort Likviditet	side 15
Verdipapirfondet PLUSS Kort Likviditet II	side 17
Verdipapirfondet PLUSS Likviditet	side 20
Verdipapirfondet PLUSS Rente	side 22
Verdipapirfondet PLUSS Pensjon	side 24
Verdipapirfondet PLUSS Obligasjon	side 26
Verdipapirfondet PLUSS USA Aksje	side 28
Verdipapirfondet PLUSS Utland Aksje	side 30
Verdipapirfondet PLUSS Utland Etisk	side 32
Verdipapirfondet PLUSS Europa Aksje	side 34
Verdipapirfondet PLUSS Aksje	side 36
Verdipapirfondet PLUSS Markedsverdi	side 38
Årsregnskap for verdipapirfondene	side 40
Noter til årsregnskapene	side 52
Revisjonsberetningen	side 60
Forvaltningsselskapets styre	side 64
Forklaring av ord og uttrykk	side 65



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 Snarøyveien 36, 1364 Fornebu.

Fondsforvaltning AS hadde ved utgangen av året 12 fond registrert i Norge med ulike investeringsmandater. I tillegg er det 5 diskresjonære mandater.

## Markedsutvikling

Det globale aksjemarkedet hadde en sterk utvikling i 2021, der mer eller mindre alle de toneangivende nasjonale indeksene steg markert. Generelt ble sentimentet i stor grad drevet av bedre fundamentale forhold, til dels understøttet av finanspolitiske stimulansetiltak, i kombinasjon med vedvarende ekspansiv pengepolitikk og lav alternativ avkastning. «Reflasjons»-narrativet, som utspilte seg mot slutten av fjoråret i kjølvannet av vaksinegjennombruddet, fortsatte til dels å dominere investor-sentimentet og understøttet de mer sykliske industriene, og da spesielt råvarebaserte industrier, samt bank, finans og eiendom. I tillegg har flere av de toneangivende IT-relaterte selskapene igjen lagt bak seg et sterkt år. Oslo Børs, representert ved benchmark-indeksen, steg 23,4% gjennom året. Prisen på nordsjølje steg fra 51,9 til 78,1 USD pr. fat. Det globale aksjemarkedet, representert ved MSCI World, steg med 21,8% i USD, men som følge av en svakere NOK ble oppgangen 25,9% målt i norske kroner. MSCI Europa (USD) steg 16,3%, og i NOK ble oppgangen 20,2%. I Japan steg Nikkei 225-Indeksen 4,9% (i lokal valuta).

Rentenivåene var generelt stigende i 2021 understøttet av et sterkere konjunkturoppsving i de toneangivende økonomiene, kombinert med en akselerert underliggende prisvekst og økte inflasjonsforventninger. Sentralbankene opprettholdt imidlertid den ekstraordinære ekspansive pengepolitikken, men fremtoningen ble mer kontraktiv gjennom andre halvår. Norges Bank var noe mer fremoverlent og hevet styringsrenten med 25 rentepunkter i hhv. september og desember til 0,5% fra null. 3-måneders NIBOR steg fra 0,49% til 0,95%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST482) steg fra 0,96% til 1,71%.

## Avkastning i fondene

### *Aksjefondene*

PLUSS Europa Aksje og PLUS Utland Etisk hadde avkastning som var svakere enn fondenes respektive referanseindekser i 2021. PLUS USA Aksje, PLUS Utland Aksje, PLUS Aksje og PLUS Markedsverdi hadde avkastning som var bedre enn fondenes respektive referanseindekser.

### *Obligasjons- og pengemarkedsfondene*

I 2021 hadde pengemarkedsfondene avkastning på 0,69% til 0,84% mens referanseindeksen hadde en verdiutvikling på 0,10%. Obligasjonsfondene hadde avkastning på 0,08% til 1,06%. Alle hadde bedre avkastning enn fondenes respektive referanseindekser.



## Forvalter og depotmottaker

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

Verdiutviklingen for PLUSS-fondene gjennom 2021 var som følger:

Fond	Verdiutv.	Verdiutv.	Differanse	Std. avvik	Std. avvik	Differanse
	Fond	ref. indeks		fond	ref. indeks	
PLUSS Kort Likviditet*	0,69 %	0,10 %	0,59 %	0,07 %	0,04 %	0,03 %
PLUSS Kort Likviditet II*	0,74 %	0,10 %	0,64 %	0,08 %	0,04 %	0,04 %
PLUSS Likviditet*	0,84 %	0,10 %	0,74 %	0,16 %	0,04 %	0,12 %
PLUSS Rente*	0,80 %	-0,55 %	1,35 %	0,32 %	0,58 %	-0,26 %
PLUSS Pensjon*	0,08 %	-1,70 %	1,78 %	0,59 %	1,52 %	-0,93 %
PLUSS Obligasjon*	1,06 %	-0,55 %	1,61 %	0,31 %	0,58 %	-0,27 %
PLUSS USA Aksje	31,48 %	30,71 %	0,77 %	11,27 %	9,62 %	1,65 %
PLUSS Utland Aksje	25,96 %	25,91 %	0,05 %	8,38 %	8,28 %	0,10 %
PLUSS Utland Etisk	25,12 %	25,91 %	-0,79 %	9,09 %	8,28 %	0,81 %
PLUSS Europa Aksje	14,53 %	20,21 %	-5,68 %	7,27 %	9,31 %	-2,04 %
PLUSS Aksje	22,88 %	21,14 %	1,74 %	7,94 %	6,78 %	1,16 %
PLUSS Markedsverdi	21,18 %	21,14 %	0,04 %	9,20 %	6,78 %	2,42 %

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

*\*De ulike referanseindeksene tilknyttet de respektive rentefondene gjenspeiler ikke risikoen i fondenes plasseringer. Avkastningen til fondene vil kunne avvike i betydelig grad fra referanseindeks, da fondenes midler plasseres i bankinnskudd (likviditetsfond) og/ eller Investment Grade papirer, mens referanseindeksene er indekser basert på statssertifikater eller statsobligasjoner.*

## Utvikling i forvaltningskapital

Kapital forvaltet av Fondsforvaltning AS utgjorde ved regnskapsårets slutt kr 11.792 mill., hvilket er en økning på kr 2.944 mill. i forhold til fjoråret.

I forbindelse med at selskapet har passert 10 mrd. i forvaltningskapital så har selskapet begynt arbeidet med å velge internrevisor i henhold til internkontrollforskriften §9 (1).

## Finansiell risiko og risikostyring

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

Den 20. desember ble fondet PLUSS Indeks fusjonert inn i PLUSS Markedsverdi.

I tillegg har vi redusert forvaltningshonoraret i PLUSS Pensjon gjeldende fra januar 2022 og i den forbindelse har vi endret vedtektene på punktet som berører honorarer.

Informasjon om endringene ble meddelt andelseierne og offentliggjort på nettsiden i henhold til lovkrav.

## 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 åtte 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 2021.

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

Selskapet har rutiner for internkontroll. Daglig leder rapporterer resultatet av internkontrollen en gang årlig til selskapets styre.

Selskapet har tegnet profesjonsansvarsforsikring samt styreansvarsforsikring som dekker potensielle ansvar og økonomiske krav overfor foretaket og tredjepersoner.

## Fremtidsutsikter 2022

Fondenes fremtidsutsikter avhenger av fondenes investeringsrammer og utviklingen innenfor de aktivaklasser 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:

	<b>PLUSS Kort Likviditet</b>	<b>PLUSS Kort Likviditet II</b>	<b>PLUSS Likviditet</b>
Netto utdelt til andelseiere	-10.373	-13.669.966	412.474
Avsatt til utdeling til andelseiere	421.449	57.195.366	21.759.962
Overført fra/til opptjent egenkapital	-6.763	-7.428.792	-2.151.019
Sum anvendelse av årsresultat	404.313	36.096.607	20.021.417

	<b>PLUSS Rente</b>	<b>PLUSS Pensjon</b>	<b>PLUSS Obligasjon</b>
Netto utdelt til andelseiere	79.657	12.334	245.918
Avsatt til utdeling til andelseiere	494.623	630.388	20.614.093
Overført fra/til opptjent egenkapital	-137.845	-609.745	-5.171.775
Sum anvendelse av årsresultat	436.435	32.977	15.688.236

	<b>PLUSS Aksje</b>	<b>PLUSS Markedsverdi</b>	<b>PLUSS Europa Aksje</b>
Overført fra/til opptjent egenkapital	31.567.128	35.541.394	8.162.717
Sum anvendelse av årsresultat	31.567.128	35.541.394	8.162.717

	<b>PLUSS Utland Aksje</b>	<b>PLUSS Utland Etisk</b>	<b>PLUSS USA Aksje</b>
Overført fra/til opptjent egenkapital	22.753.514	8.279.852	165.369.340
Sum anvendelse av årsresultat	22.753.514	8.279.852	165.369.340

Oslo, 31. desember 2021

-----  
27. januar 2022

Styret i

FONDSFORVALTNING AS

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør

## PLUSS-FONDENE

FORBRUKEREN, IMF, AS

**Internasjonal makroutvikling**

Det var høye forventninger ved inngangen av året til at global økonomi ville få en betydelig gjeninnhenting utover i 2021 i kjølvannet av vaksinegjennombruddet. Forsterkede gjenåpningseffekter medførte imidlertid at konjunkturoppsvinget ble kraftigere, drevet av en raske og mer effektiv vaksineutrudding, i kombinasjon med utvidede finanspolitiske stimulanseiltak. Husholdningene har tilsynelatende hatt et større oppdemmet forbruksbehov enn tidligere antatt, hvilket gjenspeiles av en markert økning i konsumet av varer og tjenester. Den ekstraordinære ekspansive pengepolitikken har også understøttet aktiviteten på bred basis. Virusmutasjoner, smitteoppblomstring, avtakende stimulanseffekter og økte forstyrrelser i tilbudssiden trakk imidlertid vekstmomentet marginalt ned i andre halvår.

Ulik grad av smittetrykk, samt myndighetenes håndtering av pandemien, har bidratt til relativt store regionale forskjeller og variasjoner i aktivitetsnivået gjennom året. I tillegg har utvidede flaskehalsen innenfor flere produksjons- og forsyningsledd, i kombinasjon med tiltakende energipriser, berørt enkelte land hardere avhengig av type industri. Generelt anslås gjeninnhenting å ha vært mest fremtredende i industrialiserte land med relativt høy tjenestesektor og blant de mer råvareeksporterende fremvoksende økonomiene. Det internasjonale pengefondet (IMF) anslår at global økonomi steg 5,9% i 2021 og forventer en vekst i området 4,4% i 2022.

Det vil åpenbart fortsatt være høy usikkerhet tilknyttet pandemiens utvikling med potensielle muteringer, og derav smittevernstiltak, noe utbruddet av Deltaviruset i sommer og Omikronviruset mot slutten av året bekreftet. Når det gjelder Omikron er det imidlertid mye som tyder på et mildere sykdomsforløp, og da spesielt hos vaksinerte. Dette kan være et steg i retning av at fremtidige muterte varianter vil få lignende milde egenskaper. I tillegg signaliserte Pfizer/BioNTech og Moderna at de gjennom deres teknologiske plattform evner å tilpasse eksisterende vaksiner relativt raskt. Det er derfor utsikter til at smittevernstiltakene vil være mer midlertidige og forhåpentligvis mindre utbredt i tiden fremover. Effekten av nedstengning og gjenåpning av økonomiene,

nullrentepolitikk og øvrig stimulanse har gitt et unormalt misforhold mellom tilbud og etterspørsel av varer og tjenester. I tillegg har det digitale skiftet forsterket knappheten på halvledere. Dette, i kombinasjon med større kapasitetsbegrensninger innenfor distribusjons- og transportleddet, medførte at den generelle prisveksten akselererte gjennom året. Flere av disse beskrankningene vil ved en «utfasing» av pandemien bli normaliserte og dermed være prisdempende fremover. I tillegg er det gjort større investeringer i ny kapasitet innenfor halvlederindustrien som tilsier at tilbudsunderskuddet reduseres betydelig utover i andre halvdel av 2022, og dermed balanserer verdikjedene innenfor «brikkeavhengige» industrier (heriblant bilindustrien, forbrukerelektronikk og generelt innenfor IoT-markedet).

De toneangivende sentralbankene har i stor grad opprettholdt den ekspansive pengepolitikken gjennom året. Retorikken endret seg imidlertid inn mot halvårsskiftet med en mer kontraktiv fremtoning utover høstparten i tråd med den tiltakende inflasjonsutviklingen. Det ble først antydning at prisoppgangen, som akselererte på vårparten, i all hovedsak måtte sees i sammenheng med baseeffekter (les: lavt sammenligningsgrunnlag i fjor grunnet generell nedstenging) og forbigående inflatoriske flaskehalsen. Et strammere arbeidsmarked, og derav utsikter til høyere lønnsvekst, generell boligprisoppgang (som i neste runde tilsier høyere leiekostnader), samt sterkere vekstimpulser endret oppfatningen til at prisoppgangen kan bli mer varig enn tidligere antatt. Flere av sentralbankene har derfor signalisert at de kommende rentehevingene, samt nedtrappingen av de kvantitative lettelsesordningene (les: ulike verdipapirkjøpsprogram), fremskyndes og intensiveres.

Tatt det pengepolitiske vendepunktet i betraktning har de mellomlange og lange rentenivåene vist en relativt moderat oppgang i år. Svingningene har imidlertid vært unormalt høye. Amerikansk 10-års statsrente, som er førende for renteutviklingen internasjonalt, steg markert gjennom første kvartal, der den toppet ut på rundt 1,75%, før den falt til rundt 1,20% på sensommeren, for deretter å vise en stigende tendens frem mot årsskiftet. De store svingningene kan ha sammenheng med hvordan inflasjonsforventningene innenfor ulike tidsintervall endret seg gjennom året, der

## PLUSS-FONDENE

FORBEREDELSE, INNFØRNING

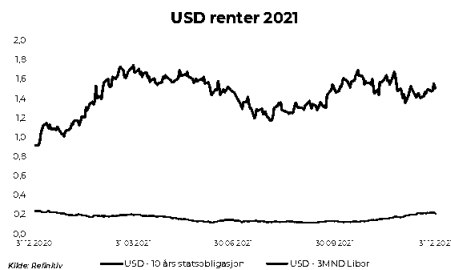
økningen har vært sterkere i den kortere enden av rentekurven (les: markedsaktørene har re-allokeret fra kortere til lengre løpetider). Støttekjøp fra den amerikanske sentralbanken, Fed, gjennom deres verdipapirkjøpsprogram har trolig forsterket svingningene og bidratt til holde 10-årsrentene lavere enn det den forespeilede pengepolitiske innstramningen skulle tilsi.

### USA

USA	31.12.2020		30.09.2021		31.12.2021		Endring siden	
	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021
3-mnd. LIBOR	0,24	0,15	0,21	0,21	-0,03	0,06		
10-års stat	0,92	1,49	1,51	1,51	0,60	0,02		
30-års stat	1,65	2,05	1,91	1,91	0,26	-0,14		
10-års stat - 3-mnd. LIBOR	0,68	1,35	1,30	1,30	0,62	-0,04		

Kilde: Refinitiv

Utviklingen i 3-måneders LIBOR gjennom 2021 var marginal med et fall på 3 rentepunkter til 0,21%, mens 10-års statsobligasjonsrente steg 60 rentepunkter til 1,51% i samme periode.



Vekstmomentet i amerikansk økonomi, som var relativt sterkt ved inngangen til året, akselererte gjennom første halvår, drevet av en raskere og mer effektiv vaksineutrudding, samt utvidede finanspolitiske støtteordninger. «The American Rescue plan» som ble vedtatt på vårparten, hvor blant annet husholdningene fikk direkte (engangs) kontantoverføring og arbeidsledige fikk en midlertidig gunstig trygdeordning, bidro til kraftig vekst i privat forbruk inn mot sommeren. Denne effekten ebnet naturligvis ut, og kombinert med økt smittetrykk og forstyrrelser i tilbudssiden avtok momentet i andre halvår. IMF anslår at amerikansk økonomi vokste med 5,6% i 2021.

Stærke vekstimpulser og utsikter til en delvis normalisering av de ulike tilbudsforstyrrelsene understøtter et vedvarende høyt aktivitetsnivå

i amerikansk økonomi de kommende årene. Husholdningene har fortsatt unormalt god forbruksevne etter høy akkumulert sparerate gjennom pandemien. I tillegg har lønnsveksten tiltatt (4,7% i 2021) og arbeidsledigheten falt (3,9% ved utgangen av desember), og det er indikasjoner om et vedvarende stramt arbeidsmarked i tiden fremover. Generelt peker forbrukertilliten og øvrige aktivitetsindikatorer opp, men utbruddet av Omikron med fornyet smitteoppblomstring har dempet utviklingen noe den senere tiden. I tillegg har det vært vanskeligere å oppnå politisk gjennomslag for mer varige finanspolitiske støttetiltak. Infrastruktur-pakken ble riktig nok vedtatt i høst, men nedtonet. Den mer omfattende «Build Back Better plan», som i utgangspunktet var utformet i størrelsesorden 3,5 billioner USD og delvis finansiert gjennom økt beskatning, ble reforhandlet i flere omganger. Den reviderte utgaven, som er halvert i størrelse og med reduserte skatteskjerpelser, har foreløpig ikke blitt vedtatt. IMF anslår at BNP vil vokse med 4,0% i 2022.

Den amerikanske sentralbanken holdt styringsrenten uendret gjennom året, men gav klarere og klarere indikasjoner om at fremtidige rentehevinger ville bli fremskyndede og intensiverte. I tillegg ble nedtrappingen av de månedlige verdipapirkjøpene på 120 mrd. USD initiert i november. Programmet ble ytterligere nedtrappet i desember og ventes nå avsluttet innen rentemøtet i mars. Ved inngangen til det nye året har det også blitt indikert en gradvis reversering av støttekjøpene, hvilket har understøttet en videre oppgang i de lengre rentenivåene. Den endrede holdningen til Fed må sees i sammenheng med et strammere arbeidsmarked og utsikter til at enkelte av driverne bak den akselererte prisveksten er mer varige. Ved utgangen av året var årsveksten i kjerneinflasjonen 5,5%. Utviklingen vil trolig dempes fremover i tråd med en normalisering i økonomien og forbigående effekter av pandemien, men de lengre inflasjonsforventningene har forankret seg på høyere nivåer.

Vårt hovedscenario er at Fed avslutter tilbakekjøpsprogrammet som indikert, for deretter å heve styringsrenten i fire omganger à 25 rentepunkter med første heving i mars. 3-måneders LIBOR ventes å ligge rundt 0,70% medio og 1,25% ultimo 2022. 10-års statsobligasjonsrente ventes å ligge rundt 1,85% og 2,10% i samme periode.

## PLUSS-FONDENE

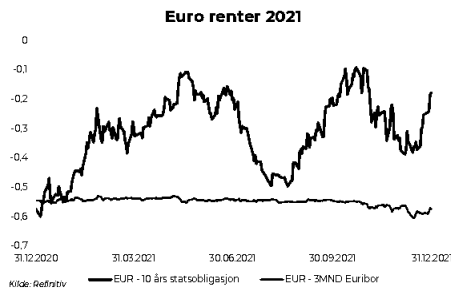
FORBEHOLD, INNFÅS

### Europa

Euroland	Endring siden				
	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2020	30.09.2021
3-mnd. EURIBOR	-0,55	-0,54	-0,57	-0,02	-0,03
10-års stat	-0,58	-0,20	-0,18	0,40	0,02
10-års stat - 3-mnd. EURIBOR	-0,03	0,34	0,39	0,42	0,05
10-års stat EU - 10-års stat USA	-1,49	-1,69	-1,69	-0,20	0,00
USD/EUR	0,82	0,86	0,88	0,06	0,02

Kilde: Refinitiv

Utviklingen i 3-måneders EURIBOR gjennom 2021 var marginal med et fall på 2 rentepunkter til -0,57%, mens 10-års statsobligasjonsrente steg 40 rentepunkter til -0,18% i samme periode.



Kilde: Refinitiv

Utviklingen i europeisk økonomi har vært relativt hardt rammet av Covid-19 og dens ringvirkninger. Vekstmomentet, som var svakt ved inngangen til året, ble ytterligere svekket gjennom første kvartal, der en stadig krevende smittesituasjon nødvendigvis begrenset aktiviteten. En gradvis lettelse i de restriktive smittevernstiltakene inn mot sommeren bidro imidlertid til et markert konjunkturoppsving i andre og tredje kvartal. Fornyet virusoppblomstring medførte deretter nye innstramninger i enkelte land som bremsset aktiviteten utover i fjerde kvartal. Det anslås likevel at den økonomiske utviklingen samlet i 2021 har vært sterk med en BNP-vekst på rundt 5,2%. De regionale forskjellene blant de toneangivende økonomiene har imidlertid vært relativt store. Storbritannia og Frankrike har ledet an oppgangen med en ventet vekst på hhv. 7,2% og 6,7% understøttet av akselererende konsum i privat og offentlig sektor, mens Tyskland har hengt etter. Den generelle knappheten på innsatsfaktorer har i større grad rammet tysk økonomi, og da spesielt den viktige bilindustrien. I tillegg har vaksineringsgraden vært relativ lav som følge av vegring hos deler av befolkningen, hvilket har dempet gjeninnhenting. BNP-veksten anslås å bli rundt 2,7%.

Det er ventet at vekstmomentet i europeisk økonomi vedvarer i 2022 understøttet av høyt konsum og økt investeringsaktivitet i privat og offentlig sektor, for deretter å normaliseres i 2023. Arbeidsledigheten er mer eller mindre tilbake på samme nivå som før pandemien, og ventes å falle ytterligere. Et strammere arbeidsmarked, i kombinasjon med mangel på kvalifisert arbeidskraft, vil dessuten presse lønningene høyere. Konjunkturbarometrene har imidlertid svekket seg noe, og spesielt i Tyskland, hvilket må sees i sammenheng med smitteoppblomstringen den senere tid og potensielle ringvirkninger av dette. Aktivitetsnivået innenfor industrien er spesielt sårbar dersom flaskehalsene vedvarer. IMF anslår at den økonomiske veksten i eurosonen vil vokse med 3,9% i 2022.

Den europeiske sentralbanken, ECB, understøttet gjeninnhenting i økonomien med blant annet utvidet bruk av verdipapirkjøpsprogrammet PEPP (les: *Pandemic Emergency Purchase Programme*) i første halvår, samt ved å opprettholde øvrige pengepolitiske stimulanseiltak gjennom året. I tråd med konjunkturoppsvinget og utsikter til en mer robust økonomisk utvikling, i kombinasjon med tiltakende prisvekst, ble imidlertid kjøpene trappet ned utover i andre halvår. ECB signaliserte dernest på rentemøtet i desember at PEPP vil avsluttes i mars 2022, men for å utbalansere deler av denne effekten vil kjøpene under APP (les: *Asset Purchasing Programme*) midlertidig økes i en overgangsperiode. Refi- og innskuddsrenten ble for øvrig holdt uendret på hhv. 0,00% og -0,50%, og det er lite som indikerer at disse vil heves det nærmeste året.

Vårt hovedscenario er at 3-måneders EURIBOR vil vise en gradvis oppgang til et nivå på rundt -0,45% medio og -0,40% ultimo 2022. 10 års-statsobligasjonsrente ventes å vise en stigende trend til 0,00% og 0,15% i samme periode.

## PLUSS-FONDENE

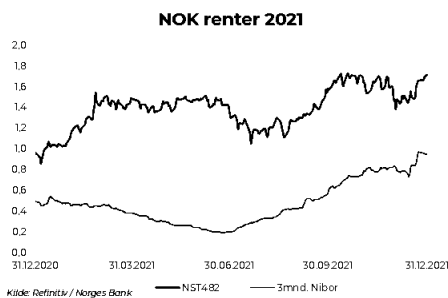
FORBETTERED, IMPROVED

### Norge

Norge			Endring siden		
	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2020	30.09.2021
3-mnd. NIBOR	0,49	0,58	0,95	0,46	0,37
5-års SWAP	0,93	1,71	1,85	0,92	0,14
NST476 - 14/03/24	0,44	1,12	1,40	0,96	0,28
NST478 - 19/02/26	0,68	1,37	1,60	0,92	0,23
NST482 - 19/08/30	0,96	1,58	1,71	0,75	0,13
NST482 - 10 års EU	1,50	1,78	1,89	0,39	0,11
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. EURIBOR	1,04	1,12	1,52	0,49	0,40
USD/NOK	853	8,78	8,82	0,29	0,04
EUR/NOK	10,47	10,17	9,99	-0,48	-0,18
Brent Blend (2M)	51,90	77,78	78,07	26,17	0,29

Kilde: Refinitiv

3-måneders NIBOR steg 46 rentepunkter gjennom året fra 0,49% til 0,95%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 482) steg 75 rentepunkter fra 0,96% til 1,71%.



Utviklingen i norsk økonomi hadde flere likhetstrekk med den europeiske, der aktivitetsnivået svingte i takt med omfanget av de restriktive smittevernstiltakene. Vekstmomentet avtok i første kvartal, for deretter å stige markert i tråd med den gradvise gjenåpningen fra april. Økt smitteoppblomstring og delvis ny nedstengning dempet imidlertid aktiviteten mot slutten av året, der tjenestenæringen innenfor spesielt uteliv, kultur og overnatting igjen naturligvis ble hardt rammet.

Privat konsum har i likhet med øvrige økonomier understøttet veksten i norsk fastlands-BNP. De finanspolitiske støtteordningene, både i form av kompensasjonsordningen blant bedriftene, samt ledige og permitterte, har bidratt til å holde kjøpekraften intakt. Begrensede forbruksmuligheter gjennom pandemien har dermed medført en generell høy sparerate og et oppdemmet behov i husholdningene, hvilket til dels fikk forløsende effekter i tråd med gjenåpningen. Bedriftene har imidlertid holdt igjen på investeringsaktiviteten, men mye tilsier at denne vil tilta når man får bedre visibilitet på forløpet til pandemien.

Arbeidsmarkedet har for øvrig strammet seg til og i likhet med andre økonomier er det knapphet på kvalifisert arbeidskraft innenfor enkelte yrker. Arbeidsledigheten, målt ved bruttoledigheten (summen av helt arbeidsledige og arbeidssøkere på tiltak) fra NAV, var rundt 3,2% ved årsskiftet. Boliginvesteringene, som har gitt et sterkt bidrag til økonomien gjennom pandemien, har vist en fallende tendens gjennom store deler av året. Dette må trolig sees i sammenheng med en akselererende vekst i byggekostnadene, i kombinasjon med utsikter til høyere gjeldsbelastning (les: økte renter), og derav økt usikkerhet tilknyttet den fremtidige utviklingen i boligmarkedet. På tross av betydelig oppgang i olje- og gasspriser i 2021, i kombinasjon med den midlertidige skatteincentivordningen som utløper i 2023, har petroleumsinvesteringene avtatt videre. Dette er i tråd med tendensen internasjonalt, der investeringsaktiviteten trolig dempes av frykt for ytterligere innskjerpede rammebetingelser for å tvinge frem en raskere transformasjon mot fornybar energi. Det er imidlertid signaler om at oljeprodusentene på norsk sokkel vil øke investeringsaktiviteten utover i andre halvår i 2022. Ellers har øvrig norsk eksport, anført av sjømatnæringen, vært en sterk bidragsyter til norsk økonomi, og det ventes at den vil økes ytterligere i de kommende årene. Norges Bank anslo i *Pengepolitisk rapport* i desember at fastlands-BNP vokste med 4,1% i år og venter en vekst i området 3,5% i 2022.

Norges Bank ble i likhet med øvrige sentralbanker mer kontraktiv i den pengepolitiske fremtoningen gjennom første halvår, og valgte å heve styringsrenten med 25 rentepunkter i september etterfulgt av én tilsvarende heving i desember. Rentebanen ble dessuten oppjustert og signaliserer ytterligere tre rentehevinger i løpet av 2022. Foruten utsiktene til norsk økonomi har trolig renteeffekten (les: billigere kreditt) på eiendomsmarkedet og økt gjeldsnivå i husholdningene vært en bakenforliggende årsak til at Norges Bank ønsker å forankre utsikter til økt rentebelastning fremover i frykt for finansielle ubalanser. I tillegg har de besluttet en gradvis økning av det motsykliske kapitalbufferkravet ovenfor bankene med signaler om at det skal tilbakeføres til nivået før pandemien (fra 1,0% i dag til 2,5%). Boligmarkedet har vært gjennomgående sterkt gjennom pandemien med et markert vendepunkt i prisutviklingen fra mai i fjor. Tendensen har fortsatt i år, men momentet flatet ut frem mot

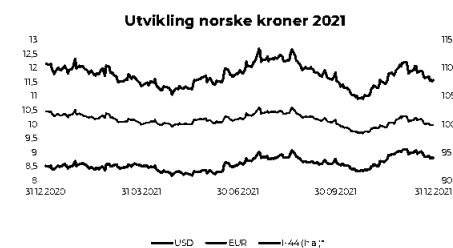


## PLUSS-FONDENE

FORBEHOLDNING

sommeren, for deretter å vise en negativ trend mot slutten av året. I henhold til Eiendom Norge steg boligprisene med 5,2% på landsbasis i 2021. Effekten av økt rentebelastning og strengere kredittgivning trekker i retning av en mer moderat boligprisoppgang fremover.

Den underliggende prisveksten i Norge har vært lav relativt til utviklingen internasjonalt. Tolvmånedersveksten i kjerneinflasjonen (KPI-JAE), som er justert for avgifter og energi, steg 1,8% i desember. Utviklingen må sees i sammenheng med baseeffekter, etter en lengre periode med relativ høy prisvekst og etterslepseffekten av kronestyrkelsen mot våre viktigste handelspartnere (les: importert deflasjon) det siste året. Det er mye som tilsier at inflasjonen i Norge vil tilta i tiden fremover grunnet prisutviklingen internasjonalt, samt utsikter til høyere lønnsvekst (anslås i underkant av 3,5% i 2022). Konsumprisindeksen som inkluderer avgifter og energi har for øvrig steget markert med en årsvekst på 5,3% pr. utgangen av desember, der drivstoff og ikke minst de ekstraordinært høye strømprisene har trukket opp.



\* Importvektet - valutaveid indeks beregnet ut fra de viktigste handelspartnere  
Kilde: Norges Bank

Vårt hovedscenarier er at Norges Bank øker styringsrenten med 25 rentepunkter i tre til fire omganger i 2022. Dette innebærer en 3-måneders Nibor på rundt 1,35% medio og 1,80% ultimo 2022. Norsk 10-års statsobligasjonsrente ventes også å vise en stigende trend til 1,95% og 2,15% i samme periode.

3-måneders pengemarkedsrente					
Land	Status			Prognose	
	31.12.2020	31.12.2021	Endring	Medio 2022	Ultimo 2022
Norge	0,49	0,95	0,46	1,35	1,80
Europa *	-0,55	-0,57	-0,02	-0,45	-0,40
USA	0,24	0,21	-0,03	0,70	1,25

10-års statsobligasjonsrente					
Land	Status			Prognose	
	31.12.2020	31.12.2021	Endring	Medio 2022	Ultimo 2022
Norge (482)**	0,96	1,71	0,75	1,95	2,15
Europa *	-0,58	-0,18	0,40	0,00	0,15
USA	0,92	1,51	0,59	1,85	2,10

\* Tyskland  
\*\* Prognose gjeldende for NST 483 (1,72% pr. 31.12.21)

### Internasjonal aksjeutvikling

Det globale aksjemarkedet hadde en sterk utvikling i 2021, der mer eller mindre alle de toneangivende nasjonale indeksene steg markert. Generelt ble sentimentet i stor grad drevet av bedre fundamentale forhold, til dels understøttet av utvidede finanspolitiske stimulanse-tiltak, i kombinasjon med vedvarende ekspansiv pengepolitikk og lav alternativ avkastning. Fornytt smittefrykt, i kombinasjon med tiltakende inflasjonsbetrykninger og forsterkede signaler om en fremskyndet pengepolitisk innstramning, bidro imidlertid til høyere volatilitet utover høsten. Økt geopolitisk risiko i kjølvannet av russernes aggressive handlinger ovenfor Ukraina og et stadig anstrengt forhold mellom USA og Kina, samt utsettelsen av «Build Back Better plan» forsterket svingningene.

Oppgangen i aksjemarkedene var generelt bredt basert, men det var til dels store forskjeller blant de toneangivende nasjonale indeksene. «Refleksjons»-narrativet, som utspilte seg mot slutten av fjoråret i kjølvannet av vaksinegjennombruddet, fortsatte til dels å dominere investorsentimentet og understøttet de mer sykliske industriene, og da spesielt råvarebaserte industrier, samt bank, finans og eiendom. I tillegg har flere av de toneangivende IT-relaterte selskapene igjen lagt bak seg et sterkt år. Inntjeningen blant selskapene har gjennomgående overrasket på den positive siden, på tross av løpende oppjusteringer av estimatene i forkant av de respektive kvartalstallene. En raskere gjenåpning i de industrialiserte landene i kjølvannet av en mer effektiv vaksineutulling og et større oppdemmet behov blant forbrukerne har åpenbart understøttet utviklingen. I tillegg har flere av selskapene i større grad klart å øke eller opprettholde marginene på tross av tiltakende kostnads-

## PLUSS-FONDENE

FORRETNINGSUTVIKLING

inflasjon, samtidig som tilbakekjøp av egne aksjer har bidratt positivt.

Inntjeningsveksten var mest fremtredende blant råvareproduserende selskaper, og da spesielt innenfor olje og gass, samt finans. Dette må imidlertid sees i sammenheng med de relativt lave nivåene i fjor. Råvaremerkene har generelt blitt understøttet av strammere markedsbalanser, der tilbudssiden ikke har klart å tilpasse seg effekten gjenåpningen og det sterkere økonomiske vekstmomentet har hatt på etterspørselssiden. CRB råvareindeks (Refinitiv), som sammenfatter de mest sentrale råvarene, steg i underkant av 45% i 2021. Fossile energibærere ledet an, der utfordrende klimatiske forhold, geopolitiske forhold, samt et disiplinert OPEC+ forsterket oppgangen. Prisutviklingen på naturgass var ekstraordinær, og da spesielt i Europa. Omgjort til oljeequivalent tilsvarte prisen på europeisk gass levert ved utgangen av året en oljepris i underkant av 300 USD pr. fat (normalt handles den til rundt 60-70% av oljeprisen) på tross av et betydelig fall i dagene før årsskiftet. Brent oljen steg på sin side 50,4% til 78,1 USD pr. fat etter å ha toppet ut på rundt 85 USD pr. fat i oktober. Olje- og gassprodusentene hadde generelt en sterk kursutvikling gjennom året, der de toneangivende selskapene steg i området 50-80%. Innenfor finanssektoren ble spesielt bankene og livselskapene understøttet av et sterkt vekstmoment i global økonomi og utsikter til økte rentemarginer. Bank var også en av de undergruppene som hadde sterkest vekst i inntjeningen sammenlignet med nivået fjor, hvilket må sees i sammenheng med betydelige reverseringer av fjorårets tapsavsetninger. De større internasjonale bankene steg i område 30-60%, anført av Wells Fargo (60,8%) og Bank of America (49,2%).

De ledende IT-selskapene, og da fortrinnsvis de amerikanske, var imidlertid igjen sett i lys av deres relative indeksvekt en av hoveddriverne bak utviklingen i det globale aksjemarkedet. Generelt har vekstimpulsene til det digitale skiftet blitt forsterket i løpet av året, der spesielt satsingen innenfor segmentet rettet mot utvidet bruk av virtuell virkelighet og kunstig intelligens, heriblant «Metaverse», «OmniVerse» og «Augmented Reality», akselererte. Hovedtyngden av «Big-Tech» aksjene er direkte og/eller indirekte godt posisjonert for å kapitalisere på en potensiell ny megatrend

innenfor dette området, hvilket har understøttet kursutviklingen. Brikkeprodusentene NVIDIA (125,6%), som blant annet er ledende tilbyder av teknologiske løsninger rettet mot prosessering av data, «high performing computing» og bruk av kunstig intelligens, utmerket seg. Videre var utviklingen relativt sterk i Alphabet (65,3%), Microsoft (51,2%) og Apple (34,4%). Generelt i sektoren har de kvartalsvise resultatfremleggelsene gjennom året vært sterke med betydelig økt inntjeningsvekst sammenlignet med tilsvarende perioder i fjor (merk at pandemien med de ulike smittevernstiltakene bidro til å akselerere etterspørselen etter digitale tjenester, og derav inntjeningen, i fjor).

De mer rentesensitive vekstselskapene med høye forventningsverdier og lav inntjenning i dag, og spesielt segmentet rettet mot det «grønne» skiftet, har på motsatt side generelt vist en svak kursutvikling. Tilsvarende har defensive selskaper med mer stabil inntjenning gitt en beskjeden oppgang sammenlignet med markedet for øvrig. Dette gjenspeiles blant annet av aksjeutviklingen innenfor kraftforsyning, telekommunikasjon og til dels konsum. Felles for disse selskapene er at utsikter til økte renter har slått negativt ut på sentimentet, samtidig som inflatoriske flaskehalsar og øvrig kostnadsinflasjon har presset marginene.

Det globale aksjemarkedet representert ved MSCI Verdensindeks steg 21,8% i 2021 målt i amerikanske dollar, mens avkastningen i norske kroner ble 25,9% som følge av svekkelsen av NOK. I USA steg den bredere S&P 500-indeksen 26,9%, mens NASDAQ-indeksen, som er mer konsentrert rundt vekstorienterte selskaper, endte opp 21,4%. Av de toneangivende indeksene i Europa utmerket CAC 40-indeksen (Frankrike) seg med en økning på 28,9%, etterfulgt av den mer defensive SIX-indeksen (Sveits) og DAX-indeksen (Tyskland) som steg hhv. 20,3% og 15,8%. FTSE 100-indeksen (Storbritannia) endte opp 14,3%. I det asiatiske markedet steg for øvrig Nikkei-indeksen (Japan) 4,9% og hadde dermed svakest avkastning. Valutaforhold, svakere vekstimpulser og politisk usikkerhet har trolig tyngt den relative utviklingen (alle tall i lokal valuta).

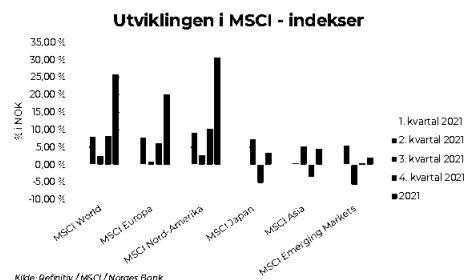
## PLUSS-FONDENE

FORBEHOLDNING

Aksjemarkedene i lokal valuta	31.12.2020		31.12.2021		Endring siden	
	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2021	31.12.2020	30.09.2021	
MSCI Europa (USD)	7563	8.325	8.796	16,3 %	5,7 %	
MSCI World (USD)	8.008	9.053	9.756	21,8 %	7,8 %	
MSCI USA (USD)	10.321	12.098	13.304	26,5 %	10,0 %	
NASDAQ - New York	12.888	14.449	15.645	21,4 %	8,3 %	
S&P 500 - New York	3.756	4.308	4.766	26,9 %	10,6 %	
Nikkei - Tokyo	27.444	28.771	28.792	4,9 %	0,1 %	
DAX - Frankfurt	13.719	15.261	15.885	15,8 %	4,1 %	
CAC 40 - Paris	5.351	6.520	7.153	28,9 %	9,7 %	
FTSE - London	6.461	7.086	7.385	14,3 %	4,2 %	
SIX - Zürich	10.704	11.642	12.876	20,3 %	10,6 %	
OMX - Stockholm	1.875	2.259	2.420	29,1 %	7,1 %	
Oslo Børs Fondsindeks	992	1.165	1.201	21,1 %	3,1 %	
Oslo Børs Benchmarkindeks	974	1.163	1.201	23,4 %	3,3 %	
OBX-indeks	859	1.034	1.069	24,4 %	3,3 %	
Finans	2.155	2.703	2.951	36,9 %	9,2 %	
Industri	580	702	801	38,0 %	14,1 %	
Eiendom	181	186	199	9,9 %	6,8 %	
Energi	687	912	947	37,7 %	3,8 %	
Materialer	679	992	1.021	50,4 %	2,9 %	
Forbruksvarer	862	750	630	-26,9 %	-16,0 %	
Konsumtjenester	3.029	3.277	3.249	7,3 %	-0,9 %	
Helsevern	916	1.084	1.056	15,3 %	-2,7 %	
Informasjonsteknologi	424	559	528	24,6 %	-5,5 %	
Telekommunikasjon og tjenester	1.778	1.821	1.761	-0,9 %	-3,3 %	
Forsyning	2.998	2.376	2.327	-22,4 %	-2,1 %	
SMB-indeks	750	858	890	18,6 %	3,7 %	

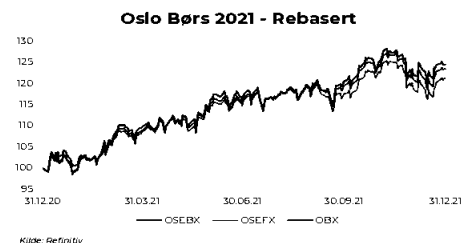
Kilde: Refinitiv

samt finans. Materialsektoren utmerket seg med oppgang på 50,4%, drevet av betydelig reprising av aluminiumselskapet Norsk Hydro (77,5%) og gjødselprodusenten Yara (36,2%). Felles for begge er at økte råvarepriser har bedret inntjeningen, og da mer enn kostnadsinflasjonen har trukket ned (les: energiintensivt), samtidig som sterke vekstimpulser og knapphetsfaktorer har understøttet sentimentet. Innenfor Industrisektoren, som endte opp 38%, har våpenprodusenten Kongsberg Gruppen (66,9%) og sortering- og resirkuleringsselskapet Tomra (50,0%) utmerket seg. Kursutviklingen i Tomra må blant annet sees i sammenheng med oppløftende resultatfremleggelse gjennom året, stadig økt fokus og mer politisk velvilje til sirkulær økonomi (les: pant og resirkulering), samt økt behov for sorteringssystemer. Videre var energisektoren også relativt sterk, anført av Equinor og AkerBP (30,9%) blant de toneangivende. Fornybárselskapene Scatec (-54,9%) og NEL (-47,5%) dempet imidlertid oppgangen. Brikkeprodusenten Nordic Semiconductor (115,7%) var for øvrig den aksjen som steg mest på Oslo Børs av de toneangivende selskapene. Utviklingen må sees i sammenheng et generelt sterkt sentiment innenfor halvlederindustrien.



### Norsk aksjeutvikling

Oslo Børs hadde også i 2021 en relativt sterk utvikling. OBX-indeksen, Benchmarkindeksen og Fondsindeksen steg hhv. 24,4%, 23,4% og 21,1%. Avkastningsforskjellene mellom indeksene må sees i sammenheng med ulik grad av konsentrert vekt, der spesielt oppgangen i olje- og gassprodusenten Equinor (66,1%) var utslagsgivende.



Generelt ble utviklingen på Oslo Børs understøttet av de større og etablerte selskapene anført av sykliske og råvarebaserte industrier,

I tråd med utviklingen internasjonalt ble oppgangen dempet av de mer defensive sektorene, der Telenor (1,2%) og Orkla (4,7%) hadde svak utvikling. Kostnadsinflasjon og lave vekstimpulser har trolig vært utslagsgivende. Innenfor sjømat har smittesituasjonen, i kombinasjon med høyere tilbudsvekst hos norske oppdrettere, tynget prisutviklingen, og derav gitt lavere prisoppnåelse enn tidligere antatt. I tillegg har marginene blitt presset som følge av økte kostander på innsatsfaktorer (les: fôr) og distribusjon. Eksporten har imidlertid vært rekordstor understøttet av tiltakende konsum i husholdningene, og utsiktene syntes oppløftende. De tradisjonelle og etablerte lakseselskapene har hatt en utvikling mer eller mindre i tråd med Oslo Børs med enkelte unntak, der Bakkafrost (-4,0%) utmerket seg negativt i forbindelse med selskapsespesifikke utfordringer. For øvrig har selskaper med høye forventningsverdier hatt en svak utvikling, der spesielt de med lav til ingen inntjening har hatt betydelige fall.

## PLUSFONDENE

FONDFORVALTNING AS

### PLUSFondene

Våre norske aksjefond hadde en bedre utvikling enn Fondsindeksen i 2021. I grove trekk har blant annet overvekt i Norsk Hydro (77,5%), Tomra (50,0%), Storebrand (42,9%) og Atea (39,4%), samt deler av sjømatnæringen bidratt positivt. Fondene har dessuten generelt lite eksponering mot selskaper med høye forventningsverdier med lav til ingen inntjening, og tok ikke del i nedgangen i Scatec (-54,9%), Kahoot (-51,1%) eller NEL (-47,5%). Oppgangen i PLUSF Aksje ble også til dels understøttet av relativ sterk utvikling i NVIDIA (125,6%), Apple (34,4%) og Abbvie (30,7%). På motsatt side har utviklingen i Adevinta (-18,5%) og undervekt i finans (PLUSF Aksje), i kombinasjon med Equinor (66,1%) og Nordic Semiconductor (115,7%) dempet meravkastningen.

De internasjonale aksjefondene hadde en utvikling som var mer eller mindre i tråd med de respektive referanseindeksene. Overvekten mot flere av de toneangivende IT-relaterte selskapene trakk opp, og da spesielt NVIDIA (125,6%), Alphabet (65,3%) og Microsoft (51,2%), samt finanssektoren anført av de større globale investeringsbankene og investerings-selskapet Berkshire Hathaway (29,0%). På motsatt side ble utviklingen relativt sett tynget av undervekt mot de mer sykliske sektorene, herunder energi, industri og materialer (merk at PLUSF USA Aksje og PLUSF Utland Etisk har valgt å unnlåte og investere i fossilenergi, samt at våre fond på generell basis blant annet har ekskludert selskaper med eksponering mot kull og våpen, hvilket innebærer at flere av selskapene som inngår i sektorene industri og materialer er utelatt fra fondenes investeringsunivers). I PLUSF Europa Aksje har imidlertid utviklingen vært svakere enn referanseindeksen, der spesielt overvekten mot fornybare selskaper innenfor vindsegmentet bidro negativt. I tillegg har e-handels-selskapet Zalando (-21,9%) hatt en svak utvikling. Fondet har dessuten ikke tatt del i oppgangen innenfor flere av de toneangivende sykliske selskapene grunnet nevnte eksklusjonskriterier.

### Forventninger

Dragkampen mellom sterke vekstimpulser og en mindre stimulerende pengepolitikk vil trolig fortsette å prege investorsentimentet i tiden fremover. Fundamentalt ser utsiktene bra

ut med et relativt høyt vekstmoment i global økonomi som vil understøtte selskapenes inntjeningsevne. Dette vil forsterkes ved en gradvis normalisering av økonomien og balansering av verdikjedene, hvilket tilsier at deler av inflasjonsimpulsene reverseres gitt at pandemien fases ut. I tillegg vil alternativ avkastningen på tross av den forventede oppgangen i rentenivåene fortsatt være lav og ha en stimulerende effekt (merk at realrentene fortsatt er negative og trolig vil forbli det i overskuelig fremtid).

Vi tror imidlertid at svingningene i finansmarkedene, som tiltok gjennom høstparten, vil vedvare og potensielt forsterkes avhengig av hvordan inflasjonsforventningene, og derav pengepolitikken, samt den mer ansente geopolitiske situasjonen utspiller seg. Ved inngangen til det nye året har nivået på mellomlange og lange renter tiltatt etter blant annet signaler fra Fed om en gradvis reversering av de tidligere støttekjøpene, samtidig som olje- og gassprisene har blitt understøttet av et forverret forhold mellom USA/Europa og Russland. Dette har utløst større rotasjoner innad i aksjemarkedet, der verdiaksjer med en mer syklisk tilnærming, herunder finans- og råvare-relaterte industrier, har blitt foretrukket på bekostning vekstaksjer, og da spesielt de med en mer «aggressiv» tilnærming. PLUSF-fondene har balanserte sammensatte porteføljer konsentrert rundt de toneangivende, veletablerte og anerkjente selskapene. Vi tror kvalitetsaksjer vil stå seg sterkt i tiden fremover og at de langsiktige strukturelle vekstdriverne innenfor enkelte sektorer ikke gjenspeiles i dagens relative prising. Fondene er generelt godt posisjonert innenfor finans, konsum og IT.

*Dette materialet er utarbeidet av Fondsforvaltning AS til andelseiernes 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-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Kort Likviditet

Måned rapport pr. 31. desember 2021  
Fondsnavn: **PLUSS Kort Likviditet**  
Startdato: **sep. 1994**  
Referanseindeks: **STAX 0,25**

Fondstype: **Pengemarkedsfond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **61**

Forvaltningshonorar: **0,40%**  
Tegning/ Innløsning: **0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 100.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **1.005,08**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010606015**

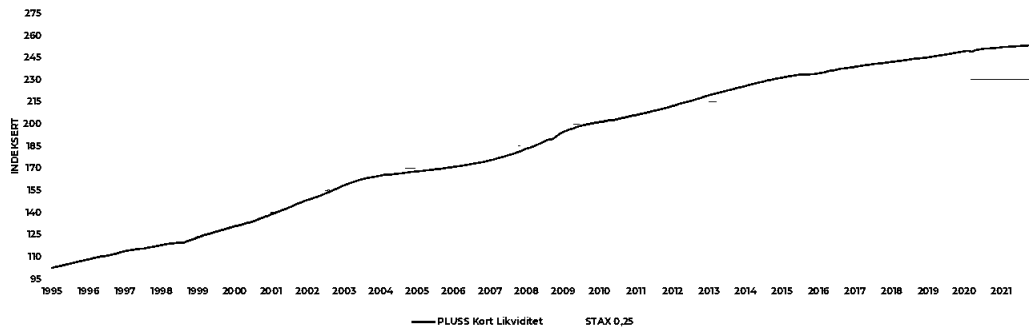
PLUSS Kort Likviditet er et alternativ til bankinnskudd og annen plassering av overskuddslikviditet. Fondets stabile avkastning gjør det spesielt anvendelig for plassering av kortsiktig likviditet. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosenters kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. 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	2,33	n/a
Siste 12 mnd	0,7 %	0,1 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,36	n/a
Tre år	3,5 %	1,9 %	1,2 %	0,6 %	Siste 36 mnd	0,42	n/a
Fem år	6,3 %	2,9 %	1,2 %	0,6 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	9,6 %	4,4 %	1,3 %	0,6 %	Siste 48 mnd	0,58	0,45 %
Ti år	19,7 %	9,1 %	1,8 %	0,9 %	Standardavvik		
Siden oppstart	153,3 %	130,4 %	3,5 %	3,1 %	Siste 12 mnd	0,07 %	0,04 %
					Siste 24 mnd	0,43 %	0,26 %

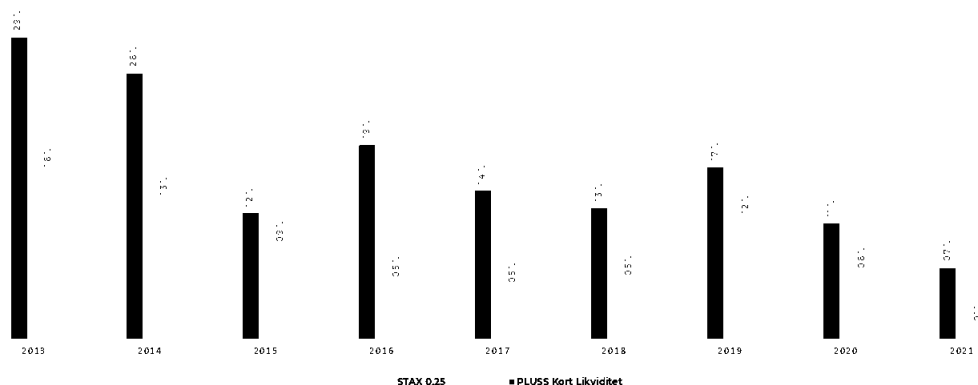
\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

\*\*Referanseindeksen gjenspeiler ikke risikoen i fondets plasseringer. Avkastningen til fondet vil avvike i betydelig grad fra referanseindeksen da fondets midler plasseres i bankinnskudd og Investment Grade papirer mens referanseindeksen er en indeks basert på statssertifikater.

#### 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 Kort Likviditet pr. 31. desember 2021

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% porteføljen	Notering
NO0010823636	BN Bank	1 000 000	1 006 000	1 007 320	1,64 %	ABM
NO0010843683	KLP Banken	3 000 000	3 037 170	3 033 100	4,93 %	ABM
NO0010869647	OBOS-Banken	1 000 000	1 006 400	1 006 417	1,64 %	ABM
NO0010849870	Orkla Sparebank	2 000 000	2 021 240	2 018 314	3,28 %	ABM
NO0010894926	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	2 000 000	2 002 900	2 011 752	3,27 %	ABM
NO0010936842	Sparebank 1 Sørøst-Norge	1 000 000	999 400	1 001 253	1,63 %	ABM
NO0010895618	Sparebanken Møre	1 000 000	1 007 400	1 007 018	1,64 %	ABM
NO0010891344	Storebrand Bank	2 000 000	1 996 600	2 007 669	3,27 %	ABM
NO0010831936	Valle Sparebank	1 000 000	1 003 360	1 008 689	1,64 %	ABM
<b>Sum plassert portefølje</b>		<b>14 000 000</b>	<b>14 080 470</b>	<b>14 101 532</b>	<b>22,94 %</b>	
<b>Likviditet</b>				<b>47 377 814</b>	<b>77,06 %</b>	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker				46 909 424	76,30 %	
DNB depotbank				468 391	0,76 %	
<b>Pålydende renter</b>				<b>21 197</b>	<b>0,03 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>				<b>-21 259</b>	<b>-0,03 %</b>	
<b>Sum</b>				<b>61 479 284</b>	<b>100,00 %</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Kort Likviditet II

**Månedrapport pr. 31. desember 2021**  
Fondsnavn: **PLUSS Kort Likviditet II**  
Startdato: **jan. 2002**  
Referanseindeks: **STAX 0,25**

Fondstype: **Pengemarkedsfond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **6.591**

Forvaltningshonorar: **0,15%**  
Tegning/ Innløsning: **0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 50.000.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **1.011,84**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010606031**

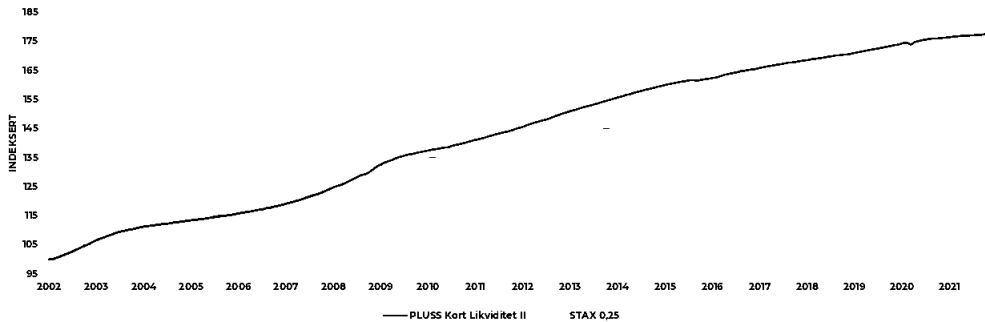
Pengemarkedsfondet PLUSS Kort Likviditet II er et forvaltningstilbud for andelseiere som plasserer store beløp i pengemarkedet. Fondet har kr. 50 millioner som minimumsinnskudd. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. 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	2,23	n/a
Siste 12 mnd	0,7 %	0,1 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,38	n/a
Tre år	4,0 %	1,9 %	1,3 %	0,6 %	Siste 36 mnd	0,45	n/a
Fem år	7,2 %	2,9 %	1,4 %	0,6 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	11,2 %	4,4 %	1,5 %	0,6 %	Siste 48 mnd	0,74 %	0,50 %
Ti år	22,3 %	9,1 %	2,0 %	0,9 %	Standardavvik		
Siden oppstart	77,5 %	53,7 %	2,9 %	1,7 %	Siste 12 mnd	0,08 %	0,04 %
					Siste 24 mnd	0,52 %	0,26 %

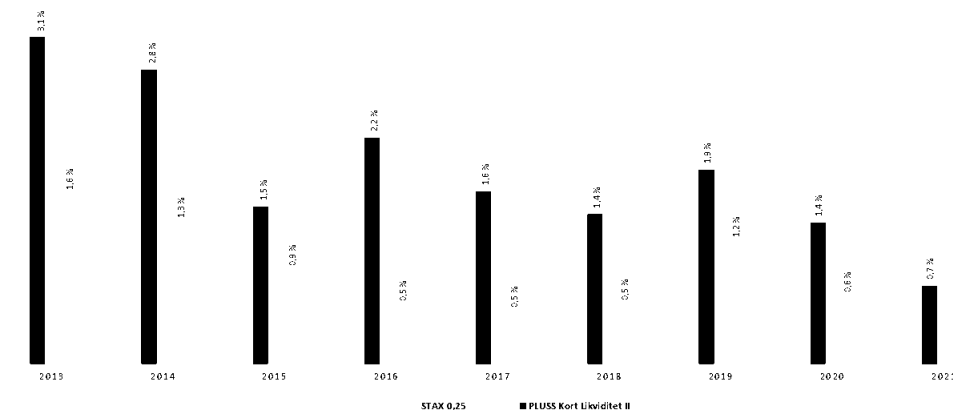
\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

\*\*Referanseindeksen gjenspeiler ikke risikoen i fondets plasseringer. Avkastningen til fondet vil avvike i betydelig grad fra referanseindeksen da fondets midler plasseres i bankinnskudd og Investment Grade papirer mens referanseindeksen er en indeks basert på statscertifikater.

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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 Kort Likviditet II pr. 31. desember 2021

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% porteføljen	Notering
NO0010860521	Aasen Sparebank	10 000 000	10 028 000	10 049 835	0,15 %	ABM
NO0010873243	Aasen Sparebank	15 000 000	15 115 500	15 088 280	0,23 %	ABM
NO0010856255	Andebu Sparebank	21 000 000	21 069 300	21 028 214	0,32 %	ABM
NO0010846520	Arendal og Omegns Sparekasse	1 000 000	1 008 400	1 006 315	0,02 %	ABM
NO0010955230	Askim og Spydeberg Sparebank	70 000 000	70 021 500	70 070 756	1,06 %	ABM
NO0010869787	Askim og Spydeberg Sparebank	2 000 000	2 014 000	2 015 701	0,03 %	ABM
NO0010791783	Aurskog Sparebank	5 000 000	5 031 750	5 011 442	0,08 %	ABM
NO0010844061	Aurskog Sparebank	39 000 000	39 198 790	39 126 688	0,59 %	ABM
NO0010895766	Aurskog Sparebank	16 000 000	16 112 000	16 101 342	0,24 %	ABM
NO0010856834	Berg Sparebank	21 000 000	21 100 260	21 056 975	0,32 %	Unotert
NO0010788938	Bien Sparebank	15 000 000	15 124 500	15 021 693	0,23 %	ABM
NO0010823990	Bien Sparebank	3 500 000	3 524 150	3 533 711	0,05 %	ABM
NO0010835382	Bien Sparebank	15 000 000	15 210 000	15 176 912	0,23 %	ABM
NO0010863563	Bjugn Sparebank	1 000 000	1 007 500	1 005 823	0,02 %	ABM
NO0010849755	Blaker Sparebank	14 000 000	14 088 000	14 059 462	0,21 %	ABM
NO001107534	Blaker Sparebank	15 000 000	14 995 500	14 969 061	0,23 %	ABM
NO0010798010	BN Bank	8 000 000	8 019 280	8 007 807	0,12 %	ABM
NO0010650633	BN Bank	15 000 000	15 333 150	15 160 308	0,23 %	ABM
NO0010823636	BN Bank	36 000 000	36 262 600	36 263 524	0,55 %	ABM
NO0010841315	DNB Bank	143 000 000	143 601 470	143 356 671	2,17 %	Oslo Børs
NO0010867369	DNB Bank	158 000 000	158 517 040	158 371 616	2,40 %	Oslo Børs
NO0010868566	DNB Bank	84 000 000	84 400 800	84 444 721	1,28 %	Oslo Børs
NO001121022	Drangedal og Tørdal Sparebank	10 000 000	10 000 800	9 984 233	0,15 %	ABM
NO0010850811	Eidsberg Sparebank	14 000 000	14 037 080	14 013 815	0,21 %	ABM
NO0010918063	Etnes Sparebank	5 000 000	5 000 000	5 021 980	0,08 %	ABM
NO001121907	Evje og Hornnes Sparebank	5 000 000	4 998 500	4 989 175	0,08 %	Unotert
NO0010798416	Evje og Hornnes Sparebank	11 000 000	11 075 660	11 041 828	0,17 %	Unotert
NO0010852056	Fana Sparebank	1 000 000	1 000 500	1 004 094	0,02 %	ABM
NO0010871346	Fana Sparebank	15 000 000	15 115 500	15 116 622	0,23 %	ABM
NO0010861396	Flekkefjord Sparebank	77 000 000	77 255 370	77 133 564	1,17 %	ABM
NO0010816911	Førnebu Sparebank	27 000 000	27 110 300	27 022 972	0,41 %	ABM
NO0010853658	Grue Sparebank	30 000 000	29 880 490	30 086 751	0,46 %	ABM
NO0010842560	Haltaldalen Sparebank	22 000 000	22 159 050	22 082 383	0,34 %	ABM
NO0010875131	Haltaldalen Sparebank	8 000 000	7 999 200	8 024 176	0,12 %	ABM
NO0010853534	Haugesund Sparebank	40 000 000	40 119 200	40 049 188	0,61 %	ABM
NO0010851652	Hegra Sparebank	26 000 000	26 103 900	26 058 804	0,40 %	ABM
NO0010844186	Hjelmsland Sparebank	34 000 000	34 149 120	34 026 347	0,52 %	ABM
NO0010905482	Høland og Setskog Sparebank	14 000 000	14 140 000	14 105 885	0,21 %	ABM
NO0010822430	Jernbanepersonalets Sparebank	3 000 000	3 015 450	3 005 389	0,05 %	ABM
NO0010830532	Jernbanepersonalets Sparebank	11 000 000	11 052 800	11 031 214	0,17 %	ABM
NO0010836935	KLP Banken	36 000 000	36 184 680	36 141 199	0,55 %	ABM
NO0010866213	Kvinnesdal Sparebank	10 000 000	10 043 100	10 026 438	0,15 %	ABM
NO0010858681	Landkreditt Bank	14 000 000	14 032 200	14 092 610	0,21 %	ABM
NO0010782428	Larvikbanken Bruntnes Sparebank	32 000 000	32 109 860	32 032 669	0,49 %	ABM
NO0010804578	Lillesands Sparebank	2 000 000	2 013 940	2 008 176	0,03 %	ABM
NO0010830748	Melhus Sparebank	13 000 000	13 050 260	13 038 358	0,20 %	ABM
NO0010904691	Melhus Sparebank	27 000 000	27 213 300	27 189 915	0,41 %	ABM
NO0010790306	Modum Sparebank	45 000 000	45 309 680	45 081 194	0,68 %	ABM
NO0010811383	Nidaros Sparebank	20 000 000	20 091 600	20 055 882	0,30 %	ABM
NO0010809247	Nidaros Sparebank	7 000 000	7 060 650	7 044 067	0,11 %	ABM
NO0010896211	Nidaros Sparebank	23 000 000	23 402 500	23 348 747	0,35 %	ABM
NO0010860257	Nordea Bank Abp	66 000 000	66 152 980	66 098 030	1,00 %	Annet
NO0010861818	Nordea Bank Abp	102 000 000	102 252 858	102 155 356	1,55 %	Annet
NO0010868045	Nordea Bank Abp	75 000 000	75 206 250	75 182 610	1,14 %	Annet
NO0010858988	OBOS-Banken	30 000 000	30 089 400	30 048 030	0,46 %	ABM
NO0010831381	OBOS-Banken	5 000 000	5 006 450	5 029 986	0,08 %	ABM
NO0010869647	OBOS-Banken	16 000 000	16 102 400	16 102 666	0,24 %	ABM
NO0010802044	Odal Sparebank	5 000 000	5 031 000	5 012 657	0,08 %	ABM
NO0010842453	Odal Sparebank	30 000 000	30 235 600	30 207 924	0,46 %	ABM
NO0010891856	Odal Sparebank	20 000 000	20 148 000	20 122 892	0,31 %	ABM
NO0010850092	Opdals Sparebank	5 000 000	5 024 300	5 016 879	0,08 %	ABM
NO001033052	Opdals Sparebank	5 000 000	5 010 000	5 001 043	0,08 %	ABM
NO0010809387	Orkla Sparebank	4 000 000	4 002 120	4 001 758	0,06 %	ABM
NO0010798556	Orkla Sparebank	34 000 000	34 194 900	34 094 809	0,52 %	ABM
NO0010849870	Orkla Sparebank	23 000 000	23 244 260	23 210 611	0,35 %	ABM
NO0010862030	Orkla Sparebank	41 000 000	41 340 300	41 262 146	0,63 %	ABM
NO001079517	Ørskog Sparebank	10 000 000	10 082 900	10 034 520	0,15 %	ABM
NO0010850373	Ørskog Sparebank	10 000 000	10 119 400	10 099 122	0,15 %	ABM
NO0010839756	Østre Agder Sparebank	1 500 000	1 511 205	1 507 419	0,02 %	ABM
NO0010836786	Østre Agder Sparebank	1 000 000	1 014 000	1 012 472	0,02 %	ABM
NO0010852957	Rindal Sparebank	10 000 000	10 024 900	10 013 331	0,15 %	ABM
NO0010984255	Rindal Sparebank	10 000 000	10 000 000	10 023 503	0,15 %	ABM
NO0010837172	Romerike Sparebank	55 000 000	55 200 020	55 092 829	0,84 %	ABM
NO0010868862	Romerike Sparebank	25 000 000	25 240 000	25 205 115	0,38 %	ABM
NO0010807035	Romsdal Sparebank	5 000 000	5 039 300	5 025 542	0,08 %	ABM
NO0010851892	Romsdal Sparebank	3 000 000	3 025 500	3 022 891	0,05 %	ABM
NO0010795578	Rørosbanken Røros Sparebank	30 000 000	30 282 000	30 087 507	0,46 %	ABM
NO0010845969	Sandnes Sparebank	10 000 000	10 118 000	10 103 766	0,15 %	ABM



NO0010865066	Selbu Sparebank	3 000 000	3 011 670	3 007 240	0,05 %	ABM
NO0010851991	Skagerrak Sparebank	5 000 000	5 003 200	5 023 749	0,08 %	ABM
NO0010866577	Skagerrak Sparebank	25 000 000	25 207 500	25 166 425	0,38 %	ABM
NO0010839327	Skagerrak Sparebank	98 000 000	98 615 160	98 243 197	1,49 %	ABM
NO0010807175	Skagerrak Sparebank	25 000 000	25 178 750	25 120 098	0,38 %	ABM
NO0010785934	Skudenes & Aakra Sparebank	5 000 000	5 003 950	5 003 212	0,08 %	ABM
NO0010815394	Skudenes & Aakra Sparebank	20 000 000	20 042 000	20 127 356	0,31 %	ABM
NO0010842503	Skudenes & Aakra Sparebank	39 000 000	39 539 940	39 455 930	0,60 %	ABM
NO0010814080	Skue Sparebank	20 000 000	20 144 000	20 129 148	0,31 %	ABM
NO0010843568	Skue Sparebank	20 000 000	20 308 800	20 251 556	0,31 %	ABM
NO0010861875	Sogn Sparebank	10 000 000	10 026 600	10 015 830	0,15 %	ABM
NO0010811540	Soknedal Sparebank	13 000 000	13 135 890	13 100 841	0,20 %	Unotert
NO0010821044	Sparebank 1 Gudbrandsdal	1 000 000	1 009 200	1 007 132	0,02 %	ABM
NO0010863616	Sparebank 1 Gudbrandsdal	20 000 000	20 189 400	20 144 808	0,31 %	ABM
NO0010781255	Sparebank 1 Helgeland	21 000 000	21 037 380	21 029 083	0,32 %	ABM
NO0010785942	Sparebank 1 Nordmøre	7 000 000	7 009 030	7 006 260	0,11 %	ABM
NO0010790470	Sparebank 1 Nordmøre	5 000 000	5 026 470	5 008 480	0,08 %	ABM
NO0010799399	Sparebank 1 Nordmøre	22 000 000	22 174 680	22 086 062	0,34 %	ABM
NO0010891849	Sparebank 1 Nordmøre	27 000 000	27 107 160	27 077 477	0,41 %	ABM
NO0010818545	Sparebank 1 Nordmøre	2 000 000	2 013 100	2 011 530	0,03 %	ABM
NO0010893688	Sparebank 1 Nordmøre	35 000 000	34 975 500	35 122 619	0,53 %	ABM
NO0010831563	Sparebank 1 Nordmøre	12 000 000	12 078 000	12 078 638	0,18 %	ABM
NO0010832629	Sparebank 1 Nordmøre	6 000 000	6 046 680	6 052 730	0,09 %	ABM
NO0010843451	Sparebank 1 Nordmøre	16 000 000	16 212 800	16 182 646	0,25 %	ABM
NO0010864507	Sparebank 1 Nordmøre	2 000 000	2 017 400	2 015 013	0,03 %	ABM
NO0010781941	Sparebank 1 Nord-Norge	34 000 000	34 201 960	34 106 910	0,52 %	ABM
NO0010830649	Sparebank 1 Nord-Norge	43 000 000	43 270 650	43 278 425	0,66 %	ABM
NO0010811615	Sparebank 1 Østfold Akershus	30 000 000	30 189 000	30 151 782	0,46 %	ABM
NO0010824972	Sparebank 1 Østfold Akershus	15 000 000	15 099 300	15 111 461	0,23 %	ABM
NO0010782063	Sparebank 1 Østlandet	20 000 000	20 109 910	20 056 486	0,30 %	ABM
NO0010797970	Sparebank 1 Østlandet	21 000 000	21 111 850	21 067 717	0,32 %	ABM
NO0010830672	Sparebank 1 Østlandet	40 000 000	40 404 000	40 342 176	0,61 %	ABM
NO0010807892	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	39 000 000	39 222 300	39 243 922	0,60 %	ABM
NO0010811771	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	10 000 000	10 077 800	10 061 800	0,15 %	ABM
NO0010894926	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	33 000 000	33 053 500	33 193 911	0,50 %	ABM
NO0010802341	Sparebank 1 Sørøst-Norge	30 000 000	30 136 500	30 087 006	0,46 %	ABM
NO0010843238	Sparebank 1 Sørøst-Norge	20 000 000	20 259 400	20 229 364	0,31 %	ABM
NO0010936842	Sparebank 1 Sørøst-Norge	40 000 000	39 976 000	40 050 116	0,61 %	ABM
NO0010894538	Sparebank 1 Sørøst-Norge	55 000 000	55 418 850	55 370 123	0,84 %	ABM
NO0010860828	Sparebank 1 SR-Bank	48 000 000	48 080 062	48 035 381	0,73 %	Oslo Børs
NO0010770548	Sparebank 1 SR-Bank	144 000 000	145 062 130	144 783 446	2,20 %	Oslo Børs
NO0010841141	Sparebank 1 SR-Bank	25 000 000	25 306 590	25 270 640	0,38 %	Oslo Børs
NO0010853393	Sparebank 68 Grader Nord	20 000 000	20 084 400	20 058 520	0,30 %	ABM
NO0010895618	Sparebanken Møre	64 000 000	64 524 000	64 449 171	0,98 %	ABM
NO0010790983	Sparebanken Narvik	58 000 000	58 140 360	58 118 262	0,88 %	ABM
NO0010835374	Sparebanken Narvik	5 000 000	5 026 800	5 019 614	0,08 %	ABM
NO0010837230	Sparebanken Narvik	6 000 000	6 042 240	6 052 956	0,09 %	ABM
NO0010830698	Sparebanken Øst	46 000 000	46 299 000	46 297 850	0,70 %	ABM
NO0010869266	Sparebanken Øst	50 000 000	50 365 500	50 368 660	0,76 %	ABM
NO0010804230	Sparebanken Sogn og Fjordane	5 000 000	5 046 800	5 024 279	0,08 %	ABM
NO0010807910	Sparebanken Sør	47 000 000	47 273 950	47 210 898	0,72 %	ABM
NO0010869530	Sparebanken Sør	30 000 000	30 089 400	30 081 042	0,46 %	ABM
NO0010872344	Sparebanken Sør	93 000 000	93 527 300	93 534 601	1,42 %	ABM
NO0010790041	Sparebanken Vest	28 000 000	28 161 840	28 082 670	0,43 %	ABM
NO0010861743	Sparebanken Vest	74 000 000	74 533 600	74 453 775	1,13 %	ABM
NO001109597	Sparebanken Vest	30 000 000	29 952 000	29 953 491	0,45 %	ABM
NO0010846645	Spareskillingsbanken	12 000 000	12 065 720	12 044 737	0,18 %	ABM
NO001095481	Spareskillingsbanken	5 000 000	5 000 000	4 995 506	0,08 %	ABM
NO0010806706	Stadsbygd Sparebank	10 000 000	10 090 000	10 054 240	0,15 %	ABM
NO0010858111	Stadsbygd Sparebank	9 000 000	9 101 340	9 093 324	0,14 %	ABM
NO0010868185	Storebrand Bank	12 000 000	12 042 720	12 030 664	0,18 %	ABM
NO0010891344	Storebrand Bank	40 000 000	40 005 740	40 153 380	0,61 %	ABM
NO0010931819	Storebrand Bank	40 000 000	39 984 800	40 059 616	0,61 %	ABM
NO0010851322	Strømmen Sparebank	2 000 000	2 005 300	2 002 500	0,03 %	ABM
NO0010861891	Sunddal Sparebank	25 000 000	25 257 500	25 202 165	0,38 %	ABM
NO0010842917	Tinn Sparebank	15 000 000	15 074 700	15 032 700	0,23 %	ABM
NO001112807	Tolga-Os Sparebank	10 000 000	10 000 000	9 984 233	0,15 %	ABM
NO0010872625	Totens Sparebank	10 000 000	10 063 000	10 065 633	0,15 %	ABM
NO0010842610	Tysnes Sparebank	30 000 000	30 027 600	30 016 686	0,46 %	ABM
NO0010860851	Tysnes Sparebank	12 000 000	12 022 680	12 023 054	0,18 %	ABM
NO0010831936	Valle Sparebank	500 000	505 600	504 344	0,01 %	ABM
NO001155277	Valda kommune	48 691 000	48 671 524	48 674 304	0,74 %	Kommune
NO0010790538	Voss Veksel- og Landmandsbank	30 000 000	30 234 800	30 055 848	0,46 %	ABM
<b>Sum plassert portefølje</b>		<b>3 894 191 000</b>	<b>3 914 520 499</b>	<b>3 910 166 396</b>	<b>59,32 %</b>	
<b>Likviditet</b>				<b>2 676 218 838</b>	<b>40,60 %</b>	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker				2 669 085 002	40,49 %	
DNB depotbank				7 133 836	0,11 %	
<b>Pålepte renter</b>				<b>5 877 322</b>	<b>0,09 %</b>	
Uoppgjorte poster				-844 701	-0,01 %	
<b>Sum</b>				<b>6 591 417 855</b>	<b>100,00 %</b>	



## PLUS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUS Likviditet

Måned rapport pr. 31. desember 2021  
Fondsnavn: **PLUS Likviditet**  
Startdato: **des. 1995**  
Referanseindeks: **STAX 0,25**

Fondstype: **Pengemarkedsfond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **2,361**

Forvaltningshonorar: **0,30%**  
Tegning/Innløsning: **0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 5.000.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **1.004,86**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010606023**

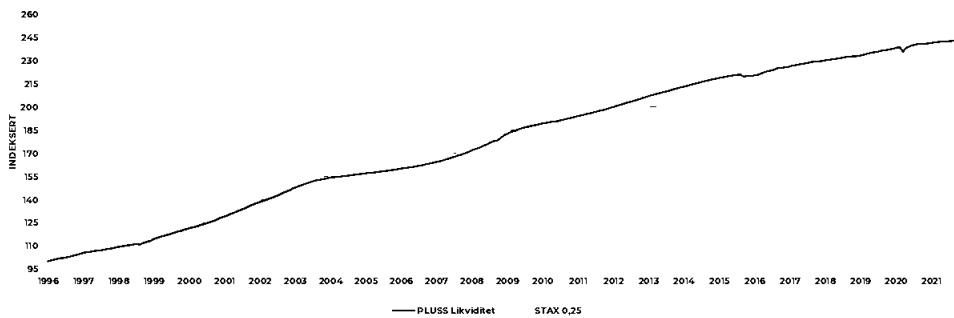
Pengemarkedsfondet PLUS Likviditet er et forvaltningstilbud for andelseiere som plasserer større beløp i pengemarkedet. Fondet har kr. 5 millioner som minimumsinnskudd. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosent kapitalvekt for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. 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 et 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	0,0 %	0,0 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	1,31	n/a
Siste 12 mnd	0,8 %	0,1 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,19	n/a
Tre år	4,4 %	1,9 %	1,4 %	0,6 %	Siste 36 mnd	0,25	n/a
Fem år	7,7 %	2,9 %	1,5 %	0,6 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	11,3 %	4,4 %	1,5 %	0,6 %	Siste 48 mnd	0,82 %	0,95 %
Ti år	21,8 %	9,1 %	2,0 %	0,9 %	Standardavvik		
Siden oppstart	143,2 %	114,5 %	3,5 %	3,0 %	Siste 12 mnd	0,16 %	0,04 %
					Siste 24 mnd	1,15 %	0,26 %

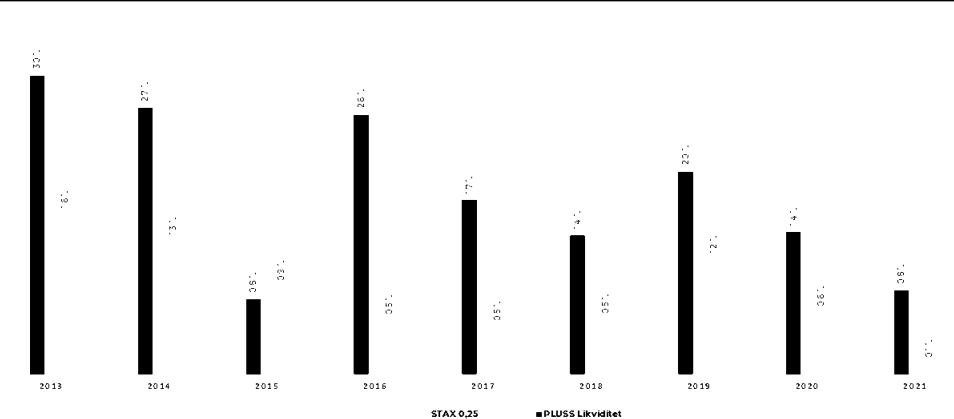
\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

\*\*Referanseindeksen gjenspeiler ikke risikoen i fondets plasseringer. Avkastningen til fondet vil avvike i betydelig grad fra referanseindeksen da fondets midler plasseres i bankinnskudd og Investment Grade papirer mens referanseindeksen er en indeks basert på statssertifikater.

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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 Likviditet pr. 31. desember 2021

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% porteføljen	Notering
NO0010886484	Aasen Sparebank	10 000 000	10 000 000	10 074 947	0,43 %	ABM
NO0010975667	Aasen Sparebank	25 000 000	25 094 750	25 020 443	1,06 %	ABM
NO0010875651	Åtfjord Sparebank	5 000 000	5 000 000	5 023 384	0,21 %	Unotert
NO0010846520	Arendal og Omegns Sparekasse	15 000 000	15 036 600	15 094 721	0,64 %	ABM
NO0010860802	Askim og Spydeberg Sparebank	20 000 000	19 989 000	20 086 302	0,85 %	ABM
NO0011073199	Askim og Spydeberg Sparebank	20 000 000	19 996 200	19 976 158	0,85 %	ABM
NO0010816044	Aurskog Sparebank	35 000 000	35 140 850	35 207 127	1,49 %	ABM
NO0010870819	Aurskog Sparebank	32 000 000	32 289 000	32 243 542	1,37 %	ABM
NO0010823636	BN Bank	25 000 000	25 148 700	25 183 003	1,07 %	ABM
NO0010867971	BN Bank	20 000 000	20 190 800	20 166 106	0,85 %	ABM
NO0010868656	DNB Bank	20 000 000	19 962 380	20 105 886	0,85 %	Oslo Børs
NO0011121022	Drangedal og Tørdal Sparebank	10 000 000	10 000 800	9 984 233	0,42 %	ABM
NO0010918063	Etnes Sparebank	5 000 000	5 000 000	5 021 980	0,21 %	ABM
NO0010815293	Evje og Hornnes Sparebank	6 000 000	6 063 390	6 047 176	0,26 %	Unotert
NO0011121907	Evje og Hornnes Sparebank	4 000 000	3 998 800	3 991 340	0,17 %	Unotert
NO0010891005	Flekkefjord Sparebank	20 000 000	20 029 400	20 112 910	0,85 %	ABM
NO0010875131	Haltedalen Sparebank	12 000 000	12 027 000	12 036 264	0,51 %	ABM
NO0010918030	Haltedalen Sparebank	5 000 000	5 000 000	5 027 468	0,21 %	ABM
NO0010871122	Haugesund Sparebank	13 000 000	13 100 620	13 096 907	0,55 %	ABM
NO0010971164	Hjelmeland Sparebank	16 000 000	16 068 000	16 068 891	0,69 %	ABM
NO0010831464	Jæren Sparebank	20 000 000	20 086 600	20 131 350	0,85 %	ABM
NO0010872989	Jæren Sparebank	25 000 000	25 173 500	25 169 070	1,07 %	ABM
NO0010865074	Jernbanepersonalets Sparebank	5 000 000	4 996 800	5 017 278	0,21 %	ABM
NO0010850142	Landkreditt Bank	9 000 000	9 048 960	9 074 537	0,38 %	ABM
NO0010876634	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	10 000 000	10 158 390	10 122 166	0,43 %	ABM
NO0010925050	Lillesands Sparebank	19 000 000	19 000 000	19 046 489	0,81 %	ABM
NO0010904691	Melhus Sparebank	12 000 000	12 019 580	12 084 407	0,51 %	ABM
NO0011019143	Melhus Sparebank	20 000 000	20 003 400	20 007 076	0,85 %	ABM
NO0010814718	Nidaros Sparebank	15 000 000	15 167 250	15 116 258	0,64 %	ABM
NO0010864945	Nidaros Sparebank	7 000 000	7 022 960	7 061 083	0,30 %	ABM
NO0010860299	Nordea Bank Abp	10 000 000	9 963 000	10 040 539	0,43 %	Annet
NO0010884513	OBSO-Banken	30 000 000	30 593 400	30 593 817	1,30 %	ABM
NO0010842453	Odal Sparebank	10 000 000	10 096 000	10 069 308	0,43 %	ABM
NO0010831357	Odal Sparebank	1 000 000	1 008 100	1 007 821	0,04 %	ABM
NO0010920994	Opdals Sparebank	20 000 000	19 988 000	20 072 546	0,85 %	ABM
NO0010872807	Orkla Sparebank	30 000 000	30 221 700	30 189 432	1,28 %	ABM
NO0010850373	Ørskog Sparebank	6 000 000	6 066 180	6 059 473	0,26 %	ABM
NO0010984255	Rindal Sparebank	5 000 000	5 000 000	5 011 752	0,21 %	ABM
NO0010832579	Romerike Sparebank	32 000 000	32 160 990	32 228 448	1,36 %	ABM
NO0010845969	Sandnes Sparebank	3 000 000	3 034 200	3 031 130	0,13 %	ABM
NO0010872385	Sandnes Sparebank	18 000 000	18 170 100	18 145 888	0,77 %	ABM
NO0010891153	Skagerak Sparebank	20 000 000	20 138 400	20 161 746	0,85 %	ABM
NO0010815384	Skudenes & Aakra Sparebank	10 000 000	9 884 800	10 063 678	0,43 %	ABM
NO0011161499	Skudenes & Aakra Sparebank	10 000 000	10 000 000	9 985 322	0,42 %	ABM
NO0010851850	Skus Sparebank	1 000 000	987 500	1 005 481	0,04 %	ABM
NO0010823867	Skus Sparebank	5 000 000	5 045 350	5 038 984	0,21 %	ABM
NO0010873565	Skus Sparebank	10 000 000	10 069 900	10 062 761	0,43 %	ABM
NO0010873045	Søgne og Greipstad Sparebank	20 000 000	20 107 000	20 101 236	0,85 %	ABM
NO0010917958	Søgne og Greipstad Sparebank	15 000 000	15 000 000	15 046 532	0,64 %	ABM
NO0010842008	Soknedal Sparebank	20 000 000	20 315 800	20 252 756	0,86 %	Unotert
NO0010821044	Sparebank 1 Gudbrandsdal	4 000 000	4 033 200	4 028 529	0,17 %	ABM
NO0010852619	Sparebank 1 Lom og Skjåk	2 000 000	1 912 840	2 015 646	0,09 %	ABM
NO0010818545	Sparebank 1 Nordmøre	1 000 000	994 980	1 005 765	0,04 %	ABM
NO0010893688	Sparebank 1 Nordmøre	15 000 000	14 989 500	15 052 551	0,64 %	ABM
NO0010831563	Sparebank 1 Nordmøre	5 000 000	5 032 500	5 032 766	0,21 %	ABM
NO0010843451	Sparebank 1 Nordmøre	5 000 000	5 064 800	5 057 077	0,21 %	ABM
NO0010864507	Sparebank 1 Nordmøre	43 000 000	43 331 100	43 322 788	1,83 %	ABM
NO0010830649	Sparebank 1 Nord-Norge	30 000 000	30 207 000	30 194 250	1,28 %	ABM
NO0010824972	Sparebank 1 Østfold Akershus	20 000 000	20 079 150	20 148 614	0,85 %	ABM
NO0010874001	Sparebank 1 Østlandet	40 000 000	40 204 600	40 208 796	1,70 %	ABM
NO0010804347	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	55 000 000	55 202 800	55 374 941	2,35 %	ABM
NO0010870892	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	20 000 000	20 104 400	20 125 088	0,85 %	ABM
NO0010872724	Sparebank 1 SMN	15 000 000	15 087 000	15 094 278	0,64 %	ABM
NO0010894926	Sparebank 1 Sør Sunnmøre	30 000 000	30 043 500	30 176 283	1,28 %	ABM
NO0010831902	Sparebank 1 Sørøst-Norge	8 000 000	8 030 240	8 049 950	0,34 %	ABM
NO0010894538	Sparebank 1 Sørøst-Norge	20 000 000	20 000 000	20 134 590	0,85 %	ABM
NO0010900186	Sparebank 1 Sørøst-Norge	15 000 000	15 124 950	15 126 639	0,64 %	ABM
NO0010841141	Sparebank 1 SR-Bank	10 000 000	10 098 600	10 108 256	0,43 %	Oslo Børs
NO0010835481	Sparebank 68 Grader Nord	52 000 000	52 375 460	52 370 932	2,22 %	ABM
NO0010861511	Sparebank 68 Grader Nord	8 000 000	8 070 400	8 062 086	0,34 %	ABM
NO0010895618	Sparebanken Møre	19 000 000	19 125 210	19 133 348	0,81 %	ABM
NO0010882335	Sparebanken Narvik	37 000 000	38 006 400	37 872 212	1,60 %	ABM
NO0010830698	Sparebanken Øst	35 000 000	35 266 000	35 226 625	1,49 %	ABM
NO0010872344	Sparebanken Sør	43 000 000	43 091 080	43 247 181	1,83 %	ABM
NO0011109597	Sparebanken Vest	20 000 000	19 990 000	19 968 994	0,85 %	ABM
NO0010869563	Sparekillingsbanken	30 000 000	30 048 490	30 125 727	1,28 %	ABM
NO0010891344	Storebrand Bank	10 000 000	9 999 300	10 038 345	0,43 %	ABM



NO0010931819	Storebrand Bank	15 000 000	14 994 300	15 022 356	0,64 %	ABM
NO0010850068	Sunnidal Sparebank	10 000 000	10 061 900	10 056 108	0,43 %	ABM
NO001112807	Tolga-Os Sparebank	5 000 000	5 000 000	4 992 117	0,21 %	ABM
NO0010884836	Totens Sparebank	7 000 000	7 062 300	7 052 634	0,30 %	ABM
NO0010890262	Totens Sparebank	33 000 000	33 287 470	33 279 117	1,41 %	ABM
NO0010865868	Trøgstad Sparebank	5 000 000	4 998 400	5 028 156	0,21 %	ABM
NO0011035545	Tysnes Sparebank	5 000 000	5 000 000	5 007 667	0,21 %	ABM
NO0010831936	Valle Sparebank	4 500 000	4 519 320	4 539 100	0,19 %	ABM
NO001117210	Voss Sparebank	6 000 000	5 983 680	5 983 584	0,25 %	ABM
NO0010807928	Voss Veksel- og Landmandsbank	33 000 000	33 339 030	33 259 915	1,41 %	ABM
<b>Sum plassert portefølje</b>		<b>1 451 500 000</b>	<b>1 459 424 050</b>	<b>1 461 090 158</b>	<b>61,88 %</b>	
<b>Likviditet</b>				<b>898 561 067</b>	<b>38,05 %</b>	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker				896 095 706	37,95 %	
DNB depotbank				2 465 361	0,10 %	
<b>Pålepte renter</b>				<b>2 244 871</b>	<b>0,10 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>				<b>-596 165</b>	<b>-0,03 %</b>	
<b>Sum</b>				<b>2 361 299 931</b>	<b>100,00 %</b>	



## PLUS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUS Rente

Månedrappport pr. 31. desember 2021

Fondsnavn: **PLUS Rente**  
Startdato: **aug. 1993**  
Referanseindeks: **STAX 1,5**

Fondstype: **Obligasjonsfond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **46**

Forvaltningshonorar: **0,50%**  
Tegning/ Innløsning: **0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 100.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **1.057,58**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010606049**

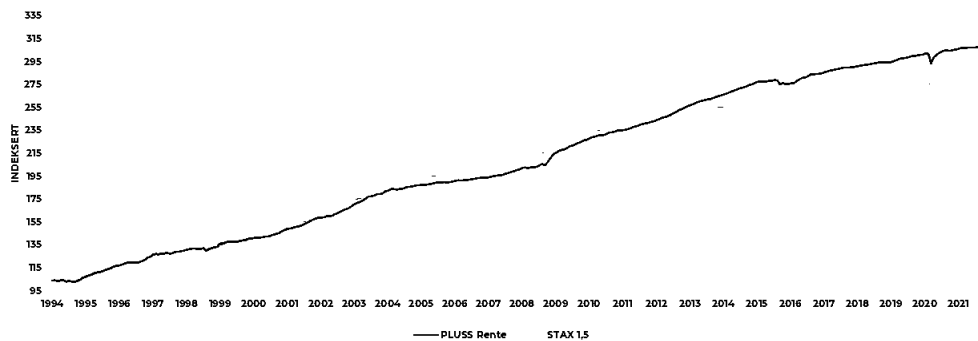
PLUS Rente plasserer i obligasjoner. Fondet skal ha en rentefølsomhet mellom 0 og 2 år. Den lave snittløpetiden i porteføljen gir fondet en lav renterisiko, d.v.s. relativt små utslag i kursen ved endring i rentenivået. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. 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		0,63	n/a
Siste 12 mnd	0,8 %	-0,6 %	n/a	n/a		0,09	n/a
Tre år	4,7 %	2,4 %	1,5 %	0,8 %		0,13	n/a
Fem år	8,1 %	3,8 %	1,6 %	0,7 %			
Syv år	11,4 %	5,5 %	1,6 %	0,8 %	<u>Differanseavkastning</u>	0,75 %	<u>Indeksavvik</u>
Ti år	26,7 %	11,6 %	2,4 %	1,1 %	<u>Standardavvik</u>		
Siden oppstart	207,7 %	176,3 %	4,0 %	3,7 %	Siste 12 mnd	0,32 %	0,58 %
					Siste 24 mnd	2,61 %	1,00 %

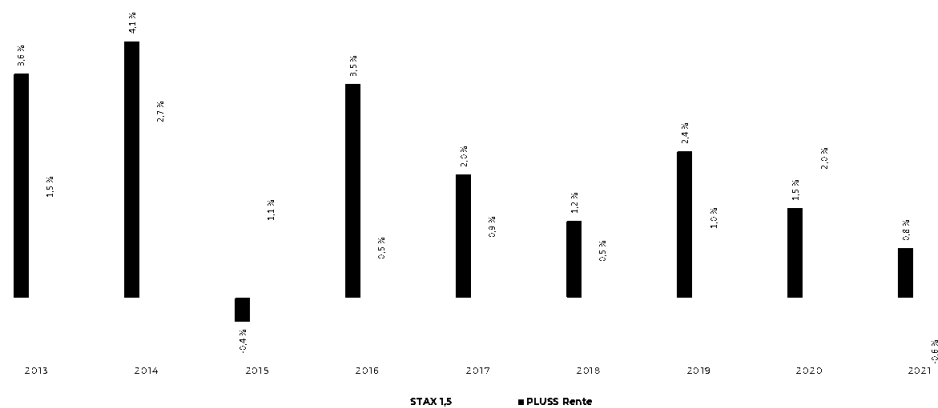
\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

\*\*Referanseindeksen gjenspeiler ikke risikoen i fondets plasseringer. Avkastningen til fondet vil avvike i betydelig grad fra referanseindeksen da fondets midler plasseres i Investment Grade papirer mens referanseindeksen er en indeks basert på statspapirer.

#### 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.



## Porteføljeeversikt for PLUSS Rente pr. 31. desember 2021

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% porteføljen	Notering
NO0010870819	Aurskog Sparebank	1 000 000	1 008 600	1 007 611	2,18 %	ABM
NO001121907	Evjeg og Hornnes Sparebank	1 000 000	999 700	997 835	2,16 %	Unotert
NO0010871346	Fana Sparebank	1 000 000	1 003 390	1 007 775	2,18 %	ABM
NO0010871122	Haugesund Sparebank	1 000 000	1 007 740	1 007 454	2,18 %	ABM
NO0010902133	Høland og Setskog Sparebank	1 000 000	1 010 150	1 010 096	2,18 %	ABM
NO0010876634	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	1 000 000	1 000 000	1 012 217	2,19 %	ABM
NO0010904691	Melhus Sparebank	1 000 000	1 001 520	1 007 034	2,18 %	ABM
NO0010886211	Nidaros Sparebank	1 000 000	1 000 000	1 015 163	2,19 %	ABM
NO0010882558	Nordea Bank Abp	2 000 000	2 000 000	2 039 103	4,40 %	Oslo Børs
NO0010891856	Odal Sparebank	1 000 000	1 000 330	1 006 145	2,17 %	ABM
NO0010851892	Romsdal Sparebank	2 000 000	1 912 280	2 015 260	4,35 %	ABM
NO0010872385	Sandnes Sparebank	2 000 000	2 017 600	2 016 210	4,36 %	ABM
NO0010922933	Skagerrak Sparebank	1 000 000	1 001 250	1 002 309	2,17 %	ABM
NO0010873565	Skue Sparebank	1 000 000	1 006 990	1 006 276	2,17 %	ABM
NO0010917958	Søgne og Greipstad Sparebank	1 000 000	1 000 000	1 003 102	2,17 %	ABM
NO0010863616	Sparebank 1 Gudbrandsdal	2 000 000	2 017 140	2 014 481	4,35 %	ABM
NO001089542	Sparebank 1 Helgeland	1 000 000	1 000 000	998 117	2,16 %	ABM
NO0010852619	Sparebank 1 Lom og Skjåk	3 000 000	2 908 340	3 023 470	6,53 %	ABM
NO0010814494	Sparebank 1 Østlandet	1 000 000	1 016 340	1 008 193	2,18 %	ABM
NO0010870892	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	1 000 000	996 100	1 006 254	2,17 %	ABM
NO0010866056	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	1 000 000	1 008 940	1 007 758	2,18 %	ABM
NO0010936842	Sparebank 1 Sørøst-Norge	4 000 000	3 998 320	4 005 012	8,65 %	ABM
NO0010907850	Sparebank 1 SR-Bank	2 000 000	1 932 800	1 929 762	4,17 %	Oslo Børs
NO0010884984	Sparebank 68 Grader Nord	3 000 000	3 000 000	3 057 316	6,60 %	ABM
NO0010873417	Sparebanken DIN	1 000 000	1 006 390	1 005 939	2,17 %	ABM
NO0010895618	Sparebanken Møre	1 000 000	1 006 590	1 007 018	2,18 %	ABM
NO0010869266	Sparebanken Øst	2 000 000	2 014 740	2 014 746	4,35 %	ABM
NO0010858111	Stadsbygd Sparebank	1 000 000	999 500	1 010 369	2,18 %	ABM
NO001156689	Sunddal Sparebank	1 000 000	997 200	997 173	2,15 %	ABM
NO0010890262	Totens Sparebank	2 000 000	2 018 780	2 016 916	4,36 %	ABM
NO0011035545	Tysnes Sparebank	1 000 000	1 000 000	1 001 533	2,16 %	ABM
<b>Sum plassert portefølje</b>		<b>45 000 000</b>	<b>44 890 730</b>	<b>45 257 647</b>	<b>97,76 %</b>	
<b>Likviditet</b>				<b>959 178</b>	<b>2,07 %</b>	
<b>Påløpte renter</b>				<b>95 348</b>	<b>0,21 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>				<b>-19 777</b>	<b>-0,04 %</b>	
<b>Sum</b>				<b>46 292 396</b>	<b>100,00 %</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Pensjon

#### Månedrapport pr. 31. desember 2021

Fondsnavn: **PLUSS Pensjon**  
 Startdato: **okt. 1993**  
 Referanseindeks: **STAX 3**

Fondstype: **Obligasjonsfond**  
 Fondsstruktur: **UCITS**  
 Handelsdager: **Alle børsdager**  
 Forvaltningskapital (MNOK): **38**

Forvaltningshonorar: **0,50%**  
 Tegning/ Innløsning: **0%**  
 Minsteinnskudd: **NOK 100.000**  
 NAV pr. 31. desember 2021: **970,35**

Avregningsvaluta: **NOK**  
 ISIN: **NO0010606056**

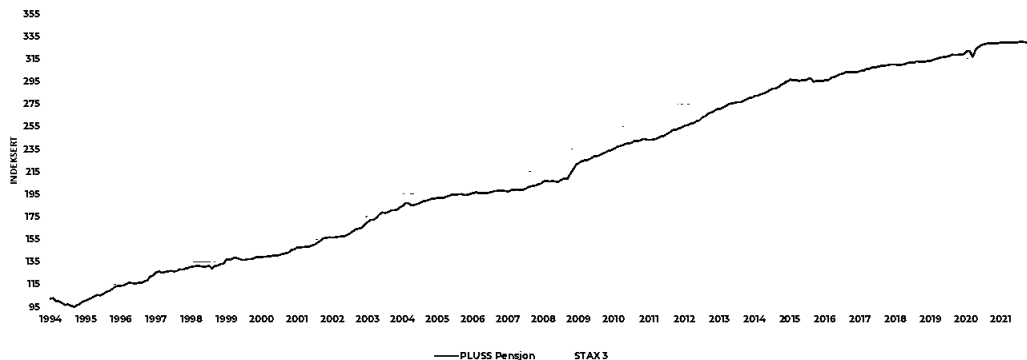
PLUSS Pensjon er et forvaltningstilbud for likviditet med lengre plasseringshorisont, som f.eks. pensjonskasser. Fondet skal ha en rentefølsomhet mellom 1 og 5 år. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer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

Avkastning*			Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks**	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	-0,2 %	-0,6 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	-0,01	n/a
Siste 12 mnd	0,1 %	-1,7 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,17	n/a
Tre år	5,2 %	2,7 %	1,7 %	0,9 %	Siste 36 mnd	0,18	n/a
Fem år	8,5 %	4,7 %	1,7 %	0,9 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	11,5 %	6,9 %	1,6 %	1,0 %	Siste 48 mnd	0,71 %	2,14 %
Ti år	29,5 %	15,8 %	2,6 %	1,5 %	Standardavvik		
Siden oppstart	229,3 %	218,3 %	4,3 %	4,2 %	Siste 12 mnd	0,59 %	1,52 %
					Siste 24 mnd	2,06 %	1,91 %

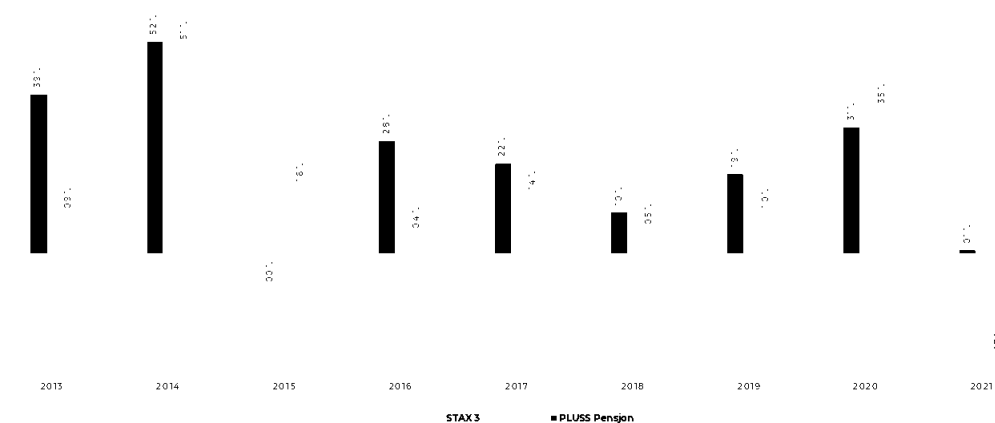
\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

\*\*Referanseindeksen gjenspeiler ikke risikoen i fondets plasseringer. Avkastningen til fondet vil avvike i betydelig grad fra referanseindeksen da fondets midler plasseres i Investment Grade papirer mens referanseindeksen er en indeks basert på statspapirer.

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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 Pensjon pr. 31. desember 2021

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% porteføljen	Notering
NO0010875651	Aifjord Sparebank	1 000 000	998 500	1 004 677	2,66 %	Unotert
NO0010870819	Aurskog Sparebank	1 000 000	1 008 600	1 007 611	2,67 %	ABM
NO0010823990	Bien Sparebank	500 000	503 350	504 816	1,34 %	ABM
NO0010920671	BN Bank	1 000 000	979 800	962 759	2,55 %	ABM
NO0010902133	Høland og Setskog Sparebank	1 000 000	1 010 150	1 010 096	2,67 %	ABM
NO0010886211	Nidaros Sparebank	1 000 000	1 000 000	1 015 163	2,69 %	ABM
NO0010831381	OBOS-Banken	1 000 000	999 040	1 005 997	2,66 %	ABM
NO0010850373	Ørskog Sparebank	1 000 000	1 011 000	1 009 912	2,67 %	ABM
NO0010730526	Oslo Kommune	1 000 000	992 000	1 001 847	2,65 %	Oslo Børs
NO0010836786	Østre Agder Sparebank	1 000 000	1 000 000	1 012 472	2,68 %	ABM
NO0010922933	Skagerak Sparebank	1 000 000	1 001 250	1 002 309	2,65 %	ABM
NO0010842503	Skudenes & Aakra Sparebank	1 000 000	1 014 800	1 011 691	2,68 %	ABM
NO0010917958	Søgne og Greipstad Sparebank	1 000 000	1 000 000	1 003 102	2,65 %	ABM
NO0010833577	Sparebank 1 Hallingdal	2 000 000	2 017 400	2 031 059	5,38 %	ABM
NO001089542	Sparebank 1 Helgeland	1 000 000	1 000 000	998 117	2,64 %	ABM
NO0010785892	Sparebank 1 Nord-Norge	1 000 000	1 021 180	1 010 936	2,68 %	ABM
NO0010834328	Sparebank 1 Østfold Akershus	1 000 000	1 051 500	1 017 454	2,69 %	ABM
NO0010866049	Sparebank 1 Østfold Akershus	2 000 000	2 011 600	2 008 920	5,32 %	ABM
NO0010814494	Sparebank 1 Østlandet	2 000 000	2 032 680	2 016 387	5,34 %	ABM
NO0010816879	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	1 000 000	998 080	1 010 832	2,68 %	ABM
NO0010792823	Sparebank 1 SMN	1 000 000	995 560	1 008 969	2,67 %	ABM
NO0010866858	Sparebank 1 Sørøst-Norge	2 000 000	2 050 070	2 013 294	5,33 %	ABM
NO0010861073	Sparebank 1 SR-Bank	2 000 000	2 009 000	1 986 476	5,26 %	Oslo Børs
NO0010884984	Sparebank 68 Crader Nord	1 000 000	1 000 000	1 019 105	2,70 %	ABM
NO0010873417	Sparebanken DIN	1 000 000	1 006 390	1 005 939	2,66 %	ABM
NO0010869266	Sparebanken Øst	1 000 000	1 007 370	1 007 373	2,67 %	ABM
NO0010734858	Sparebanken Sogn og Fjordane	1 000 000	1 023 300	1 011 363	2,68 %	ABM
NO0010805385	Sparebanken Sør	1 000 000	987 200	1 005 737	2,66 %	ABM
NO0010864093	Sparebanken Vest	3 000 000	2 947 800	3 007 337	7,96 %	ABM
NO001156689	Sunnal Sparebank	1 000 000	997 200	997 173	2,64 %	ABM
NO0010831936	Valle Sparebank	500 000	496 800	504 344	1,33 %	ABM
<b>Sum plassert portefølje</b>		<b>37 000 000</b>	<b>37 171 620</b>	<b>37 213 268</b>	<b>98,49 %</b>	
<b>Likviditet</b>				<b>359 433</b>	<b>0,95 %</b>	
<b>Pålypte renter</b>				<b>225 876</b>	<b>0,60 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>				<b>-16 070</b>	<b>-0,04 %</b>	
<b>Sum</b>				<b>37 782 507</b>	<b>100,00 %</b>	



## PLUSSE-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSSE Obligasjon

Månedrapport pr. 31. desember 2021  
Fondsnavn: **PLUSSE Obligasjon**  
Startdato: **des. 2005**  
Referanseindeks: **STAX 1,5**

Fondstype: **Obligasjonsfond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **1.447**

Forvaltningshonorar: **0,25%**  
Tegning/ Innløsning: **0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 10.000.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **1.033,46**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010606064**

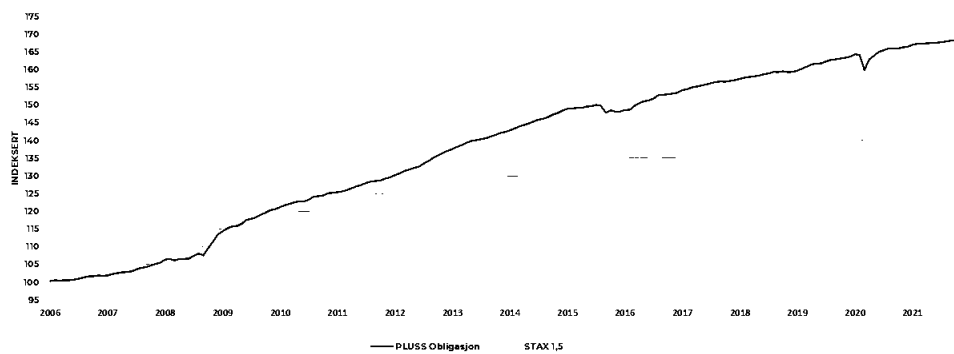
PLUSSE Obligasjon plasserer i obligasjoner. Fondet har kr. 10 millioner som minimumsinnskudd. Fondet skal ha en rentefølsomhet mellom 0 og 2 år. Den lave snittløpetiden i porteføljen gir fondet en lav renterisiko, d.v.s. relativt små utslag i kursen ved endring i rentenivået. Fondet har en lav risikoprofil og tilfredsstiller Finanstilsynets regler om 20 prosenters kapitalhekkning 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	0,88	n/a
Siste 12 mnd	1,1 %	-0,6 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,13	n/a
Tre år	5,5 %	2,4 %	1,8 %	0,8 %	Siste 36 mnd	0,18	n/a
Fem år	9,6 %	3,8 %	1,8 %	0,7 %	Differanseavkastning		Indeksavvik
Syv år	13,3 %	5,5 %	1,8 %	0,8 %	Siste 48 mnd	1,02 %	2,22 %
TI år	29,8 %	11,6 %	2,6 %	1,1 %	Standardavvik		
Siden oppstart	68,2 %	40,4 %	3,3 %	2,1 %	Siste 12 mnd	0,31 %	0,58 %
					Siste 24 mnd	2,40 %	1,00 %

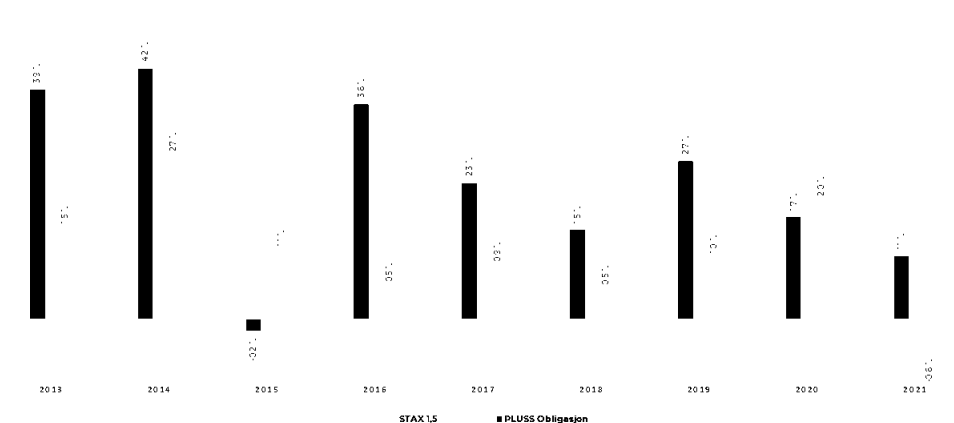
\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

\*\*Referanseindeksen gjenspeiler ikke risikoen i fondets plasseringer. Avkastningen til fondet vil avvike i betydelig grad fra referanseindeksen da fondets midler plasseres i Investment Grade papirer mens referanseindeksen er en indeks basert på statspapirer.

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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 Obligasjon pr. 31. desember 2021

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% porteføljen	Notering
NO0010886484	Aasen Sparebank	10 000 000	10 102 000	10 074 947	0,70 %	ABM
NO0010860521	Aasen Sparebank	6 000 000	5 854 920	6 029 901	0,42 %	ABM
NO0010950231	Aasen Sparebank	25 000 000	25 008 750	25 048 680	1,73 %	ABM
NO0010875651	Åfjord Sparebank	14 000 000	14 000 000	14 065 475	0,97 %	Unotert
NO0010875917	Arendal og Omegns Sparekasse	10 000 000	9 533 200	10 045 483	0,69 %	ABM
NO0010869787	Askim og Spydeberg Sparebank	8 000 000	8 079 520	8 062 803	0,56 %	ABM
NO0011073199	Askim og Spydeberg Sparebank	15 000 000	14 990 660	14 982 119	1,04 %	ABM
NO0010870819	Aurskog Sparebank	25 000 000	25 215 000	25 190 268	1,74 %	ABM
NO0011086944	Aurskog Sparebank	25 000 000	24 943 000	24 954 658	1,72 %	ABM
NO0010867971	BN Bank	20 000 000	20 173 400	20 166 106	1,39 %	ABM
NO0010868656	DNB Bank	12 000 000	11 992 800	12 063 532	0,83 %	Oslo Børs
NO0011117194	Eidsberg Sparebank	15 000 000	14 993 250	14 949 587	1,03 %	ABM
NO0010852056	Fana Sparebank	2 000 000	2 001 000	2 008 188	0,14 %	ABM
NO0010871346	Fana Sparebank	44 000 000	44 065 260	44 342 091	3,06 %	ABM
NO0010917990	Flekkefjord Sparebank	30 000 000	30 118 000	30 096 915	2,08 %	ABM
NO0010918030	Haldalen Sparebank	5 000 000	5 000 000	5 027 468	0,35 %	ABM
NO0010871122	Haugesund Sparebank	12 000 000	12 121 680	12 089 453	0,84 %	ABM
NO0010874035	Høland og Setskog Sparebank	10 000 000	10 000 000	10 059 931	0,70 %	ABM
NO0010902133	Høland og Setskog Sparebank	18 000 000	18 178 650	18 181 726	1,26 %	ABM
NO0010872989	Jæren Sparebank	25 000 000	25 173 250	25 169 070	1,74 %	ABM
NO0010932536	Jæren Sparebank	10 000 000	10 002 400	10 004 818	0,69 %	ABM
NO0010935497	Jernbanepersonalets Sparebank	15 000 000	15 017 250	14 995 787	1,04 %	ABM
NO0010876634	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	4 000 000	4 000 000	4 048 866	0,28 %	ABM
NO0011150534	Luster Sparebank	10 000 000	10 000 000	9 981 002	0,69 %	ABM
NO0010852247	Melhus Sparebank	8 000 000	8 040 000	8 040 311	0,56 %	ABM
NO0010904691	Melhus Sparebank	15 000 000	15 032 850	15 105 509	1,04 %	ABM
NO0011019143	Melhus Sparebank	25 000 000	25 003 750	25 008 845	1,73 %	ABM
NO0010873375	Melhus Sparebank	5 000 000	5 043 550	5 033 096	0,35 %	ABM
NO0010860299	Nordea Bank Abp	20 000 000	19 988 800	20 081 078	1,39 %	Annet
NO0010882558	Nordea Bank Abp	56 000 000	56 042 400	57 094 878	3,95 %	Oslo Børs
NO0010831381	OBOS-Banken	16 000 000	15 860 800	16 095 954	1,11 %	ABM
NO0010891856	Odal Sparebank	14 000 000	14 004 620	14 086 024	0,97 %	ABM
NO0010872807	Ørklå Sparebank	20 000 000	20 147 800	20 126 288	1,39 %	ABM
NO0010850373	Ørskog Sparebank	11 000 000	11 121 000	11 109 034	0,77 %	ABM
NO0010836786	Østre Agder Sparebank	8 000 000	7 909 850	8 099 773	0,56 %	ABM
NO0010984255	Rindal Sparebank	10 000 000	10 000 000	10 023 503	0,69 %	ABM
NO0010848286	Romerike Sparebank	15 000 000	15 033 000	15 082 280	1,04 %	ABM
NO0010872385	Sandnes Sparebank	30 000 000	30 236 700	30 243 147	2,09 %	ABM
NO0010922933	Skagerak Sparebank	19 000 000	19 023 750	19 043 867	1,32 %	ABM
NO0011161499	Skudenes & Aakra Sparebank	10 000 000	10 000 000	9 985 322	0,69 %	ABM
NO0010873912	Sogn Sparebank	1 000 000	982 560	1 003 930	0,07 %	ABM
NO0010917958	Søgne og Greipstad Sparebank	28 000 000	28 000 000	28 086 859	1,94 %	ABM
NO0010863616	Sparebank 1 Gudbrandsdal	23 000 000	23 197 110	23 166 529	1,60 %	ABM
NO0010890973	Sparebank 1 Helgeland	25 000 000	25 229 000	25 230 340	1,74 %	ABM
NO0011089542	Sparebank 1 Helgeland	8 000 000	8 000 000	7 984 938	0,55 %	ABM
NO0010818545	Sparebank 1 Nordmøre	13 000 000	13 076 960	13 074 946	0,90 %	ABM
NO0010831563	Sparebank 1 Nordmøre	8 000 000	7 959 500	8 052 426	0,56 %	ABM
NO0010864507	Sparebank 1 Nordmøre	20 000 000	20 164 860	20 150 134	1,39 %	ABM
NO0010866734	Sparebank 1 Nordmøre	25 000 000	25 224 750	25 208 130	1,74 %	ABM
NO0010785892	Sparebank 1 Nord-Norge	1 000 000	1 012 500	1 010 936	0,07 %	ABM
NO0010830649	Sparebank 1 Nord-Norge	23 000 000	22 814 390	23 148 925	1,60 %	ABM
NO0010870967	Sparebank 1 Nord-Norge	32 000 000	32 228 890	32 232 544	2,23 %	ABM
NO0010824972	Sparebank 1 Østfold Akershus	18 000 000	18 057 820	18 133 753	1,25 %	ABM
NO0010814494	Sparebank 1 Østlandet	3 000 000	3 049 020	3 024 580	0,21 %	ABM
NO0010874001	Sparebank 1 Østlandet	10 000 000	10 047 300	10 052 199	0,69 %	ABM
NO0010872815	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	13 000 000	13 024 440	13 081 624	0,90 %	ABM
NO0010872724	Sparebank 1 SMN	46 000 000	46 340 400	46 289 119	3,20 %	ABM
NO0010866056	Sparebank 1 Sørre Sunnmøre	39 000 000	39 352 760	39 302 578	2,72 %	ABM
NO0010876196	Sparebank 1 Sørøst-Norge	80 000 000	80 628 800	80 580 512	5,57 %	ABM
NO0011179731	Sparebank 1 Sørøst-Norge	10 000 000	10 000 000	10 003 724	0,69 %	ABM
NO0010886203	Sparebank 1 SR-Bank	30 000 000	30 051 000	30 404 214	2,10 %	Oslo Børs
NO0010861073	Sparebank 1 SR-Bank	8 000 000	8 036 000	7 945 906	0,55 %	Oslo Børs
NO0010907843	Sparebank 1 SR-Bank	20 000 000	20 094 400	20 096 258	1,39 %	Oslo Børs
NO0010907850	Sparebank 1 SR-Bank	14 000 000	13 542 200	13 508 335	0,93 %	Oslo Børs
NO0010884984	Sparebank 68 Grader Nord	31 000 000	31 000 000	31 592 264	2,18 %	ABM
NO0010873417	Sparebanken DIN	23 000 000	23 146 970	23 136 590	1,60 %	ABM
NO0010895618	Sparebanken Møre	5 000 000	5 032 850	5 035 092	0,35 %	ABM
NO0010830698	Sparebanken Øst	22 000 000	22 000 000	22 142 450	1,53 %	ABM
NO0010869266	Sparebanken Øst	32 000 000	32 234 240	32 235 942	2,23 %	ABM
NO0010805385	Sparebanken Sør	2 000 000	2 023 600	2 011 473	0,14 %	ABM
NO0010861743	Sparebanken Vest	27 000 000	27 087 240	27 165 567	1,88 %	ABM
NO0010864093	Sparebanken Vest	1 000 000	999 500	1 002 446	0,07 %	ABM
NO001109597	Sparebanken Vest	10 000 000	9 995 000	9 984 497	0,69 %	ABM
NO0011095481	Sparekingsbanken	5 000 000	5 000 000	4 995 506	0,35 %	ABM



NO0010891344	Storebrand Bank	48 000 000	47 996 640	48 184 056	3,33 %	ABM
NO001156689	Sunnal Sparebank	13 000 000	12 961 600	12 963 249	0,90 %	ABM
NO0011035545	Tysnes Sparebank	19 000 000	19 000 000	19 029 133	1,31 %	ABM
NO0010917321	Tysnes Sparebank	10 000 000	10 000 000	10 048 477	0,69 %	ABM
NO0010831936	Vålle Sparebank	5 000 000	4 966 730	5 043 445	0,35 %	ABM
<b>Sum plassert portefølje</b>		<b>1 433 000 000</b>	<b>1 436 837 570</b>	<b>1 441 461 008</b>	<b>99,60 %</b>	
<b>Likviditet</b>				<b>3 544 452</b>	<b>0,24 %</b>	
<b>Påløpte renter</b>				<b>2 565 376</b>	<b>0,18 %</b>	
<b>Uoppjorte poster</b>				<b>-304 228</b>	<b>-0,02 %</b>	
<b>Sum</b>				<b>1 447 266 607</b>	<b>100,00 %</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS USA Aksje

**Måned rapport pr. 31. desember 2021**  
Fondsnavn: **PLUSS USA Aksje**  
Startdato: **okt. 2019**  
Referanseindeks: **MSCI USA**

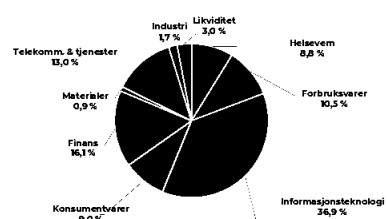
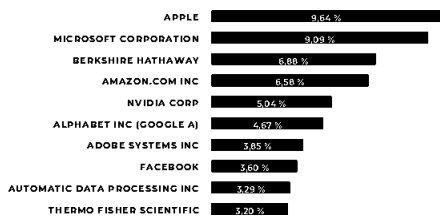
Fondstype: **Aksjefond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Håndelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **700**

Forvaltningshonorar: **0,7%**  
Tegning/ Innløsning: **inntil 0,5%**  
Minsteinnskudd: **NOK 3.000.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **1.720,61**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010861735**

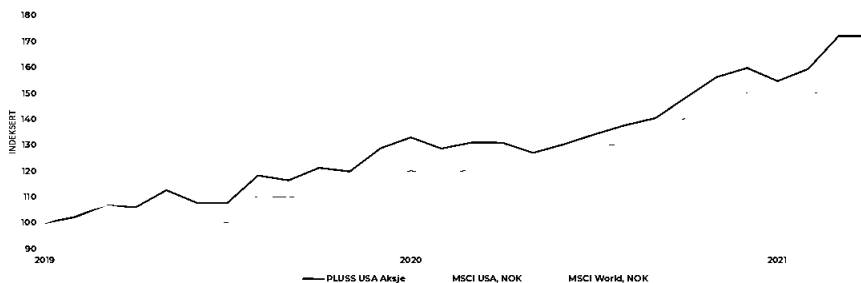
PLUSS USA Aksje er et amerikansk aksjefond. Fondet investerer primært i børsnoterte selskaper i USA i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene. I tillegg vil fondet 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 USA Index. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

#### Ti største investeringer og sektorfordeling

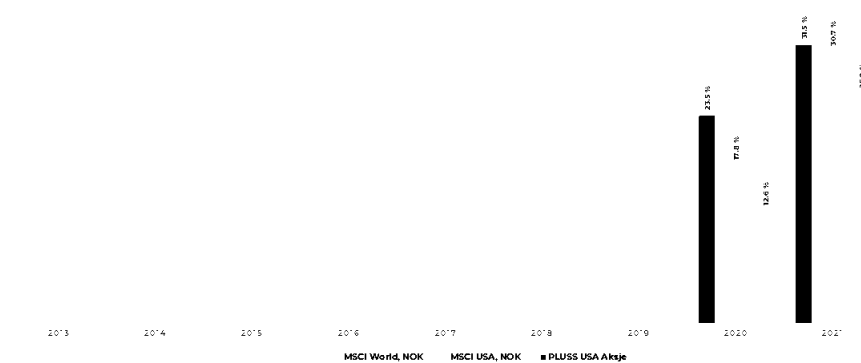


	Avkastning* (oppstart 24. oktober 2019)		Annualisert avkastning		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Siste måned	0,0 %	1,3 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,72	0,82
Siste 12 mnd	31,5 %	30,7 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,55	0,50
To år	62,3 %	53,3 %	27,4 %	23,8 %	Siste 36 mnd	n/a	n/a
Siden oppstart	72,1 %	59,1 %	28,2 %	23,7 %	IR		Indeksavvik
*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning							
					Siste 12 mnd	0,75	4,75 %
					Standardavvik		
					Siste 12 mnd	11,27 %	9,62 %
					Siste 24 mnd	13,13 %	12,80 %

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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 2021							
Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
Berkshire Hathaway	USD	18 260	299,00	34 973 769	48 151 631	6,9 %	New York
BlackRock Inc	USD	1 446	915,56	6 106 004	11 676 002	1,7 %	New York
Goldman Sachs	USD	3 840	382,55	10 743 175	12 955 628	1,9 %	New York
JP Morgan Chase	USD	15 320	158,35	17 710 259	21 395 176	3,1 %	New York
US Bancorp	USD	37 920	56,17	17 695 677	18 785 026	2,7 %	New York
<b>Sum Finans</b>				<b>87 228 884</b>	<b>112 963 463</b>	<b>16,1 %</b>	
Amazon.com Inc	USD	1 567	3 334,34	33 624 817	46 080 578	6,6 %	New York
Home Depot Inc	USD	2 400	415,01	5 198 788	8 784 334	1,3 %	New York
Marriott International Inc	USD	12 650	165,24	13 936 762	18 435 068	2,6 %	New York
<b>Sum Forbruksvarer</b>				<b>52 760 367</b>	<b>73 299 981</b>	<b>10,5 %</b>	
Abbvie Inc	USD	6 305	135,40	6 132 495	7 529 095	1,1 %	New York
Johnson & Johnson	USD	4 558	171,07	5 692 625	6 876 813	1,0 %	New York
Merck & Co Inc	USD	11 580	76,64	8 273 764	7 827 140	1,1 %	New York
Thermo Fisher Scientific	USD	3 810	667,24	10 757 047	22 420 541	3,2 %	New York
UnitedHealth Group Inc	USD	3 861	502,14	8 668 827	17 098 722	2,4 %	New York
<b>Sum Helsevern</b>				<b>39 524 758</b>	<b>61 752 312</b>	<b>8,8 %</b>	
Union Pacific Corp	USD	5 485	251,93	8 513 453	12 186 965	1,7 %	New York
<b>Sum Industri</b>				<b>8 513 453</b>	<b>12 186 965</b>	<b>1,7 %</b>	
Adobe Systems Inc	USD	5 385	567,06	13 229 751	26 931 079	3,8 %	New York
Advanced Micro Devices	USD	1 600	143,90	2 058 503	2 030 579	0,3 %	New York
Apple	USD	43 078	177,57	29 202 666	67 462 770	9,6 %	New York
Automatic Data Processing Inc	USD	10 600	246,58	15 694 632	23 051 689	3,3 %	New York
MasterCard	USD	4 812	359,32	12 222 001	15 249 165	2,2 %	New York
Microsoft Corporation	USD	21 445	336,32	32 913 448	63 608 885	9,1 %	New York
Nvidia Corp	USD	13 600	294,11	7 500 599	35 276 683	5,0 %	New York
Salesforce.com Inc	USD	4 439	254,13	5 989 407	9 949 016	1,4 %	New York
VISA	USD	7 698	216,71	12 837 955	14 712 819	2,1 %	New York
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>131 648 961</b>	<b>258 272 685</b>	<b>36,9 %</b>	
Coca-Cola Co.	USD	17 980	59,21	8 814 650	9 389 096	1,3 %	New York
Diageo (ADR)	USD	6 425	220,14	9 480 591	12 474 155	1,8 %	New York
PepsiCo	USD	7 445	173,71	9 366 414	11 405 874	1,6 %	New York
Procter & Gamble Co	USD	14 655	163,58	16 659 065	21 142 438	3,0 %	New York
Walmart	USD	6 780	144,69	7 482 283	8 651 816	1,2 %	New York
<b>Sum Konsumentvarer</b>				<b>51 803 003</b>	<b>63 063 379</b>	<b>9,0 %</b>	
Ecolab Inc.	USD	3 100	234,59	5 480 497	6 413 723	0,9 %	New York
<b>Sum Materialer</b>				<b>5 480 497</b>	<b>6 413 723</b>	<b>0,9 %</b>	
AT&T	USD	21 130	24,60	7 290 791	4 584 306	0,7 %	New York
Comcast Corp Class A	USD	15 200	50,33	6 378 825	6 746 982	1,0 %	New York
Facebook	USD	8 495	336,35	16 341 410	25 199 612	3,6 %	New York
Alphabet Inc (Google A)	USD	1 280	2 897,04	15 691 105	32 704 198	4,7 %	New York
Netflix	USD	4 081	602,44	12 117 344	21 683 003	3,1 %	New York
<b>Sum Telekomm. &amp; tjenester</b>				<b>57 819 475</b>	<b>90 918 102</b>	<b>13,0 %</b>	
<b>Sum plassert portefølje</b>				<b>434 779 397</b>	<b>678 870 608</b>	<b>97,0 %</b>	
<b>Likviditet</b>					<b>21 126 776</b>	<b>3,0 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>					<b>-37 826</b>	<b>0,0 %</b>	
<b>Sum</b>					<b>699 959 559</b>	<b>100,0 %</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Utland Aksje

**Måned rapport pr. 31. desember 2021**  
Fondsnavn: **PLUSS Utland Aksje**  
Startdato: **jun. 1995**  
Referanseindeks: **MSCI World**

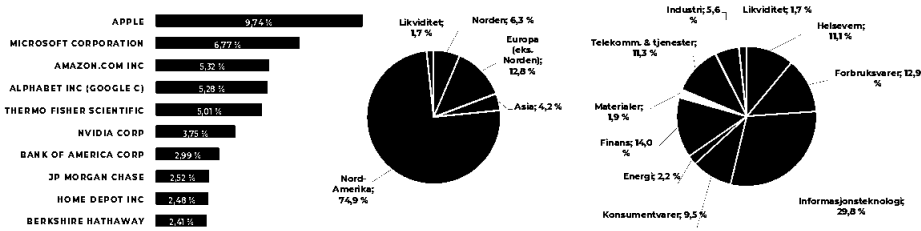
Fondstype: **Aksjefond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **112**

Forvaltningshonorar: **1,2%**  
Tegning/ Innløsning: **inntil 1,0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 50.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **10.496,84**

Avregningsvaluta: **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 FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet vil også unnlate 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.

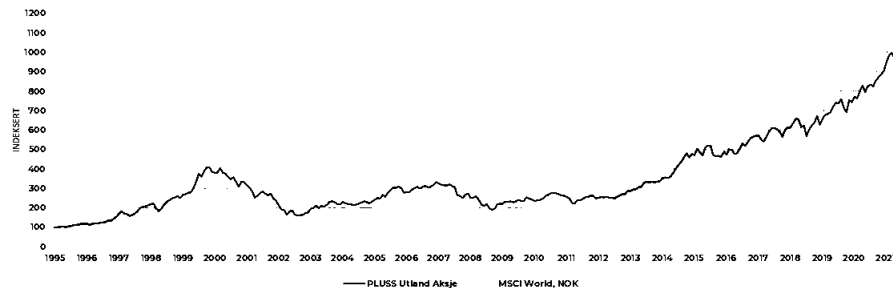
#### Ti største investeringer og sektorfordeling



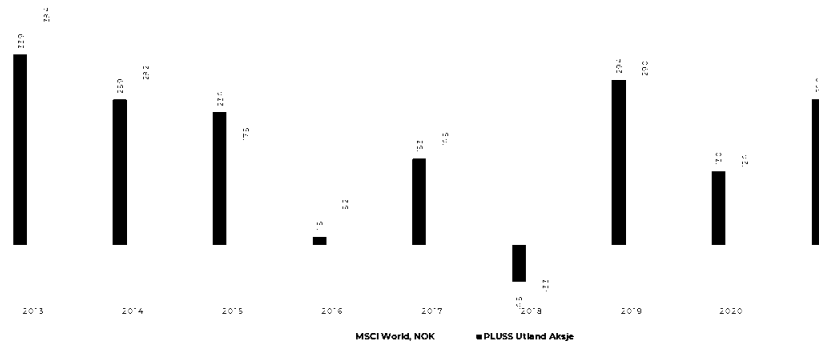
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål	
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond Indeks
Sist måned	0,3 %	1,7 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,81 0,82
Siste 12 mnd	26,0 %	25,9 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,44 0,43
Tre år	84,3 %	83,0 %	22,6 %	22,3 %	Siste 36 mnd	0,51 0,53
Fem år	98,7 %	106,1 %	14,7 %	15,6 %	IR	Indeksavvik
Syv år	149,4 %	154,7 %	13,9 %	14,3 %	Siste 48 mnd	-0,22 3,50 %
Ti år	327,2 %	386,4 %	15,6 %	17,1 %	Standardavvik	
Siden oppstart	949,7 %	1001,4 %	9,3 %	9,5 %	Siste 12 mnd	8,38 % 8,28 %
					Siste 24 mnd	11,94 % 12,06 %

\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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.



## Porteføljeeversikt for PLUSS Utland Aksje pr. 31. desember 2021

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
ConocoPhillips	USD	1 300	72,18	543 056	827 560	0,7 %	New York
Pioneer Natural Resources	USD	330	181,88	543 070	529 344	0,5 %	New York
Royal Dutch Shell A	GBP	2 890	16,22	604 145	557 167	0,5 %	London
Schlumberger NV	USD	1 510	29,95	900 027	398 853	0,4 %	New York
Transocean Ltd	USD	7 130	2,76	617 940	173 555	0,2 %	New York
<b>Sum Energi</b>				<b>3 208 238</b>	<b>2 486 479</b>	<b>2,2 %</b>	
Bank of America Corp	USD	8 550	44,49	1 321 688	3 354 807	3,0 %	New York
Berkshire Hathaway	USD	1 025	299,00	2 071 137	2 702 926	2,4 %	New York
Citigroup	USD	1 495	60,39	721 239	796 242	0,7 %	New York
Goldman Sachs	USD	270	382,55	824 837	910 943	0,8 %	New York
ING Groep	EUR	10 930	12,24	1 361 576	1 336 552	1,2 %	Amsterdam
JP Morgan Chase	USD	2 020	158,35	850 062	2 821 035	2,5 %	New York
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	14 450	624,90	682 891	691 800	0,6 %	Tokyo
Prudential PLC	GBP	3 530	12,75	403 226	534 817	0,5 %	London
Sumitomo Mitsui Financial Group	JPY	1 750	3 943,00	528 527	528 649	0,5 %	Tokyo
US Bancorp	USD	2 050	56,17	918 864	1 015 541	0,9 %	New York
Wells Fargo	USD	2 350	47,98	1 131 077	994 414	0,9 %	New York
<b>Sum Finans</b>				<b>10 815 123</b>	<b>15 687 725</b>	<b>14,0 %</b>	
Alibaba Group (ADR)	USD	350	118,79	498 069	366 680	0,3 %	New York
Amazon.com Inc	USD	203	3 334,34	2 526 594	5 969 596	5,3 %	New York
Autoliv	SEK	710	940,00	527 355	650 381	0,6 %	Stockholm
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	910	88,49	685 605	804 357	0,7 %	Frankfurt
Daimler AG	EUR	886	67,59	423 200	598 177	0,5 %	Frankfurt
Home Depot Inc	USD	760	415,01	748 569	2 781 706	2,5 %	New York
Nike Inc	USD	1 660	166,67	724 200	2 440 083	2,2 %	New York
Veoneer	SEK	710	321,00	185 287	222 098	0,2 %	Stockholm
Volkswagen	EUR	350	177,48	547 446	620 484	0,6 %	Frankfurt
<b>Sum Forbruksvarer</b>				<b>6 866 326</b>	<b>14 453 562</b>	<b>12,9 %</b>	
Abbie Inc	USD	880	135,40	827 771	1 050 849	0,9 %	New York
Johnson & Johnson	USD	1 315	171,07	1 203 663	1 983 986	1,8 %	New York
Merck & Co Inc	USD	1 620	76,64	1 206 342	1 094 988	1,0 %	New York
Novartis	CHF	1 880	80,28	963 146	1 459 277	1,3 %	Zurich
Roche GS	CHF	325	379,10	652 444	1 191 269	1,1 %	Zurich
Thermo Fisher Scientific	USD	965	667,24	1 104 382	5 619 847	5,0 %	New York
<b>Sum Helsevern</b>				<b>5 957 748</b>	<b>12 400 217</b>	<b>11,1 %</b>	
Daimler Truck Holding AG	EUR	443	32,29	79 771	142 884	0,1 %	Frankfurt
Easton Corp.	USD	1 340	172,82	625 188	2 042 386	1,8 %	New York
Nidec Corp	JPY	1 880	13 520,00	586 795	1 947 319	1,7 %	Tokyo
Vestas Wind Systems	DKK	4 260	200,00	1 378 694	1 144 406	1,0 %	København
Vinci SA	EUR	1 140	92,91	633 748	1 057 988	0,9 %	Paris
<b>Sum Industri</b>				<b>3 304 196</b>	<b>6 334 983</b>	<b>5,6 %</b>	
Apple	USD	6 974	177,57	3 479 509	10 921 708	9,7 %	New York
Adobe Systems Inc	USD	375	567,06	1 497 321	1 875 423	1,7 %	New York
Broadcom Inc	USD	220	665,41	244 613	1 291 074	1,2 %	New York
Mastercard	USD	740	359,32	548 916	2 345 050	2,1 %	New York
Microsoft Corporation	USD	2 560	336,32	2 461 217	7 593 320	6,8 %	New York
Nvidia Corp	USD	1 620	294,11	1 190 925	4 202 075	3,7 %	New York
Samsung Electronics Korea GDR	USD	113	1 649,00	622 844	1 643 381	1,5 %	London
SAP	EUR	770	124,90	430 924	960 653	0,9 %	Frankfurt
VISA	USD	1 325	216,71	569 807	2 532 409	2,3 %	New York
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>11 046 076</b>	<b>33 365 094</b>	<b>29,8 %</b>	
Carlsberg B	DKK	627	1 129,50	767 459	951 250	0,8 %	København
Diageo Plc	GBP	1 900	40,36	438 300	911 581	0,8 %	London
Lerøy Seafood Group	NOK	23 250	68,96	1 505 059	1 603 320	1,4 %	Oslo
Mondelez International	USD	1 825	66,31	600 193	1 067 286	1,0 %	New York
Mowi	NOK	8 075	208,70	1 396 164	1 685 253	1,5 %	Oslo
Nestle	CHF	1 683	127,44	1 259 532	2 073 779	1,8 %	Zurich
Newbelco SA (AB Inbev)	EUR	1 997	53,17	1 429 032	1 060 616	0,9 %	Brussel
Seven & I Holdings	JPY	1 670	5 056,00	563 519	646 883	0,6 %	Tokyo
Unilever PLC	GBP	1 280	39,46	449 422	600 347	0,5 %	London
<b>Sum Konsumentvarer</b>				<b>8 408 679</b>	<b>10 600 315</b>	<b>9,5 %</b>	
Ecolab Inc.	USD	640	234,59	564 389	1 324 124	1,2 %	New York
Yara International ASA	NOK	1 917	445,00	623 765	853 065	0,8 %	Oslo
<b>Sum Materier</b>				<b>1 188 154</b>	<b>2 177 189</b>	<b>1,9 %</b>	
Alphabet Inc (Google C)	USD	232	2 893,59	2 306 722	5 920 577	5,3 %	New York
Comcast Corp Class A	USD	1 240	50,33	309 890	550 412	0,5 %	New York
Facebook	USD	905	336,35	1 106 325	2 684 597	2,4 %	New York
Netflix	USD	400	602,44	1 180 520	2 125 264	1,9 %	New York
SoftBank Group	JPY	2 180	5 434,00	492 589	907 567	0,8 %	Tokyo
Vodafone Group PLC	GBP	36 550	1,12	969 490	487 756	0,4 %	London
<b>Sum Telekomm. &amp; tjenester</b>				<b>6 365 537</b>	<b>12 676 172</b>	<b>11,3 %</b>	
<b>Sum plassert portefølje</b>				<b>57 160 078</b>	<b>110 181 736</b>	<b>98,3 %</b>	
<b>Likviditet</b>					<b>2 030 391</b>	<b>1,8 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>					<b>-68 184</b>	<b>-0,1 %</b>	
<b>Sum</b>					<b>112 143 943</b>	<b>100,0 %</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Utland Etisk

Måned rapport pr. 31. desember 2021  
Fondsnavn: **PLUSS Utland Etisk**  
Startdato: **des. 2006**  
Referanseindeks: **MSCI World**

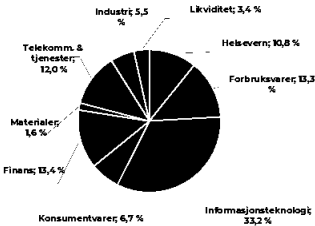
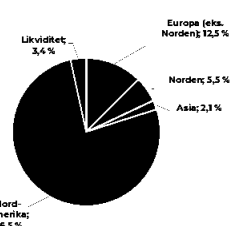
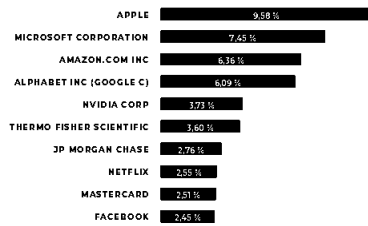
Fondstype: **Aksjefond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **40**

Forvaltningshonorar: **1,2%**  
Tegning/ Innløsning: **inntil 1,0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 50.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **33,46,84**

Avregningsvaluta: **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 korupsjonsbekjempelse. 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 utelukkert fra investering av Statens pensjonsfond - Utland (Petroliumsfondet) med unntak av selskaper som er ekskludert som følge av diversifiserings hensyn. 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.

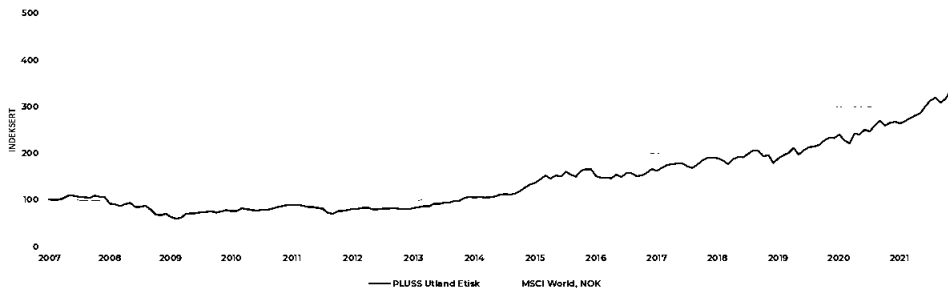
#### Ti største investeringer og sektorfordeling



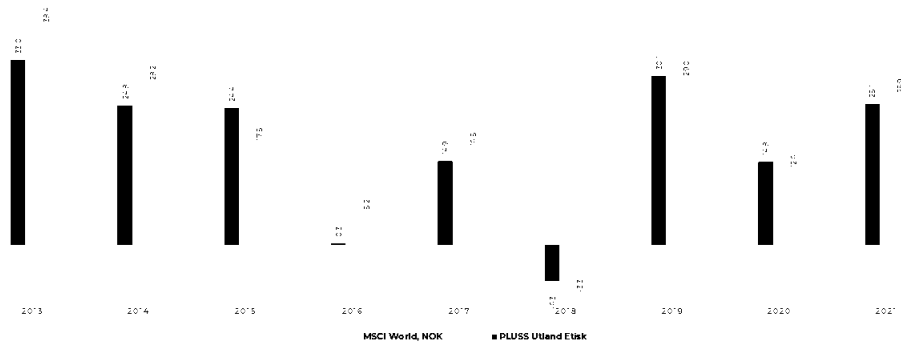
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	-0,4 %	1,7 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,73	0,82
Siste 12 mnd	25,1 %	25,9 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,44	0,43
Tre år	86,9 %	83,0 %	23,2 %	22,3 %	Siste 36 mnd	0,52	0,53
Fem år	101,2 %	106,1 %	15,0 %	15,6 %	IR		Indeksavvik
Syv år	151,0 %	154,7 %	14,0 %	14,3 %	Siste 48 mnd	-0,07	4,04 %
Ti år	325,2 %	386,4 %	15,6 %	17,1 %	Standardavvik		
Siden oppstart	234,8 %	314,7 %	8,4 %	9,9 %	Siste 12 mnd	9,09 %	8,28 %
					Siste 24 mnd	12,09 %	12,06 %

\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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 Etisk pr. 31. desember 2021

Seiskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
Bank of America Corp	USD	2 055	44,49	365 850	806 331	2,0%	New York
Berkshire Hathaway	USD	292	299,00	592 499	770 004	1,9%	New York
Goldman Sachs	USD	275	382,55	711 407	927 812	2,3%	New York
ING Groep	EUR	4 840	12,24	598 638	591 849	1,5%	Amsterdam
JP Morgan Chase	USD	795	158,35	610 856	1 110 259	2,8%	New York
Prudential PLC	GBP	1 720	12,75	117 613	260 591	0,6%	London
US Bancorp	USD	1 040	56,17	486 730	515 201	1,3%	New York
Wells Fargo	USD	925	47,98	444 240	391 418	1,0%	New York
<b>Sum Finans</b>				<b>3 927 833</b>	<b>5 373 465</b>	<b>13,4%</b>	
Alibaba Group (ADR)	USD	127	118,79	337 576	133 052	0,3%	New York
Amazon.com Inc	USD	87	3 334,34	1 718 615	2 558 398	6,4%	New York
Autoliv	SEK	290	940,00	215 502	265 649	0,7%	Stockholm
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	250	88,49	195 474	220 977	0,5%	Frankfurt
Daimler AG	EUR	324	67,59	154 759	218 746	0,5%	Frankfurt
Home Depot Inc	USD	170	415,01	339 578	622 224	1,5%	New York
Nike Inc	USD	550	166,67	243 815	808 461	2,0%	New York
Volkswagen	EUR	293	177,48	461 394	519 434	1,3%	Frankfurt
<b>Sum Forbruksvarer</b>				<b>3 666 713</b>	<b>5 346 942</b>	<b>13,3%</b>	
Abbvie Inc	USD	360	135,40	338 634	429 893	1,1%	New York
Gilead Sciences	USD	290	72,61	263 043	185 709	0,5%	New York
Johnson & Johnson	USD	500	171,07	478 635	754 367	1,9%	New York
Merck & Co Inc	USD	510	76,64	376 349	344 719	0,9%	New York
Novartis	CHF	665	80,28	375 555	516 180	1,3%	Zurich
Pfizer Inc	USD	500	59,05	242 151	260 393	0,6%	New York
Roche GS	CHF	115	379,10	244 741	421 526	1,0%	Zurich
Thermo Fisher Scientific	USD	246	667,24	515 578	1 447 625	3,6%	New York
<b>Sum Helsevern</b>				<b>2 834 686</b>	<b>4 360 413</b>	<b>10,8%</b>	
Daimler Truck Holding AG	EUR	162	32,29	29 171	52 251	0,1%	Frankfurt
Eaton Corp.	USD	495	172,82	181 709	754 464	1,9%	New York
Nidec Corp	JPY	420	13 520,00	137 863	435 039	1,1%	Tokyo
Vestas Wind Systems	DKK	2 395	200,00	762 659	643 393	1,6%	København
Vinci SA	EUR	370	92,91	211 554	343 382	0,9%	Paris
<b>Sum Industri</b>				<b>1 322 956</b>	<b>2 228 529</b>	<b>5,5%</b>	
Adobe Systems Inc	USD	157	567,06	759 660	785 177	2,0%	New York
Advanced Micro Devices	USD	260	143,90	357 719	329 969	0,8%	New York
Apple	USD	2 460	177,57	1 614 909	3 852 510	9,6%	New York
ASML Holding N.V	EUR	35	706,70	249 312	247 068	0,6%	Amsterdam
Broadcom Inc	USD	87	665,41	125 128	510 561	1,3%	New York
Mastercard	USD	318	359,32	510 176	1 007 738	2,5%	New York
Microsoft Corporation	USD	1 010	336,32	1 251 447	2 995 802	7,4%	New York
Nvidia Corp	USD	578	294,11	412 438	1 499 259	3,7%	New York
Salesforce.com Inc	USD	246	254,13	558 678	551 353	1,4%	New York
Samsung Electronics Korea GDR	USD	27	1 649,00	157 326	392 666	1,0%	London
SAP	EUR	235	124,90	132 470	293 186	0,7%	Frankfurt
VISA	USD	470	216,71	293 146	898 289	2,2%	New York
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>6 422 410</b>	<b>13 363 578</b>	<b>33,2%</b>	
Lerøy Seafood Group	NOK	3 050	68,96	200 830	210 328	0,5%	Oslo
Mondelez International	USD	620	66,31	203 901	362 585	0,9%	New York
Mowi	NOK	3 610	208,70	583 396	753 407	1,9%	Oslo
Nestle	CHF	725	127,44	526 404	893 339	2,2%	Zurich
Seven & I Holdings	JPY	325	5 056,00	123 406	125 890	0,3%	Tokyo
Unilever PLC	GBP	785	39,46	368 803	368 182	0,9%	London
<b>Sum Konsumentvarer</b>				<b>2 006 740</b>	<b>2 713 731</b>	<b>6,7%</b>	
Ecolab Inc.	USD	150	234,59	154 042	310 341	0,8%	New York
Yara International ASA	NOK	741	445,00	246 994	329 745	0,8%	Oslo
<b>Sum Materialer</b>				<b>401 036</b>	<b>640 086</b>	<b>1,6%</b>	
Alphabet Inc (Google C)	USD	96	2 893,59	906 674	2 449 894	6,1%	New York
Facebook	USD	332	336,35	546 428	984 847	2,4%	New York
Netflix	USD	193	602,44	748 146	1 025 440	2,5%	New York
SoftBank Group	JPY	670	5 434,00	165 495	278 931	0,7%	Tokyo
Vodafone Group PLC	GBP	5 920	1,12	157 740	79 002	0,2%	London
<b>Sum Telekomm. &amp; tjenester</b>				<b>2 524 484</b>	<b>4 818 113</b>	<b>12,0%</b>	
<b>Sum plassert portefølje</b>				<b>23 106 857</b>	<b>38 844 857</b>	<b>96,6%</b>	
<b>Likviditet</b>					<b>1 406 822</b>	<b>3,5%</b>	
<b>Uoppjorte poster</b>					<b>-29 047</b>	<b>-0,1%</b>	
<b>Sum</b>					<b>40 222 633</b>	<b>100,0%</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Europa Aksje

Månedrapport pr. 31. desember 2021  
Fondsnavn: **PLUSS Europa Aksje**  
Startdato: **apr. 1998**  
Referanseindeks: **MSCI Europe**

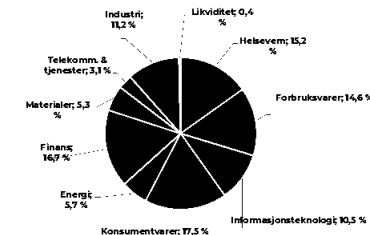
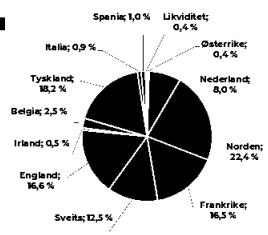
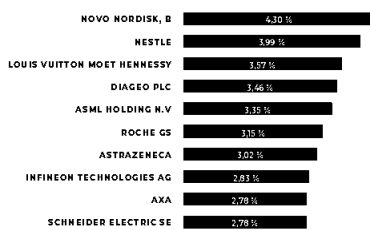
Fondstype: **Aksjefond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **62**

Forvaltningshonorar: **1,2%**  
Tegning/Innløsning: **inntil 1,0%**  
Minsteinnskudd: **NOK 50.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **3.514,99**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010606106**

PLUSS Europa Aksje er et europeisk 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 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\*

	Fond	Indeks
Sist måned	2,1 %	3,9 %
Siste 12 mnd	14,5 %	20,2 %
Tre år	44,3 %	54,0 %
Fem år	39,8 %	65,8 %
Syv år	65,6 %	86,1 %
Ti år	173,0 %	223,1 %
Siden oppstart	251,5 %	254,2 %

#### Annualisert avkastning\*

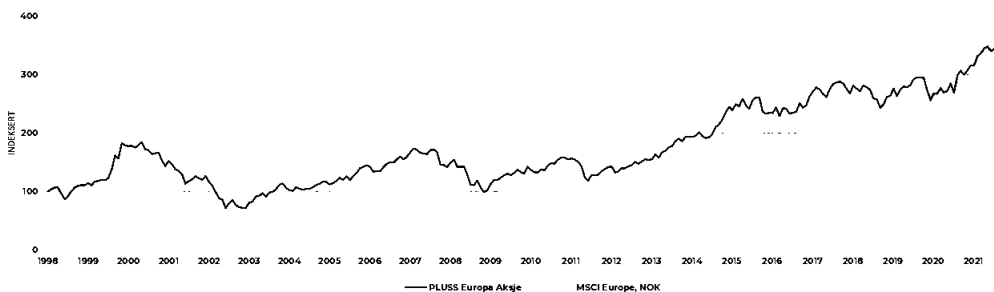
	Fond	Indeks
Sist måned	n/a	n/a
Siste 12 mnd	n/a	n/a
Tre år	13,0 %	15,5 %
Fem år	6,9 %	10,6 %
Syv år	7,3 %	9,3 %
Ti år	10,6 %	12,4 %
Siden oppstart	5,5 %	5,5 %

#### Risikomål

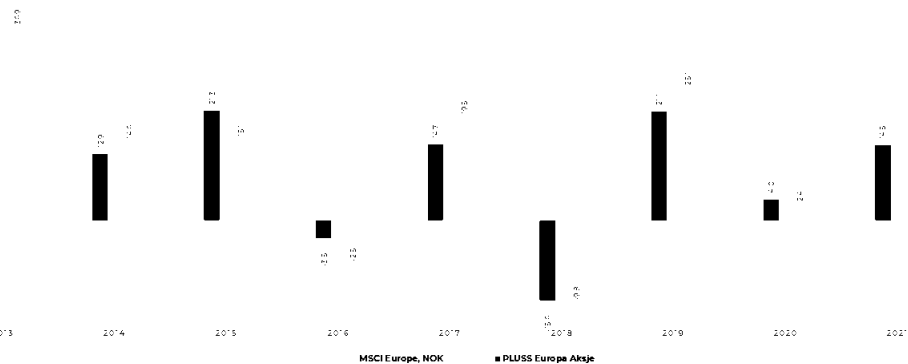
	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Siste 12 mnd	0,62	0,62	0,83
Siste 24 mnd	0,14	0,14	0,27
Siste 36 mnd	0,18	0,18	0,27
IR			Indeksavvik
Siste 48 mnd	-1,14		3,92 %
Standardavvik			
Siste 12 mnd		7,27 %	9,31 %
Siste 24 mnd		13,54 %	13,48 %

\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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.



Porteføljoversikt for PLUSS Europa Aksje pr. 31. desember 2021							
Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
British Petroleum	GBP	22190	3,3	1111 378	871 805	1,4 %	London
Royal Dutch Shell A	GBP	5740	16,2	1257 684	1106 623	1,8 %	London
TechnipFMC	EUR	6000	5,2	1116 921	313 688	0,5 %	Paris
Total Energies	EUR	2800	44,6	1114 257	1248 240	2,0 %	Paris
<b>Sum Energi</b>				<b>4 600 240</b>	<b>3 540 357</b>	<b>5,7 %</b>	
Aviva PLC	GBP	7820	4,1	422 859	381 509	0,6 %	London
AXA	EUR	6590	26,2	1 476 186	1 723 659	2,8 %	Paris
ABN Amro Bank	EUR	10775	12,9	1111 948	1 390 140	2,2 %	Amsterdam
Barclays	GBP	25980	19	493 250	577 526	0,9 %	London
BNP Paribas	EUR	1755	60,8	915 715	1 065 319	1,7 %	Paris
Danske Bank	DKK	6790	113,0	1183 011	1 030 141	1,7 %	København
Erste Group Bank AG	EUR	658	41,4	217 814	271 778	0,4 %	Wien
ING Groep	EUR	9780	12,2	1136 430	1 195 927	1,9 %	Amsterdam
Intesa Sanpaolo S.P.A.	EUR	24985	2,3	654 050	567 523	0,9 %	Milano
KBC Groep	EUR	765	75,5	500 688	576 622	0,9 %	Brussel
Prudential PLC	GBP	7220	12,8	871 444	1 093 875	1,8 %	London
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	3665	125,9	336 127	449 479	0,7 %	Stockholm
<b>Sum Finans</b>				<b>9 319 522</b>	<b>10 323 497</b>	<b>16,7 %</b>	
Adidas	EUR	260	253,2	358 674	657 583	1,1 %	Frankfurt
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	1155	88,5	940 553	1 020 915	1,6 %	Frankfurt
Daimler AG	EUR	1469	67,6	754 604	991 785	1,6 %	Frankfurt
Volkswagen	EUR	755	177,5	1175 733	1 338 473	2,2 %	Frankfurt
Zalando	EUR	2070	71,1	1406 115	1470 949	2,4 %	Frankfurt
Prosus NV	EUR	410	73,5	343 462	301 135	0,5 %	Amsterdam
Louis Vuitton Moët Hennessy	EUR	305	727,0	772 563	2 214 867	3,6 %	Paris
Autoliv	SEK	650	940,0	449 395	595 420	1,0 %	Stockholm
The Swatch Group AG	CHF	160	279,0	505 274	431 615	0,7 %	Zurich
<b>Sum Forbruksvarer</b>				<b>6 706 372</b>	<b>9 022 741</b>	<b>14,6 %</b>	
AstraZeneca	GBP	1815	86,8	1136 624	1 872 349	3,0 %	London
Lonza Group	CHF	190	761,6	1 028 474	1 399 114	2,3 %	Zurich
Novo Nordisk B	DKK	2700	735,0	1107 080	2 665 580	4,3 %	København
Novartis	CHF	1945	80,3	1 331 998	1 509 731	2,4 %	Zurich
Roche GS	CHF	532	379,1	1166 435	1 950 015	3,1 %	Zurich
<b>Sum Helsevern</b>				<b>5 770 611</b>	<b>9 396 790</b>	<b>15,2 %</b>	
Daimler Truck Holding AG	EUR	734	32,3	142 239	236 743	0,4 %	Frankfurt
Nobina	SEK	7900	107,0	515 304	823 745	1,3 %	Stockholm
Ryanair Holdings PLC	EUR	2042	15,3	260 684	311 056	0,5 %	Dublin
Saint Gobain	EUR	1345	61,9	464 093	831 219	1,3 %	Paris
Schneider Electric SE	EUR	1000	172,5	477 865	1 722 668	2,8 %	Paris
Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	3090	21,1	859 857	650 334	1,0 %	Madrid
Vestas Wind Systems	DKK	5735	200,0	1 626 177	1 540 650	2,5 %	København
Vinci SA	EUR	890	92,9	459 179	825 973	1,3 %	Paris
<b>Sum Industri</b>				<b>4 805 399</b>	<b>6 942 389</b>	<b>11,2 %</b>	
Atos	EUR	740	37,4	562 755	276 376	0,4 %	Paris
ASML Holding NV	EUR	294	706,7	1 936 738	2 075 371	3,3 %	Amsterdam
Hexagon	SEK	7140	143,7	285 260	999 507	1,6 %	Stockholm
Infineon Technologies AG	EUR	4311	40,8	343 050	1 755 196	2,8 %	Frankfurt
SAP	EUR	1099	124,9	776 984	1 371 114	2,2 %	Frankfurt
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>3 904 787</b>	<b>6 477 563</b>	<b>10,5 %</b>	
Carlsberg B	DKK	702	1129,5	773 058	1 065 035	1,7 %	København
Diageo Plc	GBP	4470	40,4	1 095 890	2 144 614	3,5 %	London
Lerøy Seafood Group	NOK	20350	69,0	1397 906	1 403 336	2,3 %	Oslo
Mowi	NOK	7570	208,7	1 204 885	1 579 859	2,5 %	Oslo
Nestle	CHF	2005	127,4	1 443 908	2 470 545	4,0 %	Zurich
Newbelco SA (AB Inbev)	EUR	1780	53,2	1 598 535	945 366	1,5 %	Brussel
Unilever PLC	GBP	2610	39,5	1 076 708	1 224 146	2,0 %	London
<b>Sum Konsumentvarer</b>				<b>8 590 890</b>	<b>10 832 901</b>	<b>17,5 %</b>	
Lanxess	EUR	495	54,5	310 153	269 473	0,4 %	Frankfurt
Linde PLC	EUR	421	306,0	338 264	1 286 817	2,1 %	Frankfurt
Norsk Hydro	NOK	12350	69,5	583 356	858 572	1,4 %	Oslo
Yara International ASA	NOK	2024	445,0	668 423	900 680	1,5 %	Oslo
<b>Sum Materialer</b>				<b>1 900 196</b>	<b>3 315 542</b>	<b>5,3 %</b>	
BT Group	GBP	10290	1,7	569 388	207 398	0,3 %	London
Deutsche Telekom AG	EUR	5310	16,3	853 470	864 561	1,4 %	Frankfurt
Vodafone Group PLC	GBP	62250	1,1	1 287 443	830 720	1,3 %	London
<b>Sum Telekomm. &amp; tjenester</b>				<b>2 710 300</b>	<b>1 902 679</b>	<b>3,1 %</b>	
<b>Sum plassert portefølje</b>				<b>48 308 316</b>	<b>61 754 458</b>	<b>99,6 %</b>	
<b>Likviditet</b>					<b>258 057</b>	<b>0,4 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>					<b>-31 737</b>	<b>-0,1 %</b>	
<b>Sum</b>					<b>61 980 779</b>	<b>100,0 %</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Aksje

Månedrapport pr. 31. desember 2021  
Fondsnavn: **PLUSS Aksje**  
Startdato: **nov. 1996**  
Referanseindeks: **OSEFX**

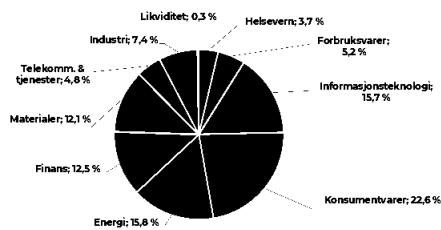
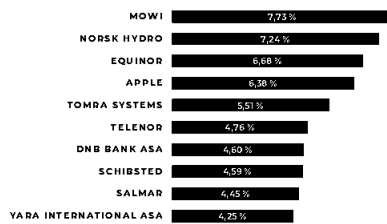
Fondstype: **Aksjefond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **153**

Forvaltningshonorar: **1,2%**  
Tegning/Innløsning: **inntil 0,5%**  
Minsteinnskudd: **NOK 50.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **9.90129**

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 definert til å kunne investere på Oslo Børs. Fondet har en verdiontert og langsiktig investeringsfilosofi, og vil ikke bli styrt av kortsiktige og tilfældige svingninger i aksjemarkedene. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer, og målsætningen er å gjøre det bedre enn Oslo Børs Fondsindeks. Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

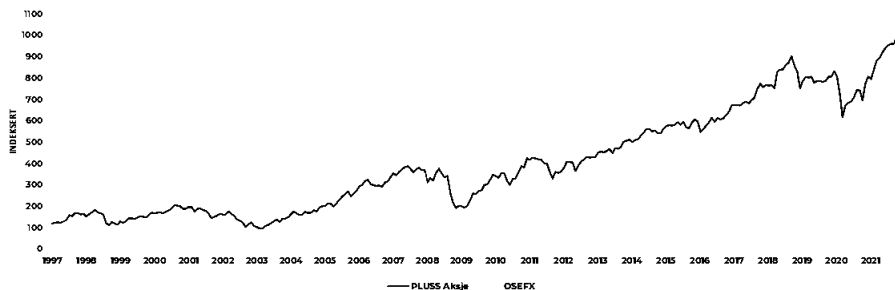
#### Ti største investeringer og sektorfordeling



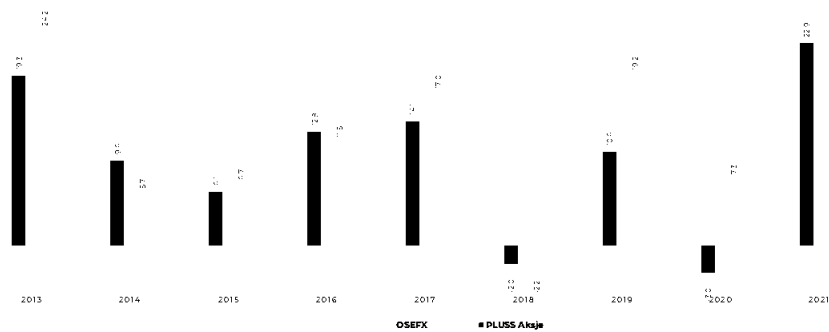
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	1,9 %	1,5 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,76	0,83
Siste 12 mnd	22,9 %	21,1 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,15	0,21
Tre år	31,8 %	55,0 %	9,6 %	15,7 %	Siste 36 mnd	0,18	0,27
Fem år	47,2 %	77,4 %	8,0 %	12,2 %	IR		Indeksavvik
Syv år	76,3 %	111,1 %	8,4 %	11,3 %	Siste 48 mnd	-1,20	3,64 %
Ti år	173,2 %	234,2 %	10,6 %	12,8 %	Standardavvik		
Siden oppstart	890,1 %	752,7 %	9,6 %	8,9 %	Siste 12 mnd	7,94 %	6,78 %
					Siste 24 mnd	19,29 %	20,22 %

\*Forvaltningshonorare er fratrukket fondenes avkastning

#### Avkastning siden oppstart



#### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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 2021

Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
Aker ASA	NOK	1 300	825,00	698 147	1 072 500	0,7 %	Oslo
DNB	NOK	34 738	202,00	4 083 072	7 017 076	4,6 %	Oslo
Cjensidige Forsikring	NOK	21 420	214,00	2 151 531	4 583 880	3,0 %	Oslo
Sparebank 1 SMN	NOK	5 500	149,00	318 260	819 500	0,5 %	Oslo
Storebrand	NOK	62 163	88,52	2 093 895	5 502 669	3,6 %	Oslo
<b>Sum Finans</b>				<b>9 344 906</b>	<b>18 995 625</b>	<b>12,5 %</b>	
Avance Gas	NOK	13 412	34,72	916 732	465 665	0,3 %	Oslo
Frontline	NOK	12 500	62,80	723 223	785 000	0,5 %	Oslo
Stolt-Nielsen	NOK	10 700	136,20	908 814	1 457 340	1,0 %	Oslo
Tomra	NOK	13 310	631,00	1 347 756	8 398 610	5,5 %	Oslo
Wallenius Wilhelmsen	NOK	27 700	50,60	957 384	1 401 620	0,9 %	Oslo
<b>Sum Industri</b>				<b>4 853 909</b>	<b>12 508 235</b>	<b>8,2 %</b>	
Norsk Hydro	NOK	158 891	69,52	6 039 982	11 046 102	7,2 %	Oslo
REC	NOK	50 000	17,93	702 702	896 500	0,6 %	Oslo
Yara International	NOK	14 563	445,00	4 811 942	6 480 535	4,2 %	Oslo
<b>Sum Materialer</b>				<b>11 554 625</b>	<b>18 423 137</b>	<b>12,1 %</b>	
Adevinta	NOK	33 621	117,30	2 428 710	3 943 743	2,6 %	Oslo
XXL	NOK	41 465	14,03	689 086	581 754	0,4 %	Oslo
<b>Sum Forbruksvarer</b>				<b>3 117 795</b>	<b>4 525 497</b>	<b>3,0 %</b>	
Austevoll Seafood	NOK	46 080	106,40	2 005 291	4 902 912	3,2 %	Oslo
Bakkafrost	NOK	4 088	583,60	2 051 284	2 385 757	1,6 %	Oslo
Lerøy Seafood Group	NOK	63 250	68,96	2 463 944	4 361 720	2,9 %	Oslo
Mowi	NOK	56 513	208,70	8 956 215	11 794 263	7,7 %	Oslo
Orkla	NOK	48 360	88,36	2 797 312	4 273 090	2,8 %	Oslo
Salmar	NOK	11 165	608,00	1 750 168	6 788 320	4,5 %	Oslo
<b>Sum Konsumentvarer</b>				<b>20 024 214</b>	<b>34 506 062</b>	<b>22,6 %</b>	
Atea	NOK	14 748	164,00	1 126 700	2 418 672	1,6 %	Oslo
Schibsted A	NOK	2 537	340,10	403 898	862 834	0,6 %	Oslo
Schibsted B	NOK	20 644	297,00	3 880 575	6 131 268	4,0 %	Oslo
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>5 411 173</b>	<b>9 412 774</b>	<b>6,2 %</b>	
Telenor	NOK	52 330	138,60	7 500 058	7 252 938	4,8 %	Oslo
<b>Sum Telekomm. &amp; tjenester</b>				<b>7 500 058</b>	<b>7 252 938</b>	<b>4,8 %</b>	
Aker BP	NOK	18 228	271,60	1 921 918	4 950 725	3,2 %	Oslo
BW Energy	NOK	13 088	20,10	306 559	263 069	0,2 %	Oslo
BW Offshore	NOK	29 000	26,60	1 216 742	771 400	0,5 %	Oslo
DNO	NOK	63 650	10,46	1 355 361	665 461	0,4 %	Oslo
Equinor	NOK	43 201	235,90	6 315 874	10 191 116	6,7 %	Oslo
Odffjell Drilling	NOK	74 935	20,20	2 387 673	1 513 687	1,0 %	Oslo
PGS	NOK	217 267	3,67	4 457 258	797 370	0,5 %	Oslo
Subsea 7	NOK	35 927	63,18	4 511 349	2 269 868	1,5 %	Oslo
TGS Nopec	NOK	11 590	84,58	1 980 056	980 282	0,6 %	Oslo
<b>Sum Energi</b>				<b>24 452 790</b>	<b>22 402 977</b>	<b>14,7 %</b>	
<b>Internasjonale selskaper</b>				<b>15 523 198</b>	<b>24 100 731</b>	<b>15,8 %</b>	
Novartis	CHF	2 230	80,28	971 580	1 730 951	1,1 %	Zurich
Abbvie Inc	USD	1 920	135,40	1 806 046	2 292 762	1,5 %	New York
Johnson & Johnson	USD	1 075	171,07	1 438 073	1 621 890	1,1 %	New York
<b>Sum Helsevern</b>				<b>4 215 699</b>	<b>5 645 603</b>	<b>3,7 %</b>	
Apple	USD	6 210	177,57	4 008 418	9 725 238	6,4 %	New York
Nvidia Corp	USD	1 860	294,11	2 336 735	4 824 605	3,2 %	New York
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>6 345 153</b>	<b>14 549 843</b>	<b>9,5 %</b>	
Amazon.com Inc	USD	117	3 334,34	3 463 058	3 440 605	2,3 %	New York
<b>Sum Forbruksvarer</b>				<b>3 463 058</b>	<b>3 440 605</b>	<b>2,3 %</b>	
Transocean	USD	19 090	2,76	1 499 288	464 680	0,3 %	New York
<b>Sum Energi</b>				<b>1 499 288</b>	<b>464 680</b>	<b>0,3 %</b>	
<b>Sum plassert portefølje</b>				<b>101 782 668</b>	<b>152 127 975</b>	<b>99,7 %</b>	
<b>Likviditet</b>					<b>556 022</b>	<b>0,4 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>					<b>-154 017</b>	<b>-0,1 %</b>	
<b>Sum</b>					<b>152 529 980</b>	<b>100,0 %</b>	



## PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

### PLUSS Markedsverdi

Månedrapport pr. 31. desember 2021  
Fondsnavn: **PLUSS Markedsverdi**  
Startdato: **des. 1997**  
Referanseindeks: **OSEFX**

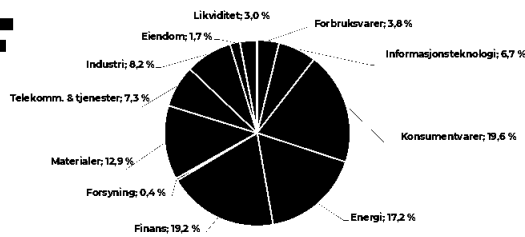
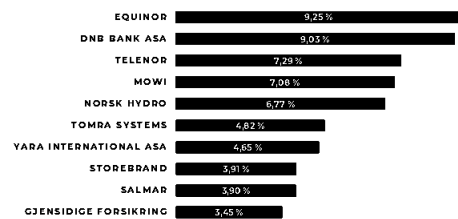
Fondstype: **Aksjefond**  
Fondsstruktur: **UCITS**  
Handelsdager: **Alle børsdager**  
Forvaltningskapital (MNOK): **180**

Forvaltningshonorar: **0,9%**  
Tegning/Innløsning: **inntil 0,5%**  
Minsteinnskudd: **NOK 50.000**  
NAV pr. 31. desember 2021: **13.566,15**

Avregningsvaluta: **NOK**  
ISIN: **NO0010606080**  
Aktiv andel: **22%**

Fondets målsetning er å oppnå en noe høyere avkastning enn fondsindeksen, med lavere verdsvingninger. 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 åtte til ti bransjer. Bransjevekten kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng eller mer enn 50 prosent av bransjens indeksevikt. Fondet har som målsetning å identifisere de beste aksjene innenfor hver bransje. Av de selskapene som er med i fondets grunnlag kan et enkelt selskaps porteføljewekt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indekssikten. Gjennom dette fremstår fondet som velstrukturert. 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.

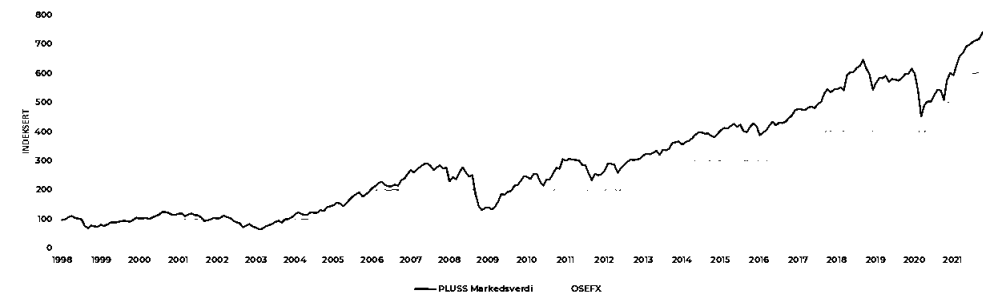
### Ti største investeringer og sektorfordeling



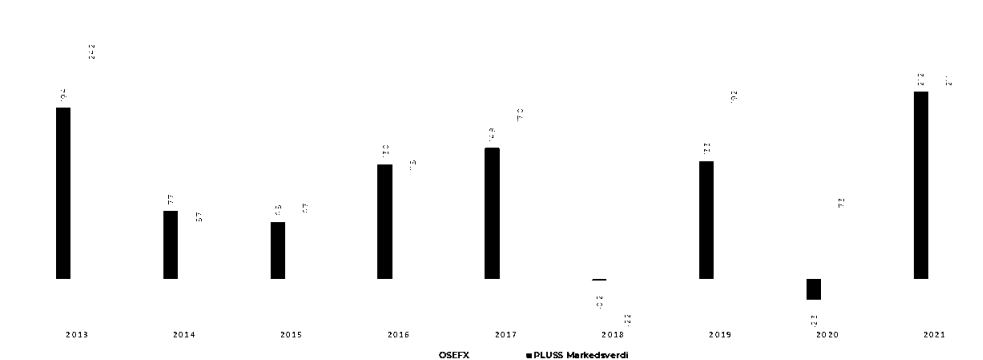
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	2,3 %	1,5 %	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,62	0,83
Siste 12 mnd	21,2 %	21,1 %	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,14	0,21
Tre år	34,1 %	55,0 %	10,3 %	15,7 %	Siste 36 mnd	0,18	0,27
Fem år	53,7 %	77,4 %	9,0 %	12,2 %	IR		Indeksavvik
Syv år	84,9 %	111,1 %	9,2 %	11,3 %	Siste 48 mnd	-1,14	2,97 %
Ti år	187,2 %	234,2 %	11,1 %	12,8 %	Standardavvik		
Siden oppstart	628,6 %	522,4 %	8,6 %	7,9 %	Siste 12 mnd	9,20 %	6,78 %
					Siste 24 mnd	20,68 %	20,22 %

\*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

### Avkastning siden oppstart



### Årlig avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig 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.



Porteføljeeversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 31. desember 2021							
Selskap	Valuta	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av portefølje	Notering
Aker ASA	NOK	2 594	825,00	1 399 889	2 140 050	1,2 %	Oslo
DNB	NOK	80 329	202,00	10 608 631	16 226 458	9,0 %	Oslo
Gjensidige Forsikring	NOK	29 003	214,00	3 592 132	6 206 642	3,5 %	Oslo
Sparebank 1 SMN	NOK	4 500	149,00	260 395	670 500	0,4 %	Oslo
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	16 670	133,20	1 413 060	2 220 444	1,2 %	Oslo
Storebrand	NOK	79 329	88,52	3 579 835	7 022 203	3,9 %	Oslo
<b>Sum Finans</b>				<b>20 853 941</b>	<b>34 486 297</b>	<b>19,2 %</b>	
Entra	NOK	7 450	198,30	744 532	1 477 335	0,8 %	Oslo
Olav Thon Eiendom	NOK	8 007	195,60	184 161	1 566 169	0,9 %	Oslo
<b>Sum Eiendom</b>				<b>928 693</b>	<b>3 043 504</b>	<b>1,7 %</b>	
Avance Gas	NOK	15 551	34,72	1 084 648	539 931	0,3 %	Oslo
Bonheur	NOK	5 300	355,00	1 206 872	1 881 500	1,0 %	Oslo
BW LPG	NOK	7 000	50,05	299 820	350 350	0,2 %	Oslo
Frontline	NOK	16 195	62,80	954 226	1 017 046	0,6 %	Oslo
Stolt-Nielsen	NOK	6 660	136,20	724 353	907 092	0,5 %	Oslo
Tomra	NOK	13 727	631,00	2 038 298	8 661 737	4,8 %	Oslo
Veidekke	NOK	13 710	132,40	1 701 918	1 815 204	1,0 %	Oslo
Wallenius Wilhelmsen	NOK	29 570	50,60	1 035 424	1 496 242	0,8 %	Oslo
<b>Sum Industri</b>				<b>9 045 559</b>	<b>16 669 102</b>	<b>9,3 %</b>	
Elkem	NOK	20 000	29,82	576 246	596 400	0,3 %	Oslo
Norsk Hydro	NOK	174 999	69,52	7 877 527	12 165 930	6,8 %	Oslo
REC	NOK	117 300	17,93	1 688 680	2 103 189	1,2 %	Oslo
Yara International	NOK	18 757	445,00	6 437 813	8 346 865	4,6 %	Oslo
<b>Sum Materialer</b>				<b>16 580 266</b>	<b>23 212 384</b>	<b>12,9 %</b>	
Adevinta	NOK	45 260	117,30	5 046 881	5 308 998	3,0 %	Oslo
Europris	NOK	10 900	70,50	345 125	768 450	0,4 %	Oslo
XXL	NOK	55 046	14,03	1 291 041	772 295	0,4 %	Oslo
<b>Sum Forbruksvarer</b>				<b>6 683 047</b>	<b>6 849 743</b>	<b>3,8 %</b>	
Austevoll Seafood	NOK	30 590	106,40	2 289 556	3 254 776	1,8 %	Oslo
Bakkafrost	NOK	6 320	583,60	2 287 343	3 688 352	2,1 %	Oslo
Lerøy Seafood Group	NOK	66 658	68,96	2 922 724	4 596 736	2,6 %	Oslo
Mowi	NOK	60 982	208,70	10 525 830	12 726 943	7,1 %	Oslo
Orkla	NOK	44 367	88,36	3 518 565	3 920 268	2,2 %	Oslo
Salmar	NOK	11 511	608,00	2 515 294	6 998 688	3,9 %	Oslo
<b>Sum Konsumentvarer</b>				<b>24 059 312</b>	<b>35 185 763</b>	<b>19,6 %</b>	
Atea	NOK	27 398	164,00	2 558 484	4 493 272	2,5 %	Oslo
Nordic Semiconductor	NOK	5 208	297,60	1 134 976	1 549 901	0,9 %	Oslo
Schibsted A	NOK	2 325	340,10	350 996	790 733	0,4 %	Oslo
Schibsted B	NOK	17 236	297,00	3 990 816	5 119 092	2,8 %	Oslo
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>8 035 272</b>	<b>11 952 997</b>	<b>6,7 %</b>	
Telenor	NOK	94 551	138,60	13 797 291	13 104 769	7,3 %	Oslo
<b>Sum Telekomm. &amp; tjenester</b>				<b>13 797 291</b>	<b>13 104 769</b>	<b>7,3 %</b>	
Aker BP	NOK	15 830	271,60	1 816 946	4 299 428	2,4 %	Oslo
BW Energy	NOK	13 343	20,10	323 964	268 194	0,1 %	Oslo
BW Offshore	NOK	30 250	26,60	1 377 679	804 650	0,4 %	Oslo
DNO	NOK	52 750	10,46	888 462	551 501	0,3 %	Oslo
Equinor	NOK	70 444	235,90	10 727 667	16 617 740	9,2 %	Oslo
Northern Ocean	NOK	16 087	6,79	466 074	109 231	0,1 %	Oslo
Odyssey Drilling	NOK	79 493	20,20	2 056 689	1 605 759	0,9 %	Oslo
PGS	NOK	190 802	3,67	3 738 283	700 243	0,4 %	Oslo
Scatec Solar	NOK	4 820	152,75	764 695	736 255	0,4 %	Oslo
Subsea 7	NOK	47 342	63,18	5 451 673	2 991 068	1,7 %	Oslo
TGS Nopec	NOK	12 955	84,58	2 238 732	1 095 734	0,6 %	Oslo
<b>Sum Energi</b>				<b>29 850 863</b>	<b>29 779 802</b>	<b>16,6 %</b>	
<b>Sum plassert portefølje</b>				<b>129 834 244</b>	<b>174 284 362</b>	<b>97,0 %</b>	
Likviditet					<b>5 505 856</b>	<b>3,1 %</b>	
Uoppgjorte poster					<b>-125 604</b>	<b>-0,1 %</b>	
<b>Sum</b>					<b>179 664 615</b>	<b>100,0 %</b>	



## Årsregnskap for PLUSS Kort Likviditet

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		618.059	1.256.343
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		34.500	-24.980
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-6.292	19.828
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>646.268</b>	<b>1.251.192</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,4%)	(note 8)	238.528	324.807
Transaksjonskostnader	(note 7)	3.427	5.946
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>241.955</b>	<b>330.753</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>404.313</b>	<b>920.438</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			
Netto utdele til andelseiere i året	(note 5)	-10.373	282.445
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	421.449	618.245
Overført fra/til opptjent egenkapital		-6.763	19.749
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>404.313</b>	<b>920.438</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
(note 1)			
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		14.080.470	14.025.160
Urealisert gevinst/tap		21.062	27.353
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	14.101.532	14.052.513
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		21.197	15.371
<b>Bank</b>		<b>47.377.814</b>	<b>43.819.833</b>
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>61.500.543</b>	<b>57.887.716</b>
<b>Egenkapital</b>			
(note 5)			
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		61.590.493	57.970.453
Underkurs/Overkurs		-869.566	-868.430
<b>Opptjent Egenkapital</b>			
		758.357	765.119
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>61.479.284</b>	<b>57.867.142</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		21.259	20.574
<b>Sum gjeld</b>		<b>21.259</b>	<b>20.574</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>61.500.543</b>	<b>57.887.716</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>61.590,4927</b>	<b>57.970,4533</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Kort Likviditet II

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		50.821.652	56.238.564
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		353.292	-8.019.932
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-7.408.474	6.135.462
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>43.766.470</b>	<b>54.354.095</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,15%)	(note 8)	7.626.147	5.683.239
Transaksjonskostnader	(note 7)	43.716	33.995
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>7.669.863</b>	<b>5.717.233</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>36.096.607</b>	<b>48.636.862</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	-13.669.966	-1.276.373
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	57.195.366	43.799.793
Overført fra/til opptjent egenkapital		-7.428.792	6.113.442
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>36.096.607</b>	<b>48.636.862</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
(note 1)			
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		3.914.520.499	1.839.120.737
Urealisert gevinst/tap		-4.354.102	3.054.372
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	3.910.166.396	1.842.175.109
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		5.877.322	2.067.911
<b>Bank</b>		2.676.218.838	2.042.053.131
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>6.592.262.557</b>	<b>3.886.296.151</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	(note 5)	6.571.299.418	3.868.919.049
Underkurs/overkurs		24.803.776	14.122.276
<b>Opptjent Egenkapital</b>		-4.685.338	2.743.455
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>6.591.417.856</b>	<b>3.885.784.779</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		844.701	511.372
<b>Sum gjeld</b>		<b>844.701</b>	<b>511.372</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>6.592.262.557</b>	<b>3.886.296.151</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>6.571.299,4177</b>	<b>3.868.919,0485</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Likviditet

<b>RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12</b>	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		25.171.493	33.467.449
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		4.227.656	-1.811.350
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-2.149.314	2.748.712
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>27.249.835</b>	<b>34.404.811</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,3%)	(note 8)	7.207.567	6.574.728
Transaksjonskostnader	(note 7)	20.852	21.555
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>7.228.419</b>	<b>6.596.283</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>20.021.417</b>	<b>27.808.528</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	412.474	-999.977
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	21.759.962	26.062.065
Overført fra/til opptjent egenkapital		-2.151.019	2.746.440
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>20.021.417</b>	<b>27.808.528</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		1.459.424.050	1.516.372.930
Urealisert gevinst/tap		1.666.108	3.815.422
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	1.461.090.158	1.520.188.352
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		2.244.871	1.729.119
<b>Bank</b>		<b>898.561.068</b>	<b>735.853.257</b>
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>2.361.896.097</b>	<b>2.257.770.728</b>
<b>Egenkapital</b>			
	(note 5)		
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		2.371.744.040	2.265.162.584
Underkurs / overkurs		-11.979.304	-11.624.087
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>1.535.196</b>	<b>3.686.215</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>2.361.299.933</b>	<b>2.257.224.712</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		596.165	546.016
<b>Sum gjeld</b>		<b>596.165</b>	<b>546.016</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>2.361.896.097</b>	<b>2.257.770.728</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>2.371.744,0400</b>	<b>2.265.162,5837</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Rente

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		601.925	1.117.362
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		247.035	275.525
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-137.718	195.253
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>711.243</b>	<b>1.588.141</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,5%)	(note 8)	269.267	325.055
Transaksjonskostnader	(note 7)	5.541	6.605
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>274.808</b>	<b>331.660</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>436.435</b>	<b>1.256.481</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			
Netto utdelte til andelseiere i året	(note 5)	79.657	307.474
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	49.4623	754.200
Overført fra/til opptjent egenkapital		-137.845	19.4807
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>436.435</b>	<b>1.256.481</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		44.890.730	51.356.775
Urealisert gevinst/tap		366.917	504.635
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	45.257.647	51.861.410
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		95.348	81.929
<b>Bank</b>		959.179	114.485
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>46.312.174</b>	<b>52.057.824</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	(note 5)	44.226.137	49.578.676
Underkurs/Overkurs		4.769.190	5.021.711
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>-2.722.380</b>	<b>-2.584.535</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>46.272.947</b>	<b>52.015.852</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		19.448	19.943
Forvaltningshonorar desember		19.777	22.029
<b>Sum gjeld</b>		<b>39.225</b>	<b>41.973</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>46.312.174</b>	<b>52.057.824</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>44.226,1370</b>	<b>49.578,6756</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Pensjon

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		650.700	758.845
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		189.320	42.200
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-609.588	632.400
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>230.432</b>	<b>1.433.445</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,5%)	(note 8)	193.535	200.891
Transaksjonskostnader	(note 7)	3.920	2.700
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>197.455</b>	<b>203.591</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>32.977</b>	<b>1.229.854</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	12.334	18.988
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	630.388	578.681
Overført til/fra opptjent egenkapital		-609.745	632.185
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>32.977</b>	<b>1.229.854</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Elendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		37.171.620	38.580.740
Urealisert gevinst/tap		41.648	651.236
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	37.213.268	39.231.976
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		225.876	197.084
<b>Bank</b>		<b>359.432</b>	<b>77.469</b>
<b>Sum Elendeler</b>		<b>37.798.576</b>	<b>39.506.529</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	(note 5)	39.597.528	40.727.291
Underkurs/Overkurs		-3.317.901	-3.350.162
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>1.502.879</b>	<b>2.112.624</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>37.782.506</b>	<b>39.489.803</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		16.070	16.726
<b>Sum gjeld</b>		<b>16.070</b>	<b>16.726</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>37.798.576</b>	<b>39.506.529</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>39.597.5284</b>	<b>40.727.2906</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.dirrektør



## Årsregnskap for PLUSS Obligasjon

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		15.369.550	24.366.387
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		9.143.100	-3.174.480
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-5.168.223	4.589.223
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>19.344.427</b>	<b>25.781.129</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,25%)	(note 8)	3.642.062	3.885.639
Transaksjonskostnader	(note 7)	14.128	14.516
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>3.656.190</b>	<b>3.900.156</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>15.688.236</b>	<b>21.880.974</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	245.918	228.223
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	20.614.093	17.069.552
Overført til/fra opptjent egenkapital		-5.171.775	4.583.198
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>15.688.236</b>	<b>21.880.974</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Elendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		1.436.837.570	1.541.054.610
Urealisert gevinst/tap		4.623.438	9.791.661
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	1.441.461.008	1.550.846.271
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		2.565.376	1.827.548
<b>Bank</b>		<b>3.544.451</b>	<b>6.669.832</b>
<b>Sum Elendeler</b>		<b>1.447.570.834</b>	<b>1.559.343.650</b>
<b>Egenkapital</b>			
	(note 5)		
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		1.420.648.823	1.524.603.735
Underkurs/Overkurs		22.069.607	24.685.511
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>4.548.176</b>	<b>9.719.950</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>1.447.266.606</b>	<b>1.559.009.196</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		304.228	334.455
<b>Sum gjeld</b>		<b>304.228</b>	<b>334.455</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>1.447.570.834</b>	<b>1.559.343.650</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>1.420.648,8229</b>	<b>1.524.603,7347</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.dirrektør



## Årsregnskap for PLUSS USA Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		16.745	43.158
Utbytte		4.800.349	4.333.283
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		23.950.651	10.512.543
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		140.739.065	83.219.015
Andre porteføljeinntekter		29.800	14.269
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>169.536.610</b>	<b>98.122.268</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,7%)	(note 8)	4.153.995	3.239.471
Transaksjonskostnader	(note 7)	13.275	13.300
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>4.167.270</b>	<b>3.252.771</b>
<b>Årsresultat</b>	(note 5, 9)	<b>165.369.340</b>	<b>94.869.497</b>
<b>Anvendelse av årsresultat:</b>			
Overført fra/til opptjent egenkapital	(note 5)	165.369.340	94.869.497
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>165.369.340</b>	<b>94.869.497</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		434.779.397	392.720.033
Urealisert gevinst/tap		244.091.211	103.352.146
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	678.870.608	496.072.179
<b>Fordringer</b>			
Uoppgjorte verdipapirer		378.356	279.542
<b>Bank</b>		<b>21.126.775</b>	<b>13.147.368</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>700.375.739</b>	<b>509.499.089</b>
<b>Egenkapital</b>			
	(note 5)		
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		406.808.840	389.099.996
Underkurs/Overkurs		10.752.547	3.067.501
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>282.398.173</b>	<b>117.028.832</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>699.959.559</b>	<b>509.196.329</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		416.182	302.762
<b>Sum gjeld</b>		<b>416.182</b>	<b>302.762</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>700.375.739</b>	<b>509.499.089</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>406.808,8395</b>	<b>389.099,9960</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Utland Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		1.459	5.728
Utbytte		1.169.145	1.118.868
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-936.623	2.038.759
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		23.705.537	7.597.760
Andre porteføljeinntekter		12.973	38.847
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>23.952.491</b>	<b>10.799.963</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	1.179.553	939.265
Transaksjonskostnader	(note 7)	19.425	13.544
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>1.198.977</b>	<b>952.809</b>
<b>Årsresultat</b>	(note 5, 9)	<b>22.753.514</b>	<b>9.847.153</b>
<b>Anvendelse av årsresultat:</b>			
Overført fra/til opptjent egenkapital	(note 5)	22.753.514	9.847.153
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>22.753.514</b>	<b>9.847.153</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		57.160.078	53.143.846
Urealisert gevinst/tap		53.021.658	29.316.121
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	110.181.736	82.459.967
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer			
Uoppgjorte verdipapirer		46.590	42.366
<b>Bank</b>		<b>2.030.391</b>	<b>693.172</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>112.258.717</b>	<b>83.195.505</b>
<b>Egenkapital</b>			
	(note 5)		
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		10.683.590	9.973.343
Underkurs/Overkurs		-45.291.929	-50.861.161
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>146.752.282</b>	<b>123.998.768</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>112.143.943</b>	<b>83.110.950</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		114.774	84.555
<b>Sum gjeld</b>		<b>114.774</b>	<b>84.555</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>112.258.717</b>	<b>83.195.505</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>10.683,5895</b>	<b>9.973,3430</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Utland Etisk

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		971	3.084
Utbytte		387.297	339.899
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		4.286.193	-742.390
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		4.043.787	4.308.255
Andre porteføljeinntekter		15.705	21.147
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>8.733.953</b>	<b>3.929.994</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	442.612	326.585
Transaksjonskostnader	(note 7)	11.489	27.535
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>454.101</b>	<b>354.120</b>
<b>Årsresultat</b>	(note 5, 9)	<b>8.279.852</b>	<b>3.575.874</b>
<b>Anvendelse av årsresultat:</b>			
Overført fra/til opptjent egenkapital	(note 5)	8.279.852	3.575.874
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>8.279.852</b>	<b>3.575.874</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		23.106.857	21.732.689
Urealisert gevinst/tap		15.738.000	11.694.213
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	38.844.857	33.426.902
<b>Fordringer</b>			
Uoppgjorte verdipapirer		11.670	10.347
<b>Bank</b>		<b>1.406.822</b>	<b>990.393</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>40.263.349</b>	<b>34.427.642</b>
<b>Egenkapital</b>			
	(note 5)		
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		12.018.101	12.857.587
Underkurs/Overkurs		7.070.333	8.680.777
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>21.134.199</b>	<b>12.854.346</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>40.222.633</b>	<b>34.392.710</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		40.717	34.932
<b>Sum gjeld</b>		<b>40.717</b>	<b>34.932</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>40.263.349</b>	<b>34.427.642</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>12.018,1013</b>	<b>12.857,5870</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Europa Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		511	4.525
Utbytte		1.427.774	1.027.118
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		1.678.774	1.520.977
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		5.797.061	133.563
Andre porteføljeinntekter		20.989	69.615
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>8.925.109</b>	<b>2.755.798</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	731.635	592.541
Transaksjonskostnader	(note 7)	30.757	17.326
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>762.392</b>	<b>609.867</b>
<b>Årsresultat</b>	(note 5, 9)	<b>8.162.716,62</b>	<b>2.145.931</b>
Anvendelse av årsresultat:	(note 5)		
Overført fra/til opptjent egenkapital		8.162.717	2.145.931
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>8.162.717</b>	<b>2.145.931</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		48.308.316	46.711.252
Urealisert gevinst/tap		13.446.142	7.649.081
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	61.754.458	54.360.333
<b>Fordringer</b>			
Uoppgjorte verdipapirer		31.020	24.322
<b>Bank</b>			
		258.058	693.253
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>62.043.536</b>	<b>55.077.908</b>
<b>Egenkapital</b>			
	(note 5)		
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		17.633.293	17.927.527
Underkurs/Overkurs		3.596.979	4.507.137
<b>Opptjent Egenkapital</b>			
		40.750.507	32.587.790
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>61.980.779</b>	<b>55.022.454</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		62.757	55.455
<b>Sum gjeld</b>		<b>62.757</b>	<b>55.455</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>62.043.536</b>	<b>55.077.908</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>77.633,2933</b>	<b>17.927,5270</b>

Odd Solbakken  
StyrelederTore Bjerkan  
StyremedlemJan Wåge  
StyremedlemLasse Ruud  
StyremedlemThor Fjellanger  
StyremedlemØyvind Wøllo  
StyremedlemJon H. Aaserud  
Adm.direktør



## Årsregnskap for PLUSS Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		896	11.353
Utbytte		4.760.451	3.873.622
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		2.744.479	-2.699.774
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		25.875.209	-4.401.831
Andre porteføljeinntekter		27.547	53.330
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>33.408.583</b>	<b>-3.163.300</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	1.829.918	1.662.204
Transaksjonskostnader	(note 7)	11.537	14.355
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>1.841.455</b>	<b>1.676.559</b>
<b>Årsresultat</b>	(note 5, 9)	<b>31.567.128</b>	<b>-4.839.859</b>
<b>Anvendelse av årsresultat:</b>			
Overført til opptjent egenkapital	(note 5)	31.567.128	-4.839.859
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>31.567.128</b>	<b>-4.839.859</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
(note 1)			
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		101.782.668	119.886.777
Urealisert gevinst/tap		50.345.307	24.470.098
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	152.127.975	144.356.875
<b>Fordringer</b>			
Uoppgjorte verdipapirer		0	0
<b>Bank</b>		556.022	722.147
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>152.683.997</b>	<b>145.079.022</b>
<b>Egenkapital</b>			
(note 5)			
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		15.405.056	17.987.428
Underkurs/Overkurs		-165.988.735	-144.598.783
<b>Opptjent Egenkapital</b>		303.113.659	271.546.532
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>152.529.980</b>	<b>144.935.177</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		154.017	143.846
<b>Sum gjeld</b>		<b>154.017</b>	<b>143.846</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>152.683.997</b>	<b>145.079.023</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>15.405,0562</b>	<b>17.987,4280</b>
Odd Solbakken Styreleder	Tore Bjerkan Styremedlem	Jan Wåge Styremedlem	Lasse Ruud Styremedlem
Thor Fjellanger Styremedlem	Øyvind Wøllo Styremedlem	Jon H. Aaserud Adm.direktør	



## Årsregnskap for PLUSS Markedsverdi

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		5.113	19.920
Utbytte		6.794.193	4.083.301
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		8.636.325	-4.118.213
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		21.692.981	-1.722.765
Andre porteføljeinntekter		38.383	6.433
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>37.166.994</b>	<b>-1.731.324</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar ( 0,9%)	(note 8)	1.602.971	1.196.459
Transaksjonskostnader	(note 7)	22.629	10.605
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>1.625.600</b>	<b>1.207.063</b>
<b>Arsresultat</b>	(note 5, 9)	<b>35.541.394</b>	<b>-2.938.387</b>
<b>Anvendelse av årsresultat:</b>			
Overført til opptjent egenkapital	(note 5)	35.541.394	-2.938.387
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>35.541.394</b>	<b>-2.938.387</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
	(note 1)	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		129.834.244	126.873.833
Urealisert gevinst/tap		44.450.118	18.486.980
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	174.284.362	145.360.813
<b>Fordringer</b>			
Uoppgjorte verdipapirer		0	130.459
<b>Bank</b>		<b>5.505.856</b>	<b>4.559.572</b>
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>179.790.218</b>	<b>150.050.845</b>
<b>Egenkapital</b>			
	(note 5)		
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		13.243.600	13.393.256
Underkurs/Overkurs		-314.241.253	-164.903.661
<b>Opptjent Egenkapital</b>		<b>480.662.268</b>	<b>301.449.859</b>
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>179.664.615</b>	<b>149.939.453</b>
<b>Gjeld</b>			
Forvaltningshonorar desember		125.604	111.392
<b>Sum gjeld</b>		<b>125.604</b>	<b>111.392</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>179.790.218</b>	<b>150.050.845</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>13.243,5998</b>	<b>13.393,2560</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør



## 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 regnskapsskikk.

#### 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. Kursen 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 Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvekting for pensjonskasser. Fondene investerer kun i obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak, bank og forsikringselskap, samt bankinnskudd. Fondene plasserer ikke i industri lån 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 porteføljen 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.

Porteføljenes omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.21-31.12.21 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS Kort Likviditet:	0,58
Omløpshastighet PLUSS Kort Likviditet II:	1,42
Omløpshastighet PLUSS Likviditet:	1,03
Omløpshastighet PLUSS Rente:	0,81
Omløpshastighet PLUSS Pensjon:	0,53
Omløpshastighet PLUSS Obligasjon:	0,85

## 5. Egenkapital

(i 1.000 kr)

#### PLUSS Kort Likviditet:

Egenkapital 31. desember 2020	57.867
Årsresultat	404
Avsatt til utdeling	-421
Utstedelse av andeler	34.039
Innløsning av andeler	-30.409
Egenkapital 31. desember 2021	<b>61.479</b>

#### PLUSS Kort Likviditet II:

Egenkapital 31. desember 2020	3.885.785
Årsresultat	36.097
Avsatt til utdeling	-57.195
Utstedelse av andeler	5.885.783
Innløsning av andeler	-3.159.052
Egenkapital 31. desember 2021	<b>6.591.418</b>

#### PLUSS Likviditet:

Egenkapital 31. desember 2020	2.257.225
Årsresultat	20.021
Avsatt til utdeling	-21.760
Utstedelse av andeler	1.209.591
Innløsning av andeler	-1.103.777
Egenkapital 31. desember 2021	<b>2.361.300</b>

#### PLUSS Rente:

Egenkapital 31. desember 2020	52.016
Årsresultat	436
Avsatt til utdeling	-495
Utstedelse av andeler	8.191
Innløsning av andeler	-13.856
Egenkapital 31. desember 2021	<b>46.272</b>

#### PLUSS Pensjon:

Egenkapital 31. desember 2020	39.490
Årsresultat	33
Avsatt til utdeling	-630
Utstedelse av andeler	9.006
Innløsning av andeler	-10.116
Egenkapital 31. desember 2021	<b>37.783</b>

#### PLUSS Obligasjon:

Egenkapital 31. desember 2020	1.559.010
Årsresultat	15.688
Avsatt til utdeling	-20.614
Utstedelse av andeler	384.866
Innløsning av andeler	-491.683
Egenkapital 31. desember 2021	<b>1.447.267</b>

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



## 6. Andeler

	31.12.21	31.12.20
<b>PLUSS Kort Likviditet</b>		
Antall utstedte andeler:	61.590,49	57.970,45
Innløsningskurs	998,19	998,22
*Totalverdi fond	61.479.284	57.867.142
<b>PLUSS Kort Likviditet II</b>		
Antall utstedte andeler:	6.571.299,42	3.868.919,05
Innløsningskurs	1.003,06	1.004,36
*Totalverdi fond	6.591.417.856	3.885.784.779
<b>PLUSS Likviditet</b>		
Antall utstedte andeler:	2.371.744,04	2.265.162,58
Innløsningskurs	995,60	996,50
*Totalverdi fond	2.361.299.933	2.257.224.712
<b>PLUSS Rente</b>		
Antall utstedte andeler:	44.226,14	49.578,68
Innløsningskurs	1.046,28	1.049,16
*Totalverdi fond	46.292.399	52.035.795
<b>PLUSS Pensjon</b>		
Antall utstedte andeler:	39.597,53	40.727,29
Innløsningskurs	954,16	969,62
*Totalverdi fond	37.782.506	39.489.803
<b>PLUSS Obligasjon</b>		
Antall utstedte andeler:	1.420.648,82	1.524.603,73
Innløsningskurs	1.018,74	1.022,57
*Totalverdi fond	1.447.266.606	1.559.009.196

\*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 0,40% 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	404.313	36.096.607	20.021.417
Endring urealisert -gevinst/-tap	6.292	7.408.474	2.149.314
Nettoinntekt	410.605	43.505.081	22.170.731
Netto utdelt/avsatt til andelseiere	411.076	43.525.400	22.172.436
<b>Skattegrunnlag</b>	<b>-471</b>	<b>-20.319</b>	<b>-1.705</b>
	PLUSS Rente	PLUSS Pensjon	PLUSS Obligasjon
Årsresultat	436.435	32.977	15.688.236
Endring urealisert -gevinst/-tap	137.718	609.588	5.168.223
Nettoinntekt	574.153	642.565	20.856.459
Netto utdelt/avsatt til andelseiere	574.280	642.722	20.860.011
<b>Skattegrunnlag</b>	<b>-127</b>	<b>-157</b>	<b>-3.552</b>

## 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 konkurranse-dyktig 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 akquisisjon, 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 risikostyrt 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 2020 til 2021.

For 2021 var alle åtte ansatte omfattet av de lovpålagte krav:

Samlet godtgjørelser (utbetalt) til selskapets ansatte utgjorde

kr.: 8.209.868

Herav fast godtgjørelse

kr.: 5.781.710

Herav bonus

kr.: 2.428.158

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.

Selskapet har tegnet profesjonsansvarsforsikring og styreansvarsforsikring som dekker potensielle ansvar og økonomiske krav overfor foretaket og tredjepersoner.

## 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 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.

#### 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 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 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



(iNOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

#### 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 eiendeler skal investeres i norske aksjer. Inntil 20% av fondets eiendeler 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 indeksvekt. 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 porteføljevekt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksvekten. 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.

### 3. Aksjer

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

### 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet /aktiv andel mv.

Porteføljenes omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.21 – 31.12.21 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS USA Aksje:	0,17
Omløpshastighet PLUSS Utland Aksje:	0,14
Omløpshastighet PLUSS Utland Etisk:	0,32
Omløpshastighet PLUSS Europa Aksje:	0,26
Omløpshastighet PLUSS Aksje:	0,14
Omløpshastighet PLUSS Markedsverdi*:	0,21

\* Handler er kun for PLUSS Markedsverdi, UB-tall på porteføljeverdien er etter fusjonen med PLUSS Indeks, slik at gjennomsnittet er påvirket av dette.

### 5. Egenkapital (i 1.000 kr)

#### PLUSS USA Aksje:

Egenkapital 31. desember 2020	509.196
Årsresultat	165.369
Utstedelse av andeler	32.080
Innløsning av andeler	-6.686
Egenkapital 31. desember 2021	699.960

#### PLUSS Utland Aksje:

Egenkapital 31. desember 2020	83.111
Årsresultat	22.754
Utstedelse av andeler	10.197
Innløsning av andeler	-3.918
Egenkapital 31. desember 2021	112.144

#### PLUSS Utland Etisk:

Egenkapital 31. desember 2020	34.393
Årsresultat	8.280
Utstedelse av andeler	6.685
Innløsning av andeler	-9.136
Egenkapital 31. desember 2021	40.223

#### PLUSS Europa Aksje:

Egenkapital 31. desember 2020	55.022
Årsresultat	8.163
Utstedelse av andeler	6.527
Innløsning av andeler	-7.731
Egenkapital 31. desember 2021	61.981

#### PLUSS Aksje:

Egenkapital 31. desember 2020	144.935
Årsresultat	31.567
Utstedelse av andeler	64.464
Innløsning av andeler	-88.436
Egenkapital 31. desember 2021	152.530

#### PLUSS Markedsverdi:

Egenkapital 31. desember 2020	149.939
Årsresultat	35.541
Utstedelse av andeler	55.629
Innløsning av andeler	-61.445
Egenkapital 31. desember 2021	179.665

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



## 6. Andeler

	31.12.21	31.12.20
<u>PLUSS USA Aksje</u>		
Antall utstedte andeler:	406.808,84	389.100,00
Innløsningskurs	1.720,61	1.308,65
Totalverdi fond	699.959.559	509.196.329
<u>PLUSS Utland Aksje</u>		
Antall utstedte andeler:	10.683,60	9.973,35
Innløsningskurs	10.496,84	8.333,30
Totalverdi fond	112.143.943	83.110.950
<u>PLUSS Utland Etisk</u>		
Antall utstedte andeler:	12.018,10	12.857,59
Innløsningskurs	3.346,84	2.674,90
Totalverdi fond	40.222.633	34.392.710
<u>PLUSS Europa Aksje</u>		
Antall utstedte andeler:	17.633,29	17.927,53
Innløsningskurs	3.514,99	3.069,16
Totalverdi fond	61.980.779	55.022.454
<u>PLUSS Aksje</u>		
Antall utstedte andeler:	15.405,06	17.987,43
Innløsningskurs	9.901,29	8.057,58
Totalverdi fond	152.529.980	144.935.177
<u>PLUSS Markedsverdi</u>		
Antall utstedte andeler:	13.243,60	13.393,26
Innløsningskurs	13.566,15	11.195,15
Totalverdi fond	179.664.615	149.939.453

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

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

## 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 USA Aksje	PLUSS Utland Aksje
Skattepliktig finansinntekter	17	1
Fondsinnpekt tegning /innløs.	30	13
Andre finansinntekter	-	1
3% av utbytte innenfor EØS	-	10
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	5.114	889
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>5.161</b>	<b>914</b>
Fradragsberetigede kostnader	-4.167	-1.199
<b>Netto inntekt</b>	<b>993</b>	<b>-285</b>
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>993</b>	<b>-</b>
Anvendt fremførbart under-skudd	-	-
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>993</b>	<b>-</b>
Skatt før kildeskatt	219	-
Benyttet kildeskatt	-219	-
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(i 1.000 kr.)	PLUSS Utland Etisk	PLUSS Europa Aksje
Skattepliktig finansinntekter	1	1
Fondsinnpekt tegning /innløs.	16	15
Andre finansinntekter	-	-
3% av utbytte innenfor EØS	3	31
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	289	428
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>309</b>	<b>474</b>
Fradragsberetigede kostnader	-454	-762
<b>Netto inntekt</b>	<b>-145</b>	<b>-288</b>
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Anvendt fremførbart under-skudd	-	-
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skatt før kildeskatt	-	-
Benyttet kildeskatt	-	-
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(i 1.000 kr.)	PLUSS Aksje	PLUSS Markedsverdi
Skattepliktig finansinntekter	1	5
Fondsinnpekt tegning /innløs.	28	38
Andre finansinntekter	-	-
3% av utbytte innenfor EØS	133	198
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	350	206
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>511</b>	<b>447</b>
Fradragsberetigede kostnader	-1.841	-1.626
<b>Netto inntekt</b>	<b>-1.330</b>	<b>-1.178</b>
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Anvendt fremførbart under-skudd	-	-
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skatt før kildeskatt	-	-
Benyttet kildeskatt	-	-
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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 konkurranse-dyktig 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 vedkom-mende har forestått betydelig akkvisisjon, utadrettet el-ler intern virksomhet av spesiell verdi for selskapet eller ekstraordinær arbeidsinnsats, stort klient-/medarbeider-ansvar 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 re-sultater, og skal derfor finansieres gjennom risikostjert verdiskapning i foretaket. Alle ansatte i foretaket er med-lemmer av ordningen. Styremedlemmer er ikke med i ordningen. For ansatt med kontrolloppgaver ytes ikke re-sultatavhengig variabel godtgjørelse. Ansatt med kon-trolloppgaver kan bare motta bonus basert på «ikke-fi-nansielle vurderinger».

Selskapet skal minst årlig gjennomgå praktiseringen av godtgjørelsesordningen. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport for denne gjennomgangen. Rapporten gjen-nomgås av selskapets revisor. Det har ikke vært vesent-lige endringer i ordningen fra 2020 til 2021.

For 2021 var alle åtte ansatte omfattet av de lovpålagte krav:

Samlet godtgjørelser (utbetalt) til selskapets ansatte ut-gjorde

kr.: 8.209.868

Herav fast godtgjørelse

kr.: 5.781.710

Herav bonus

kr.: 2.428.158

Normalt skal 60% av eventuell bonus utbetales når års-regnskapet 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.

Selskapet har tegnet profesjonsansvarsforsikring og sty-reansvarsforsikring som dekker potensielle ansvar og økonomiske krav overfor foretaket og tredjepersoner.



# Deloitte.

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

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

Til styret i Fondsforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper;

Pluss Kort Likviditet	kr	404.313	Pluss Markedsverdi	kr	35.541.394
Pluss Kort Likviditet II	kr	36.096.607	Pluss Aksje	kr	31.567.128
Pluss Likviditet	kr	20.021.417	Pluss Europa Aksje	kr	8.162.717
Pluss Rente	kr	436.435	Pluss Utland Aksje	kr	22.753.514
Pluss Obligasjon	kr	15.688.236	Pluss Utland Etisk	kr	8.279.852
Pluss Pensjon	kr	32.977	Pluss USA Aksje	kr	165.369.340

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS per 31. desember 2021, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

## Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

## Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. 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](http://www.deloitte.no) to learn more.

© Deloitte AS

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



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Fondsforvaltning AS

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapene*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at de gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 selskapets 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 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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Penneo DokumentID: ZNWPY-WTDQB-DCK8W-QNTU6-UOZUY-30HTY



**Deloitte.**

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Fondsforvaltning AS

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.

Oslo, 27. januar 2022  
Deloitte AS

Eivind Skaug  
statsautorisert revisor

Penneo DokumentID: ZNWPY-WTDQB-DCK&W-QNTU6-UOZUY-30HTY



# 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: 85.166.xxx.xxx

2022-02-01 19:13:30 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: ZNWPV-WTDQB-DCK8W-QNTU6-UOZUY-30HTY

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>

63

## Forvaltningsselskapets styre

### Odd Solbakken, Partner, NRP Procurator AS (styreleder)

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

### Lasse Ruud, Cand.oecon.

Lasse Ruud er Cand.oecon. fra Universitet i Oslo (1987). Han har tidligere erfaring fra Norges Bank og Finansdepartementet. I 19 år var han adm.dir. i Verdipapirfondenes forening, bransjeforeningen til det norske kapitalforvaltningsselskapet, og deretter adm. dir. i Pareto Asset Management. Han har opp gjennom årene hatt ulike typer styreverv i både norske og utenlandske organisasjoner og virksomheter. Siden 2021 har han vært styreleder i Aeternum Capital, ytt konsulentbistand for Aeternum Management (forvaltningsselskapet for Aeternum Capital), konsulent og fast løpende bistand for Odd Gleditsch AS og styremedlem i Ringkjøp Eiendom AS.

### Thor Fjellanger, Siviløkonom

Thor Fjellanger er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1975). Han har sin yrkeserfaring fra ulike økonomistillinger i Dyno Industrier AS, der han begynte i den sentrale økonomiavdelingen i sprengstoffdivisjonen i 1975. Etter Dyno's kjøp av svenske Cipax-gruppen arbeidet Fjellanger med å tilpasse denne gruppen til Dyno-systemet. I 1981 begynte han som økonomikonsulent i Sandefjord Kommune. I 1984 ble han ansatt som budsjett sjef, og siden 1992 har han vært kommunens kasserer og økonomi sjef. Stokke, Andebu og Sandefjord kommune slo seg sammen til én kommune, Sandefjord kommune, 1. januar 2017. Thor Fjellanger var økonomi sjef og med i rådmannens ledergruppe i Sandefjord kommune frem til medio 2018. Fjellanger har vært medlem i teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi i perioden 2006 til 2018, samt regionalt økonomiforum for Buskerud, Telemark og Vestfold.

### 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.

### Øyvind Wølle, Økonomisjef, Sandefjord Kommune

(A)

Øyvind Wølle er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI (1996). Han startet som revisor i Arthur Andersen 1996-1998, deretter ble han engasjert i Arthur Andersen/ Ernst & Young sin konsulentvirksomhet frem til 2005 (inkl. to års permisjon for å gjennomføre jordomselling). I perioden 2005-2007 var han økonomi sjef i én divisjon ved Ullevål sykehus for deretter å bli økonomi direktør i 2008 og 2009. Etter fusjonen mellom sykehusene i Oslo ble Wølle tilsatt som Assisterende økonomi direktør i Oslo universitetssykehus fra 2010 til 2017. Wølle hadde et kort opphold som Director i Deloitte innenfor risikostyring og interkontroll før han overtok økonomi sjefstillingen i Sandefjord kommune i mai 2018.

### Jan Wåge, Finansforvalter, SINTEF

(A)

Jan Wåge er utdannet siviløkonom fra BI (1993) og jurist fra UiO (2011). Han har jobbet som derivat-trader ved Oslo Børs i 1993 før han begynte som børsmegler for FIBA Securities i 1994. I perioden 1996 til 2003 har han jobbet i forskjellige meglerhus som aksjemegler, bla. i SMN Kapitalmarked og First Securities. Han har i ettertid jobbet som controller ved NTNU i Trondheim før han begynte i sin nåværende stilling som finansforvalter i SINTEF i 2008 og i tillegg som advokat.

### Varamedlemmer:

#### Morten Dahl, Stabs- og økonomi direktør, 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 energi-departementet 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 økonomi direktør i Hafslund Nett og siden seks år som konsern- direktør 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 økonomi direktør i NIKU.

#### 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 Wihl 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 opphavsrett 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 investeringsselskap innenfor næringsseiendom og kapitalforvaltning. Han er også engasjert som styremedlem i en rekke selskaper. Ihlen er bla. styremedlem i Forenede 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 Skibsrederforening. 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, Fondsforvaltning AS

Jon H. Aaserud er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1985). I tillegg har han videreutdanning 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 Kapitalmejlere AS. Aaserud har over 30 års erfaring med finansielle instrumenter. Han har arbeidet i Fondsforvaltning AS siden 1992.

(A) = Andelsevalgte representanter



## Forklaring av ord og uttrykk

### Sharpe-indeks

Indeksen er et mål på risikjustert avkastning. Den sier hvor mye avkastning porteføljene har gitt i forhold til risikoen. Jo høyere Sharpe-indeks, desto bedre. Vi beregner Sharpe-indeksen for våre fond basert på gjennomsnittlig månedlig avkastning på porteføljen minus gjennomsnittlig månedlig avkastning på risikofri rente\*, dividert på porteføljens standardavvik for gjeldende periode. Vår målsetting er å oppnå høyere Sharpe-indeks for våre fond enn den valgte referanseindeks. Sharpe-indeksen blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

\*Solactive Statsobligasjonsindeks med 3-måneders durasjon er 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 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 referanse-indeksen. 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.

### Informasjonsindeks

Dette er et statistisk mål som indikerer i hvilken grad våre fond får betalt for de beslutningene vi tar ved å avvike fra fondets referanseindeks, og er derfor et mål på risikjustert avkastning. Informasjonsindeksen måles ved å dividere differanseavkastningen mellom fondet og referanseindeksen på indeksavviket. Jo høyere verdi informasjonsindeksen har, desto mer sannsynlig er det at relativ avkastning til referanseindeksen skyldes bevisste standpunkter fra fondets side. Jo høyere verdi informasjonsindeksen har, desto bedre. Informasjonsindeksen 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 referanseindekser. Rentefondenes referanseindekser gjenspeiler ikke risikoen i rentefondene. Referanseindeksene til hvert enkelt fond er nærmere beskrevet under det enkelte verdipapirfondet i års- og halvårsrapporten, samt nøkkelinformasjonen (KIID) tilgjengelig på vår hjemmeside.

### 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 nåverdiveide gjennomsnittlige tid til forfall for alle betalingene (kupong og hovedstol) knyttet til fastrentepapir. Durasjon kan dermed tolkes som en effektiv rentebindingstid.

### Effektiv avkastning (yield)

Et avkastningsmål på rentebærende plasseringer. Gir indikasjon om hvilken totalavkastning investoren kan oppnå på rentebærende plasseringer dersom plasseringen holdes til forfall og kupongutbetalinger reinvesteres til samme effektive avkastning. Tilsvarende investeringens internrente.



## Årsregnskap for PLUSS Rente

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2021	2020
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		601.925	1.117.362
Cevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		247.035	275.525
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-137.718	195.253
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>711.243</b>	<b>1.588.141</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>			
Forvaltningshonorar (0,5%)	(note 8)	269.267	325.055
Transaksjonskostnader	(note 7)	5.541	6.605
<b>Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</b>		<b>274.808</b>	<b>331.660</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>436.435</b>	<b>1.256.481</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	79.657	307.474
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	494.623	754.200
Overført fra/til opptjent egenkapital		-137.845	194.807
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>436.435</b>	<b>1.256.481</b>
<b>BALANSE pr. 31/12</b>			
(note 1)			
<b>Eiendeler</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Verdipapirer til kostpris		44.890.730	51.356.775
Urealisert gevinst/tap		366.917	504.635
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2, 3 og 4)	45.257.647	51.861.410
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		95.348	81.929
<b>Bank</b>		959.179	114.485
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>46.312.174</b>	<b>52.057.824</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt Egenkapital</b>			
	(note 5)		
Andelskapital til pålydende		44.226.137	49.578.676
Underkurs/Overkurs		4.769.190	5.021.711
<b>Opptjent Egenkapital</b>		-2.722.380	-2.584.535
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>46.272.947</b>	<b>52.015.852</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		19.448	19.943
Forvaltningshonorar desember		19.777	22.029
<b>Sum gjeld</b>		<b>39.225</b>	<b>41.973</b>
<b>Sum Egenkapital og Gjeld</b>		<b>46.312.174</b>	<b>52.057.824</b>
<b>Antall andeler</b>	(note 6)	<b>44.226.1370</b>	<b>49.578.6756</b>

Odd Solbakken  
Styreleder

Tore Bjerkan  
Styremedlem

Jan Wåge  
Styremedlem

Lasse Ruud  
Styremedlem

Thor Fjellanger  
Styremedlem

Øyvind Wøllo  
Styremedlem

Jon H. Aaserud  
Adm.direktør