



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 979 518 218  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP LIKVIDITET  
Forretningsadresse: c/o KLP Kapitalforvaltning AS  
Dronning Eufemias gate 10  
0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tone Lise Vinje Berteig  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.02.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*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, 05.07.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		388 046 814	248 771 045
Gevinst/tap ved realisasjon		30 280 553	13 934 543
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-2 740 448	22 984 202
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>415 586 920</b>	<b>285 689 790</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		6 072	5 888
Forvaltningshonorar		6 787 992	5 395 710
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-6 794 064</b>	<b>-5 401 597</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>408 792 856</b>	<b>280 288 193</b>
Skattekostnad	2		
<b>Årsresultat</b>		<b>408 792 856</b>	<b>280 288 193</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>408 792 856</b>	<b>280 288 193</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		51 406 500	19 534 304
Avsatt til utdeling til andelseiere		360 167 795	237 766 988
Overført til/fra opptjent egenkapital	4	-2 781 439	22 986 901
<b>Sum anvendelse</b>		<b>408 792 856</b>	<b>280 288 193</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje			
<b>Sum verdipapirportefølje</b>	3	<b>6 755 647 188</b>	<b>6 161 341 784</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		98 317 023	76 577 008
<b>Sum fordringer</b>		<b>98 317 023</b>	<b>76 577 008</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		276 697 938	322 104 028
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 130 662 149</b>	<b>6 560 022 820</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		7 106 564 309	6 530 418 763
Overkurs/underkurs		2 423 227	2 346 248
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 108 987 536</b>	<b>6 532 765 011</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		19 053 115	21 834 554
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>19 053 115</b>	<b>21 834 554</b>
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>7 128 040 651</b>	<b>6 554 599 565</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		2 621 498	5 423 255
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>2 621 498</b>	<b>5 423 255</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 130 662 149</b>	<b>6 560 022 820</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---

**POSTER UTENOM BALANSEN**



KLP-FONDENE

## KLP Likviditet

KLP Likviditet er et aktivt forvaltet likviditetsfond med lav risiko som hovedsakelig investerer i norske rentepapirer.

### Årsregnskap 2024

RESULTATREGNSKAP

NOTE	KRONER	2024	2023
	<b>PORTEFØLJEINNEKTER OG -KOSTNADER</b>		
	Renteinntekter	388 046 814	248 771 045
	Gevinst / tap ved realisasjon	30 280 553	13 934 543
	Netto endring urealiserte gevinster	-2 740 448	22 984 202
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>415 586 920</b>	<b>285 689 790</b>
	<b>FORVALTNINGSINNEKTER OG -KOSTNADER</b>		
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-6 072	-5 888
	Forvaltningshonorar	-6 787 992	-5 395 710
	<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>	<b>-6 794 064</b>	<b>-5 401 597</b>
	<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>408 792 856</b>	<b>280 288 193</b>
2	Skattekostnad	0	0
	<b>Årsresultat</b>	<b>408 792 856</b>	<b>280 288 193</b>
4	<b>ANVENDELSE AV RESULTAT</b>		
	Netto utdelt til andelseiere i året	51 406 500	19 534 304
	Utdelt til andelseiere per 31.12	360 167 795	237 766 988
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-2 781 439	22 986 901
	<b>SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT</b>	<b>408 792 856</b>	<b>280 288 193</b>



## KLP Likviditet

### BALANSE

NOTE	KRONER	2024	2023
	<b>EIENDELER</b>		
3	Fondets verdipapirportefølje	6 755 647 188	6 161 341 784
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	98 317 023	76 577 008
	Bankinnskudd	276 697 938	322 104 028
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>7 130 662 149</b>	<b>6 560 022 820</b>
	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Andelskapital til pålydende	7 106 564 309	6 530 418 763
	Over- / underkurs	2 423 227	2 346 248
	<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>7 108 987 536</b>	<b>6 532 765 011</b>
	Opptjent egenkapital	19 053 115	21 834 554
4	<b>Sum egenkapital</b>	<b>7 128 040 651</b>	<b>6 554 599 565</b>
	<b>GJELD</b>		
	Annen gjeld	2 621 498	5 423 255
	<b>Sum gjeld</b>	<b>2 621 498</b>	<b>5 423 255</b>
	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>7 130 662 149</b>	<b>6 560 022 820</b>

ÅRSRAPPORT 2024

Oslo, 25.02.2025

Styret signerer elektronisk

(sign)  
**Aage Schaanning**  
Leder

(sign)  
**Gro Myking**

(sign)  
**Jorunn Ygre Storjohann**

(sign)  
**Hilde Aunvåg**

(sign)  
**Leif Ola Rød**

(sign)  
**Magne Valen-Sendstad**  
Valgt blant og av alle ansatte

(sign)  
**Håvard Gulbrandsen**  
Administrerende direktør



## KLP Likviditet

### NOTE 2 Skatt

KRONER	2024	2023
<b>BETALBAR SKATT</b>		
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	408 792 856	280 288 193
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	0	0
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	2 781 271	-22 985 679
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	0	0
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	-411 574 295	-257 301 292
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	0	-1 223
<b>Årets skattemessig resultat</b>	<b>-168</b>	<b>0</b>
Grunnlag betalbar skatt i år	0	0
<b>Beregnet skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0
<b>Betalbar skatt i år</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SKATTEKOSTNAD</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt i år	0	0
Kildeskatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTSATT SKATT</b>		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	19 061 238	21 860 635
Framførbart skattemessig underskudd	-466	-297
<b>Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen</b>	<b>19 060 772</b>	<b>21 860 338</b>
<b>Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel</b>	<b>-4 193 370</b>	<b>-4 809 274</b>
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	4 193 370	4 809 274
<b>Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

ÅRSRAPPORT 2024



## KLP Likviditet

### NOTE 3 Verdipapirportefølje

VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risiko-klasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
SpareBank 1 Hallingdal ValdresN+0.73	NO0010895576	5,44	20 %	100 000 000	100 510 000	100 348 310	(161 690)	1,41 %
SpareBank 1 SMNN+0.55	NO0010872724	5,26	20 %	93 000 000	93 326 430	93 094 274	(232 156)	1,31 %
BN Bank ASAN+0.62	NO0010872963	5,33	20 %	20 000 000	20 072 000	20 067 328	(4 672)	0,28 %
Grong SparebankN+0.78	NO0010892763	5,47	20 %	50 000 000	49 170 000	50 163 780	993 780	0,70 %
Brage Finans ASN+0.64	NO0010925027	5,36	20 %	80 000 000	77 672 000	80 206 984	2 534 984	1,13 %
Stadshypotek AB (publ) N+0.35	NO0010886054	5,04	10 %	100 000 000	100 237 000	100 114 940	(122 060)	1,40 %
Brage Finans ASN+0.90	NO0012549577	5,57	20 %	90 000 000	90 000 000	90 247 095	247 095	1,27 %
Sparebanken DINN+1.39	NO0012733486	6,07	20 %	40 000 000	40 000 000	40 334 544	334 544	0,57 %
Spb 1 Ostfold Akershus 20/25 2,30%	NO0010873532	2,3	20 %	30 000 000	29 625 000	29 754 585	129 585	0,42 %
Spb More 20/25 1,28%	NO0010904907	1,28	20 %	125 000 000	121 080 040	121 428 925	348 885	1,70 %
Nordea Bank Abp 18/25 2,72%	NO0010822422	2,72	20 %	52 000 000	51 419 680	51 601 378	181 698	0,72 %
Fana Spb 20/25 1,24%	NO0010893860	1,24	20 %	20 000 000	19 396 580	19 509 202	112 622	0,27 %
Bien Sparebank ASAN+0.755	NO0010873789	5,435	20 %	16 000 000	15 853 600	16 004 678	151 078	0,22 %
Bien Sparebank ASAN+0.97	NO0010890916	5,66	20 %	25 000 000	24 692 500	25 103 393	410 893	0,35 %
Drangedal SparebankN+0.73	NO0010873854	5,45	20 %	30 000 000	29 807 200	30 016 224	209 024	0,42 %
Kvinesdal SparebankN+0.89	NO0012472572	5,56	20 %	25 000 000	24 992 500	25 028 775	36 275	0,35 %
OBOS-banken ASN+0.79	NO0012635152	5,49	20 %	100 000 000	99 803 500	100 463 110	659 610	1,41 %
Orskog SparebankN+1.50	NO0012719170	6,22	20 %	25 000 000	25 000 000	25 213 085	213 085	0,35 %
Romsdal SparebankN+0.80	NO0012534629	5,5	20 %	35 000 000	34 573 000	35 073 661	500 661	0,49 %
Skue SparebankN+0.52	NO0012451931	5,21	20 %	100 000 000	99 377 000	100 054 210	677 210	1,40 %
SpareBank 1 Nord-NorgeN+1.10	NO0012747098	5,8	20 %	100 000 000	100 000 000	100 712 930	712 930	1,41 %
Brage Finans ASN+2.00	NO0013081364	6,69	20 %	10 000 000	10 202 440	10 289 050	86 610	0,14 %
Brage Finans ASN+0.61	NO0011082125	5,31	20 %	213 000 000	206 110 600	213 363 250	7 252 650	2,99 %
Lillesands SparebankN+1.00	NO0013077610	5,7	20 %	45 000 000	45 000 000	45 382 212	382 212	0,64 %
Oslofjord SparebankN+1.24	NO0012897968	5,92	20 %	50 000 000	50 000 000	50 502 005	502 005	0,71 %
Romerike SparebankN+0.92	NO0013017665	5,59	20 %	50 000 000	50 124 000	50 390 300	266 300	0,71 %
SparekillingsbankenN+1.04	NO0012929472	5,73	20 %	150 000 000	150 498 000	151 459 005	961 005	2,12 %
JBF SparebankN+0.68	NO0010895311	5,39	20 %	100 000 000	100 322 400	100 123 270	(199 130)	1,40 %
Brage Finans ASN+1.00	NO0013256875	5,67	20 %	80 000 000	80 000 000	80 666 552	666 552	1,13 %
Danske Bank A/SN+1.10	NO0010884547	5,78	20 %	128 000 000	128 729 600	128 352 026	(377 574)	1,80 %
Nordea Bank AbpN+0.95	NO0010882558	5,64	20 %	204 000 000	205 117 920	204 598 964	(518 956)	2,87 %
Odal SparebankN+0.70	NO0013214015	5,38	20 %	80 000 000	80 045 000	80 189 320	144 320	1,12 %
Rorosbanken Roros SparebankN+0.66	NO0010874167	5,36	20 %	50 000 000	50 161 500	50 019 255	(142 245)	0,70 %
Skagerrak SparebankN+0.74	NO0012444613	5,44	20 %	175 000 000	175 007 000	175 888 003	881 003	2,47 %
Skue SparebankN+0.72	NO0013139949	5,4	20 %	100 000 000	100 290 000	100 412 290	122 290	1,41 %
Spb 1 Sogn og Fjordane 15/25 2,45%	NO0010734858	2,45	20 %	50 000 000	48 775 000	49 603 470	828 470	0,70 %
Verd Boligkreditt ASN+0.32	NO0010893696	5	10 %	217 000 000	217 412 300	217 228 805	(183 495)	3,05 %
Aurskog SparebankN+1.24	NO0012894577	5,95	20 %	100 000 000	101 870 000	101 624 450	(245 550)	1,43 %
Haldalen SparebankN+1.32	NO0013054148	6,01	20 %	13 000 000	13 224 900	13 191 283	(33 617)	0,19 %
Romerike SparebankN+1.40	NO0012756552	6,09	20 %	50 000 000	51 004 000	51 033 345	29 345	0,72 %
Skagerrak SparebankN+0.67	NO0010911837	5,35	20 %	50 000 000	50 196 500	50 182 360	(14 140)	0,70 %
SpareBank 1 GudbrandsdalN+0.59	NO0013364976	5,3	20 %	100 000 000	100 000 000	99 857 380	(142 620)	1,40 %

KLP-FONDENE

FONDENE 641

ÅRSRAPPORT 2024



## KLP Likviditet

### NOTE 3 Verdipapirportefølje - forts.

VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risiko-klasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
SpareBank 1 Sor-Norge ASAN+0.74	NO0010894249	5,42	20 %	100 000 000	100 550 000	100 365 540	(184 460)	141 %
SpareskillingsbankenN+0.70	NO0013218347	5,38	20 %	50 000 000	50 201 500	50 104 240	(97 260)	0,70 %
<b>Banker Total</b>					<b>3 411 450 690</b>	<b>3 429 367 786</b>	<b>17 917 096</b>	<b>48,11 %</b>
Rogaland fylke 20/25 1,62%	NO0010876832	1,62	20 %	25 000 000	24 278 500	24 845 073	566 573	0,35 %
Buskerud fylke 20/25 1,958%	NO0010874456	1,958	20 %	29 000 000	28 202 500	28 929 443	726 943	0,41 %
Telemark fylke 22/25 4,11%	NO0012772922	4,11	20 %	35 000 000	34 814 500	34 805 110	(9 391)	0,49 %
Akershus fylke 5,019% CERT 364 210225	NO0013167171	5,019	20 %	60 000 000	60 010 800	59 993 082	(17 718)	0,84 %
Vestland fylke 20/25 1,975%	NO0010875545	1,975	20 %	10 000 000	9 764 400	9 956 177	191 777	0,14 %
<b>Fylkeskomm. Garanti Total</b>					<b>157 070 700</b>	<b>158 528 884</b>	<b>1 458 184</b>	<b>2,22 %</b>
Trondheim komm 15/25 2,142%	NO0010729403	2,142	20 %	57 000 000	55 645 980	56 935 812	1 289 832	0,80 %
Notodden kommuneN+0.584	NO0012704198	5,254	20 %	55 000 000	55 181 750	55 044 022	(137 728)	0,77 %
Alesund komm 4,871% CERT 365 080525	NO0013228569	4,871	20 %	75 000 000	75 035 250	74 950 433	(84 818)	1,05 %
Alesund komm 4,92% CERT 365 020425	NO0013191023	4,92	20 %	450 000 000	450 085 500	449 775 180	(310 320)	6,31 %
Asker komm 4,905% CERT 356 100425	NO0013214114	4,905	20 %	70 000 000	69 996 500	69 961 640	(34 860)	0,98 %
Bergen komm 4,87% CERT 364 230525	NO0013244764	4,87	20 %	175 000 000	175 099 750	174 892 358	(207 393)	2,45 %
Eidsvoll komm 4,827% CERT 364 130625	NO0013261701	4,827	20 %	125 000 000	125 050 000	124 912 325	(137 675)	1,75 %
Giske kommuneN+0.365	NO0012844002	5,055	20 %	64 000 000	64 104 320	64 039 782	(64 538)	0,90 %
Harstad komm 4,914% CERT 365 160525	NO0013233767	4,914	20 %	200 000 000	200 076 000	199 902 240	(173 760)	2,80 %
Harstad kommuneN+0.305	NO0012495938	5,015	20 %	100 000 000	100 092 000	100 029 710	(62 290)	1,40 %
Indre Fosen Kommu- neN+0.385	NO0012629445	5,085	20 %	64 279 000	64 367 062	64 299 659	(67 403)	0,90 %
Kinn komm 4,939% CERT 365 080525	NO0013225698	4,939	20 %	150 000 000	150 006 000	149 934 375	(71 625)	2,10 %
Orsta KommuneN+0.177	NO0013252494	4,857	20 %	100 000 000	100 016 700	99 988 640	(28 060)	1,40 %
Osterøy KommuneN+0.38	NO0012855545	5,07	20 %	37 500 000	37 550 250	37 512 743	(37 508)	0,53 %
Oygarden komm 5,009% CERT 366 210225	NO0013166520	5,009	20 %	111 930 000	111 939 626	111 915 427	(24 199)	1,57 %
PRE: Nannestad komm 4,905% CERT 306 120325	NO0013224444	4,905	20 %	125 600 000	125 605 024	125 561 139	(43 885)	1,76 %
PRE: Vestby komm 4,965% CERT 365 210325	NO0013186437	4,965	20 %	100 000 000	100 058 000	99 967 020	(90 980)	1,40 %
Ringerike komm 4,808% CERT 364 200625	NO0013264572	4,808	20 %	100 000 000	99 977 000	99 924 130	(52 870)	1,40 %
As komm 5,04% CERT 090 130325	NO0013431189	5,04	20 %	100 000 000	100 004 800	100 021 110	16 310	1,40 %
Hammerfest komm 5,13% CERT 090 030325	NO0013418855	5,13	20 %	140 000 000	140 006 818	140 041 090	34 272	1,96 %
Hammerfest komm 5,13% CERT 091 100325	NO0013420083	5,13	20 %	100 000 000	100 004 900	100 031 660	26 760	1,40 %
Lier komm 4,66% CERT 367 201025	NO0013378919	4,66	20 %	100 000 000	99 913 400	99 892 610	(20 790)	1,40 %

KLP-FONDENE

FONDENE 642

ÅRSRAPPORT 2024



## KLP Likviditet

### NOTE 3 Verdipapirportefølje - forts.

VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risiko-klasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
PRE: As komm 5,08% CERT 091 280225	NO0013415851	5,08	20 %	200 000 000	200 009 800	200 049 440	39 640	2,81 %
PRE: Asnes komm 5,07% CERT 090 030325	NO0013418822	5,07	20 %	100 000 000	100 004 800	100 019 600	14 800	1,40 %
<b>Kommunal Garanti Total</b>					<b>2 899 831 230</b>	<b>2 899 602 145</b>	<b>(229 086)</b>	<b>40,68 %</b>
Vegfinans Viken ASN+044	NO0010894454	5,14	20 %	71 000 000	71 170 400	71 099 776	(70 624)	1,00 %
<b>Offentlig Sektor Foretak Total</b>					<b>71 170 400</b>	<b>71 099 776</b>	<b>(70 624)</b>	<b>1,00 %</b>
Ferde ASN+0,38	NO0010867633	5,09	20 %	37 000 000	37 055 249	37 024 165	(31 084)	0,52 %
BPS Nord - E6 H AS 5,09%								
CERT 090 170325	NO0013434092	5,09	20 %	160 000 000	160 007 680	160 024 432	16 752	2,24 %
<b>Industrielskap Total</b>					<b>197 062 929</b>	<b>197 048 597</b>	<b>(14 332)</b>	<b>2,76 %</b>
<b>Verdipapir Totalt</b>					<b>6 736 585 949</b>	<b>6 755 647 188</b>	<b>19 061 238</b>	<b>94,77 %</b>

	2024	2023
Porteføljens omløpshastighet:	1,25	1,23
Gjennomsnittlig effektiv rente:	4,87%	4,88%

ÅRSRAPPORT 2024



## KLP Likviditet

### NOTE 4 Opplysninger om fondet

Se også ovenfor og side 11.

ÅRSRAPPORT 2024

EGENKAPITAL	Egenkapital 31.12.2024	Tegning	Innløsning	Overført til/fra opptjent egenkapital	Egenkapital 01.01.2024
<b>ANDELSKLASSE</b>					
KLP Likviditet					6 554 599 565
KLP Likviditet N		82 476 059	-24 792 349	109	
KLP Likviditet P		1 147 526 671	-1 274 741 505	-128 895	
KLP Likviditet S		2 882 080 384	-1 848 753 574	-2 215 757	
KLP Likviditet S-100		748 647 864	-1 354 317 885	539 396	
KLP Likviditet S-250		1 385 850 403	-976 268 527	-297 405	
KLP Likviditet S-500		3 161 912 424	-3 353 397 440	-678 887	
<b>KLP Likviditet</b>	<b>7 128 040 651</b>	<b>9 408 493 804</b>	<b>-8 832 271 279</b>	<b>-2 781 439</b>	<b>6 554 599 565</b>

	31.12.24		31.12.23		31.12.22	
	Antall andeler	Kurs	Antall andeler	Kurs	Antall andeler	Kurs
<b>ANDELSKLASSE</b>						
KLP Likviditet						
KLP Likviditet N	63 408,8939	1 006,8331	6 119,4190	1 006,9636	201 014,9352	1 000,1514
KLP Likviditet P	1 516 967,2510	1 004,1588	1 643 432,1180	1 004,2884	1 178 165,0542	1 000,4004
KLP Likviditet S	3 950 824,7992	1 003,8759	2 923 110,4073	1 004,0058	3 580 574,8508	1 000,1187
KLP Likviditet S-100	586 683,5055	1 002,6221	1 190 021,1870	1 002,7519		
KLP Likviditet S-250	706 201,3659	995,9566	293 310,0115	1 002,7435		
KLP Likviditet S-500	282 478,4932	1 002,6138	474 425,6198	1 002,7436		
<b>KLP Likviditet</b>	<b>7 106 564,3087</b>		<b>6 530 418,7626</b>		<b>4 959 754,8402</b>	

Fondet hadde en skattemessig aksjeandel på under 20 % ved inngangen til 2024, det vil si at andelstransaksjoner i 2024 får en aksjeandel på 0 % ved skattemessig realisasjon og utdelinger fra fondet beskattes som renteinntekt.

Andelsklassene belastes daglig forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning, og beregnes på grunnlag av fondets verdi.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a
KLP Likviditet S	0,09%
KLP Likviditet P	0,10%
KLP Likviditet N	0,09%
KLP Likviditet S-100	0,08%
KLP Likviditet S-250	0,07%
KLP Likviditet S-500	0,06%



## KLP Likviditet

KLP-FONDENE

### KLP Likviditet

ÅRSRAPPORT FOR MILJØ- OG SOSIALE EGENSKAPER 2024

SFDR-kategori 8

Org No.: 979518218

LEI: 5967007LIEEXZXJZQ091

Sist oppdatert 29.01.2025

ÅRSRAPPORT 2024  
BÆREKRAFT

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

#### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

- Ja  
 Nei

#### Dette produktet:

- fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftige investeringer som mål, hadde det en andel med bærekraftige investeringer på 4.5%
- med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- med et sosialt mål
- fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

#### 1. I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

KLP Likviditet har gjennom 2024 hatt en andel på 4.5% bærekraftige investeringer. Dermed nådde fondet målet sitt om å ha minst 0% bærekraftige investeringer. Fondet fremmet blant annet følgende miljømessige og/eller sosiale egenskaper:

- Miljømessige egenskaper som inkluderer blant annet god håndtering av klimarisiko, reduksjon av klimagassutslipp og forurensning og bevaring av biologisk mangfold.
- Sosiale egenskaper som inkluderer blant annet respekt for grunnleggende menneskerettigheter, herunder, helse og sikkerhet, menneskerettigheter i krig og konfliktområder og arbeidsrettigheter.

I tillegg har KLP Kapitalforvaltning AS (heretter KLP KF) fokus på eierstyring og selskapsledelse, som inkluderer antikorrupsjon, anti-hvitvasking og ansvarlig skattepraksis, for å sikre at selskaper det investeres i følger god styringspraksis.

De miljømessige og/eller sosiale egenskapene er oppfylt først og fremst gjennom eksklusjon av selskaper som bryter med KLP-fondenes retningslinje som ansvarlig investor og gjennom aktivt eierskap.

Arbeidet med aktivt eierskap inkluderer dialog med utvalgte selskaper i fondet.

Les mer om gjeldende retningslinjer, aktivt eierskap og ekskluderte selskaper på [klp.no](http://klp.no).



## KLP Likviditet

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljømessige eller sosiale egenskapene som fremmes av det finansielle produktet oppnås.

### 1.1 Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Under følger en oversikt over hvilke bærekraftsindikatorer som benyttes for å måle oppnåelse av fondets miljømessige eller sosiale egenskaper, samt en beskrivelse av oppnådde resultater. Indikatorene er målt per 31.12.2024

#### Principle Adverse Impact (PAI)

Tabellen under viser fondets negative påvirkning på de viktigste bærekraftsfaktorene. Dekningskolonnen viser hvor stor andel av fondets investeringer som har data for den enkelte faktor. Nærmere beskrivelser av hvordan indikatorene regnes ut og hvordan KLP KF jobber for å redusere påvirkningen finnes i KLP KFs PAI-rapport på klp.no.

Indikator	Dekning	2024	2023
<b>Klimagassutslipp Scope 1</b> (tonn CO2e)	36 %	1	0
<b>Klimagassutslipp Scope 2</b> (tonn CO2e)	35 %	16	2
<b>Klimagassutslipp Scope 3</b> (tonn CO2e)	36 %	2 602	1 543
<b>Klimagassutslipp Scope 123</b> (tonn CO2e)	36 %	2 618	1 545
<b>Karbonavtrykk Scope 123</b> (tonn CO2e per M€ investert)	36 %	13	8
<b>Karbonintensitet Scope 123</b> (tonn CO2e per M€ inntekter i selskapene)	36 %	93	175
<b>Selskaper med virksomhet i fossilbrenselsektoren</b>	56 %	0 %	0 %
<b>Andel av ikke-fornybar forbruk og produksjon av energi</b>	20 %	81 %	82 %
<b>Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b> (GWh per M€ inntekter i foretak det er investert i)			
Jordbruk, skogbruk og fiske	0 %	0.0	0.0
Bergverksdrift og utvinning	0 %	0.0	0.0
Industri	0 %	0.0	0.0
Elektrisitets-, gass-, damp- og varmtvannsforsyning	0 %	0.0	0.0
Vannforsyning, avløps- og renovasjonsvirksomhet	0 %	0.0	0.0
Bygge- og anleggsvirksomhet	0 %	0.0	0.0
Varehandel, reparasjon av motorvogner	0 %	0.0	0.0
Transport og lagring	0 %	0.0	0.0
Omsetning og drift av fast eiendom	0 %	0.0	0.0
<b>Andel av investeringer i foretak med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	56 %	0 %	0 %
<b>Utslipp til vann</b> (tonn per M€ investert)	46 %	0.0	0.0
<b>Farlig avfall og radioaktivt avfall</b> (tonn per M€ investert)	22 %	0.0	0.0
<b>Manglende overholdelse</b> av FNs Global Compact-prinsipper og OECD retningslinjer for flernasjonale selskap	38 %	0 %	0 %
<b>Mangel på prosesser og mekanismer</b> for å overvåke etterlevelse med FNs Global Compact-prinsipper og OECD retningslinjer for flernasjonale selskap	36 %	1 %	3 %
<b>Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b> (ratio)	32 %	9 %	9 %
<b>Kjønnsbalanse i styret</b> (ratio)	51 %	45 %	47 %
<b>Eksposering mot kontroversielle våpen</b>	56 %	0 %	0 %

Se punkt 4.3 for resultat på EU-taksonomien som bærekraftsindikator.

ÅRSRAPPORT 2024

BÆREKRAFT



## KLP Likviditet

### 1.3 Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

En investering er bærekraftig dersom en utsteder og/eller verdipapir bidrar vesentlig til minst ett av målene under, uten å gjøre vesentlig skade på noen av de andre. I tillegg skal alle utstedere følge god styringspraksis. Den delen av fondets investeringer som er bærekraftige var i selskaper som bidro til følgende mål:

Mål	Indikator	Andel av fondet
Parisavtalens 1,5 graders mål	Andel av investeringene med et karbonreduksjonsmål validert av Science Based Targets initiative (SBTI)	0.0 %
Bidra til målene i EU-taksonomien for bærekraftige aktiviteter	Rapportert eller estimert taksonomiopptilnærhet	0.0 %
FNs bærekraftsmål	SDG-score	0.0 %
God håndtering av ESG-risiko	Bærekraftsrisiko (ESG-analyse samt underliggende score på E (miljø), S (sosial) og G (selskapsstyring))	3.8 %
Øke tilgang til universelle helsetjenester	Access to Healthcare score	0.0 %
Finansielle grønne aktiviteter	Financing Environmental Impact Score	5.6 %

### 1.4 På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Bærekraftige investeringer skal ikke gjøre betydelig skade på noen av fondets mål. Dersom et selskap gjør betydelig skade vil investeringen ikke lenger anses som bærekraftig.

Gjennom eksklusjon av selskaper som bryter med KLP-fondenes retningslinje som ansvarlig investor, blir det ikke plassert midler i selskaper som bryter med internasjonale standarder basert på adferdsbaserte eller produktbaserte kriterier. KLP KF overvåker fondets beholdning kontinuerlig for alvorlig og/eller systematisk brudd på internasjonale normer og konvensjoner gitt av FN, ILO og OECD. For å påvirke selskaper som fondet er investert i til mer bærekraftig verdiskaping benyttes selskapsdialog. Dersom KLP KF vurderer at det er en høy risiko for at brudd med internasjonale normer og konvensjoner vil vedvare, vil selskapet vurderes for ekskludering.

**De viktigste negative påvirkningene** er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

#### 1.4.1 Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Alle investeringer kan ha en form for negativ påvirkning som bør håndteres og over tid reduseres. Indikatorene på de viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (PAI-indikatorer), er en kvantitativ måte å måle fondets negative påvirkning på.

KLP KF rapporterer fremskritt på PAI-indikatorene og jobber aktivt for kontinuerlig forbedring. Dette gjøres gjennom en kombinasjon av overvåking av investeringene for alvorlige hendelser, vurdering av selskapenes bærekraftsrisiko i arbeidet med aktiv eierskapsutøvelse, samt dialog. En beskrivelse av KLP KFs tiltak og mål på bærekraftsfaktorene finnes på klp.no

KLP KFs PAI-rapport er tilgjengelig på klp.no. De valgfrie PAI-indikatorene er valgt ut på grunnlag av KLPs strategiske prioriteringer på aktivt eierskap. Indikatorene er knyttet til temaer som KLP KF har god kunnskap om og som vi mener vi har evne til å påvirke i riktig retning.

## KLP Likviditet

### 1.4.2 Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

KLP-fondenes retningslinje som ansvarlig investor inkluderer forventninger på sosial bærekraft inkludert arbeidstakerrettigheter, helse og sikkerhet og menneskerettigheter i krig og konfliktområder. Forventningene er basert på internasjonale standarder som OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, FNs Global Compact-prinsipper og FNs bærekraftsmål. I tillegg gjør KLP KF løpende aktsomhetsvurderinger av utstedere i utvalgte høy-risiko sektorer og/eller land.

Arbeidet beskrevet over er risikoreduserende og sikrer at investeringene er gjort i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Dette betyr ikke at KLP KF kan garantere at investeringene ikke bidrar til brudd på menneskerettigheter, men at det gjøres et systematisk arbeid for å overvåke investeringene, sette i gang tiltak dersom brudd oppdages, og at resultatene av arbeidet offentliggjøres. Andelen av investeringene som var i brudd med OECD og UNGC var 0%.

*EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.*

*Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.*

### 2. Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er hensyntatt via eksklusjon av selskaper som bryter med internasjonale anerkjente normer for menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, rettigheter i krig og konflikt, og selskaper som forårsaker alvorlig miljøskade, har uakseptable utslipp av klimagasser eller er involvert i korrupsjon eller annen økonomisk kriminalitet. I tillegg bruker KLP KF aktiv eierskapsutøvelse for å motivere selskapene til å redusere sin negative påvirkning.

KLP KF benytter eksterne dataleverandører for å innhente data på obligatoriske PAI-indikatorer og kan bruke dataene til å følge selskapenes negative påvirkning på bærekraftsfaktorer over tid, og til å prioritere aktivt eierskapsutøvelse inn mot selskapene med de største utfordringene.

### 3. Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% Eiendeler	Land
Alesund kommune	Kommune	7.1 %	Norge
Brage Finans AS	Senior preferert	6.2 %	Norge
Harstad kommune	Kommune	4.0 %	Norge
As kommune	Kommune	3.9 %	Norge
Nordea Bank Abp	Senior preferert	3.4 %	FI
Hammerfest kommune	Kommune	3.1 %	Norge
Skagerrak Sparebank	Senior preferert	3.0 %	Norge
Verd Boligkreditt AS	Obligasjoner med fortrinnsret	2.8 %	Norge
SpareSkillingsbanken	Senior preferert	2.6 %	Norge
Skue Sparebank	Senior preferert	2.6 %	Norge
Bergen kommune	Kommune	2.3 %	Norge
BPS Nord-E6 Helgeland AS	Kommune	2.1 %	Norge
Kinn kommune	Kommune	2.0 %	Norge
Nannestad kommune	Kommune	1.7 %	Norge
Danske Bank A/S	Senior preferert	1.7 %	Danmark

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, som er målt per 31.12.2024



## KLP Likviditet

**Fordeling av eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

### 4. Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

KLP Likviditet har gjennom 2024 hatt en andel på 89.3% investeringer som er i samsvar med miljø- og/eller sosiale egenskaper (#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper). 4.5% av investeringene utgjorde bærekraftige investeringer (#1A Bærekraftige). Av disse var 4.5% andre miljømessige investeringer, 0% i samsvar med taksonomien og 0% sosiale investeringer. Resterende investeringer i fondet, 10.7%, er i kontanter og sikringskontrakter (#2 Andre).

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

#### 4.1 Hvordan var fordelingen av eiendeler?



**#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer

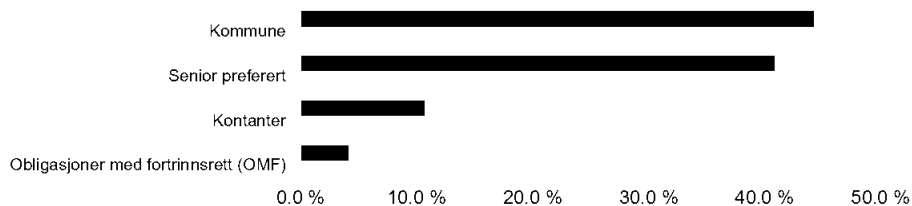
**#2 Andre** omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer. Dette inkluderer urealisert gevinst og tap på valutasingringen til fondet. Ved urealiserte tap vil verdien være negativ.

Kategori **#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter følgende:

- Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer
- Underkategori **#1B Andre miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringer som er i samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ikke anses som bærekraftige investeringer.

#### 4.2 I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

KLP Likviditet har i 2024 hatt størst eksponering i sektorene kommune, senior preferert og kontanter. Kontanter inkluderer urealisert gevinst og tap på valutasingringen til fondet. Ved urealiserte tap vil verdien være negativ.





## KLP Likviditet

ÅRSRAPPORT 2024  
BÆREKRAFT

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av:

**omsetning** som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i,

**investeringsutgifter** (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi,

**driftsutgifter** (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

### 4.3 I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi var 0%.

#### 4.3.1 Har det finansielle produktet investert i fossil gass og / eller kjernekraft relaterte aktiviteter i tråd med EU-taksonomien<sup>1</sup>?

- Ja:  i fossil gass  i kjernekraft  
 Nei

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner<sup>\*</sup>, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.

1. Taksonomi-samsvar for investeringer, inklusiv statsobligasjoner*			2. Taksonomi-samsvar for investeringer, eksklusiv statsobligasjoner*			
OpEx	100.00 %		OpEx	100.00 %		
CapEx	100.00 %		CapEx	100.00 %		
Omsetning	100.00 %		Omsetning	100.00 %		
	0 %	50 %	100 %	0 %	50 %	100 %
	■ Samsvar med taksonomien (uten fossil og kjernekraft)			■ Samsvar med taksonomien (uten fossil og kjernekraft)		
	■ Samsvar med taksonomien (fossil)			■ Samsvar med taksonomien (fossil)		
	Samsvar med taksonomien (kjernekraft)			Samsvar med taksonomien (kjernekraft)		
	Andre investeringer			Andre investeringer		

\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

### 4.4 Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

	Inklusiv statsobligasjoner			Eksklusiv statsobligasjoner		
	Omsetning	CapEx	OpEx	Omsetning	CapEx	OpEx
Omstillingsaktiviteter	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Muliggjørende aktiviteter	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

### 4.5 Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2024			2023		
	Omsetning	CapEx	OpEx	Omsetning	CapEx	OpEx
Taksonomisamsvar	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Samsvar (fossil)	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Samsvar (kjernekraft)	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %



## KLP Likviditet

### 4.6 Hvor stor var andelen med bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet hadde en andel på 4.5% med bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi.

### 4.7 Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet hadde en andel på 0% med sosialt bærekraftige investeringer.

### 4.8 Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

#2 Annet består av kontanter for likviditetsstyringsformål, og var på 10.7%.

## 5. Hvilke tiltak er truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

KLP KF har fokus på eierstyring og selskapsledelse som inkluderer antikorrupsjon, anti-hvitvasking og ansvarlig skattepraksis, for å sikre at selskaper det investeres i følger god styringspraksis.

### Dialog

KLP KF er ofte i dialog med selskaper i porteføljen, og bidrar inn i flere prosjekter som fører til dialog eller engasjement i selskaper. Dialogen har som mål å fremme en langsiktig og ansvarlig verdiskaping i fondene, og som eier i mange selskaper er oppfølging av etikk, miljø og samfunnsansvar sentralt. I løpet av 2024 har KLP KF hatt dialog med 1 selskap i KLP Likviditet.

Antall selskapsdialoger

1

Tema*		0 %	
Klima	0		
Natur	0		
Åpenhet	-		■ E
God Selskapsstyring	1		S
Økonomisk kriminalitet	0		G
Menneske -og arbeidstakerrettigheter (inkl. likestilling)	0		
		100 %	

\*Samtalene med selskapene dekker som regel flere temaer.

### Eksklusjoner

Tabellen viser hvor stor andel av fondets finansielle referanseindeks som var ekskludert per 31.12.2024.

Produktbaserte	Antall	Andel	Adferdsbaserte	Antall	Andel
Alkohol	0	0.0 %	Andre etiske normer	0	0.0 %
Gambling	0	0.0 %	Arbeidstakerrettigheter	0	0.0 %
Kull	0	0.0 %	Korrupsjon	0	0.0 %
Oljesand	0	0.0 %	Menneskerettigheter	0	0.0 %
Tobakk	0	0.0 %	Miljø	0	0.0 %
Fossil Energi	0	0.0 %	Rettigheter krig og konflikt	0	0.0 %
Våpen	0	0.0 %			
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0.0 %</b>	<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0.0 %</b>



## KLP Likviditet

Referanseverdier er verdisatser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet.

### 6. Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en egen indeks for å måle oppfyllelse av fondets bærekraftige investeringsmål. Fondet benytter kun referanseindeks for å måle oppnåelse av fondets finansielle resultater.

#### 6.1 Hvordan avviker referanseverdien fra en relevant bred markedsindeks?

Ikke relevant.

#### 6.2 Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens tilpasning til de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?

Ikke relevant.

#### 6.3 Hvordan avviker referanseverdien fra en relevant bred markedsindeks?

Ikke relevant.

#### 6.4 Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?

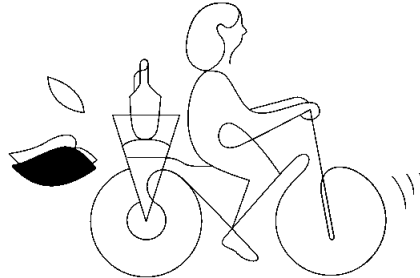
Ikke relevant.

### Forbehold (Disclaimer)

Denne rapporten baserer seg på kilder som av KLP Kapitalforvaltning vurderes som pålitelige. Det er imidlertid ikke mulig å garantere at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer KLP Kapitalforvaltnings oppfatning på det tidspunkt de ble utarbeidet, og vi forbeholder oss retten til å endre oppfatning uten varsel. Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. KLP Kapitalforvaltning påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Verdien på fond som investerer i internasjonale markeder kan stige eller falle med valutasvingninger.

## KLP KAPITALFORVALTNING



# Årsberetning og årsregnskap 2024

## KLP-fondene

### MAKROØKONOMISKE FORHOLD I 2024

Det Internasjonale pengefondet (IMF) anslår at den globale økonomiske veksten vil være på 3,2 prosent i 2024, og forventes å stige til 3,3 prosent i 2025 og 2026. For 2025 anslås veksten til 2,7 prosent i USA, 1,0 prosent i eurolandene og 4,6 prosent i Kina. Inflasjonen kom under kontroll i de fleste land i løpet av året, noe som gjorde det mulig for flere sentralbanker å begynne å kutte rentene forsiktig.

Norges Bank anslår at bruttonasjonalprodukt (BNP) for Fastlands-Norge vil øke med 0,9 prosent i 2024, og 1,4 prosent i 2025. Inflasjonen i 2024 var på 3,2 prosent, mens kjerneinflasjonen var 3,7 prosent, som er godt over Norges Banks inflasjonsmål på to prosent. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,50 prosent gjennom hele 2024, til tross for markedets forventninger om flere rentekutt. Arbeidsledigheten (NAV) var ved årets begynnelse på 68.600 personer, som tilsvarer en ledighet på 2,3 prosent. Mot slutten av året hadde arbeidsledigheten steget til 77.300 personer (2,6 prosent).

Oljeprisen falt gjennom året fra USD 77,76 til USD 75,52 per fat, med en topp på USD 91,16 i april og en bunn på USD 69,19 i september. For den norske kronen var det nok et år med forholdsvis stor volatilitet. Ved inngangen til året handlet kronen på 10,13 mot dollar og 11,21 mot euro. Ved utgangen av året

hadde kronen svekket seg til 11,36 mot dollar, og til 11,82 mot euro. Mot den handelsvektede indeksen svekket kronen seg fra 129,62 til 135,11.

### VERDIPAPIRMARKEDENE I 2024

Verdens aksjemarkeder utviklet seg sterkt i 2023, og ved inngangen til 2024 var det mange som bekymret seg for at verdsettelsen av aksjemarkedene var blitt i overkant høy. Disse bekymringene ble imidlertid gjort til skamme. Den amerikanske økonomien vokste med rundt 2,8 prosent i 2024, og amerikanske selskapers inntjening steg med over elleve prosent. Analytikerne forventer tosfifret inntjeningsvekst også i 2025. I tillegg førte optimisme i markedene, drevet blant annet av forventninger til kunstig intelligens, til at inntjeningsmultiplikatoren ekspanderte ytterligere. Et knippe store amerikanske teknologiselskaper med NVIDIA i spissen, stod for mye av oppgangen. NVIDIA steg med over 170 prosent i 2024.

Summen av dette var svært positivt for aksjemarkedene. Målt i norske kroner steg MSCI World Developed Markets med 33,3 prosent. Den samme indeksen, valutasikret til norske kroner (uten effekten av en svakere norsk krone), steg med 20,4 prosent. Det norske aksjemarkedet, målt ved OSEBX, steg med mer ordinære 9,1 prosent. Oljeprisen falt litt fra rundt USD 77 til 75 per fat i løpet av året,

og Oslo Børs mangler de store teknologiselskapene som ledet an i oppgangen internasjonalt.

De korte rentene falt i USA som følge av rentekutt fra sentralbanken, men Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,5 prosent gjennom hele 2024. De markedsbestemte lange rentene steg imidlertid noe både i Norge og USA. Dette reflekterer at det har vist seg vanskeligere enn forventet å få inflasjonen ned til målet på to prosent. Dette la imidlertid ingen demper på aksjemarkedene.

### OFFENTLIGGJØRINGSFORORDNINGEN (SFDR)

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) krever at KLP Kapitalforvaltning og KLP-fondene øker sin rapportering om hvordan man håndterer og integrerer bærekraftshensyn i investeringsprosessen. De fleste KLP-fond rapporterer i henhold til SFDRs artikkel 8 og 9, og må derfor rapportere for hvordan fondene fremmer bærekraft (artikkel 8) og hvordan bærekraftsrelaterte mål oppnås (artikkel 9). Rapportene publiseres som en del av årsregnskapet og følger den finansielle rapporteringen for hvert fond.

### OM KLP-FONDENE I 2024

KLP Kapitalforvaltning AS forvalter 45 norskregistrerte verdipapirfond (KLP-fondene). Avkastningen i fondene for 2024 ser du på side 5.



## AVKASTNING KLP-FONDENE 2024

### AVKASTNING PER 31.12.2024 FOR KLP-FONDENE

	Andelsklasse		Avkastning 2024			Risiko Tracking error	Referanseindeks
	ISIN	Klasse	Fond	Indeks	Differanse		
<b>INDEKSFOND</b>							
KLP AksjeNorge Indeks	N00010455694	P	8,81%	9,06%	-0,26%	0,06%	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	N00010285042	S	8,88%	9,06%	-0,18%	0,06%	
KLP AksjeNorden Indeks	N00010272396	P	5,95%	4,77%	1,17%	0,28%	MSCI Nordic
	N00012445222	S	6,04%	4,77%	1,27%	0,28%	Countries IMI Index
KLP AksjeGlobal Indeks	N00010776040	P	32,61%	32,71%	-0,10%	0,18%	MSCI World
	N00010272412	S	32,71%	32,71%	-0,01%	0,18%	Developed Markets
KLP AksjeGlobal Indeks	N00010280951	P	20,25%	20,37%	-0,11%	0,20%	MSCI World
Valutasikret	N00010272420	S	20,41%	20,37%	0,04%	0,20%	Developed Markets valutasikret
	N00010272438	S-1	20,29%	20,37%	-0,08%	0,20%	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	N00010801996	P	20,83%	20,95%	-0,12%	0,15%	MSCI World Small Cap
	N00010801970	S	20,91%	20,95%	-0,04%	0,15%	
KLP AksjeVerden Indeks	N00010611817	P	31,16%	31,39%	-0,23%	0,19%	MSCI All Country
	N00012444480	S	31,32%	31,39%	-0,07%	0,19%	World Index
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	N00010611809	P	19,97%	20,22%	-0,25%	0,65%	MSCI Emerging Markets
	N00010611791	S	20,07%	20,22%	-0,16%	0,65%	
KLP AksjeEuropa Indeks	N00010745862	P	14,55%	13,83%	0,72%	0,51%	MSCI Europe
	N00010333248	S	14,65%	13,83%	0,82%	0,51%	
KLP AksjeEuropa Indeks	N00010745854	P	9,11%	8,52%	0,59%	0,52%	MSCI Europe
Valutasikret	N00010333255	S	9,23%	8,52%	0,71%	0,52%	valutasikret
KLP AksjeUSA Indeks	N00010768708	P	39,41%	39,32%	0,09%	0,19%	MSCI USA (NOK)
	N00012445503	S	39,53%	39,32%	0,21%	0,19%	
	N00010272446	S-USD	24,80%	24,58%	0,22%	0,19%	MSCI USA (USD)
KLP AksjeUSA Indeks	N00010768716	P	23,32%	23,08%	0,25%	0,28%	MSCI USA valutasikret
Valutasikret	N00010333289	S	23,46%	23,08%	0,38%	0,28%	
KLP AksjeAsia Indeks	N00010762982	P	19,17%	19,71%	-0,54%	0,37%	MSCI Pacific
	N00010333263	S	19,27%	19,71%	-0,44%	0,37%	
KLP AksjeAsia Indeks	N00010762990	P	19,79%	20,37%	-0,59%	0,37%	MSCI Pacific
Valutasikret	N00010333271	S	19,91%	20,37%	-0,47%	0,37%	valutasikret
KLP AksjeTeknologi Indeks	N00013296772	P	7,65%	7,89%	-0,24%	1,22%	MSCI ACWI Information Technology
	N00013296798	S	7,66%	7,89%	-0,24%	1,22%	
<b>SVANEMERKEDE FOND</b>							
KLP AksjeGlobal Mer	N00010821614	P	28,54%	32,71%	-4,17%	2,51%	MSCI World Developed
Samfunnsansvar	N00012445271	S	28,62%	32,71%	-4,09%	2,51%	Markets
KLP AksjeGlobal Mer	N00010861925	P	16,93%	20,37%	-3,44%	2,37%	MSCI World Developed
Samfunnsansvar Valutasikret	N00012445297	S	17,05%	20,37%	-3,32%	2,37%	Markets valutasikret
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar	N00011001083	P	15,67%	20,22%	-4,55%	2,93%	MSCI Emerging Markets
	N00012445321	S	15,76%	20,22%	-4,46%	2,93%	
KLP AksjeNorden Mer	N00010861933	P	5,83%	6,40%	-0,58%	3,51%	MSCI Nordic Countries
Samfunnsansvar	N00012445248	S	5,91%	6,40%	-0,50%	3,51%	IMI 10/40 Index
KLP Obligasjon Global Mer	N00010861958	P	1,78%	2,44%	-0,66%	0,25%	Barclays Global Agg.
Samfunnsansvar	N00010861958	S	1,86%	2,44%	-0,58%	0,25%	Corp. SR
KLP Obligasjon 1 år Mer	N00010861941	P	5,12%	4,48%	0,64%	0,46%	NBP Norw. RM1-RM3
Samfunnsansvar	N00012445677	S	5,13%	4,48%	0,65%	0,46%	Dur. 1 Idx
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	N00010885858	P	3,92%	3,83%	0,09%	0,30%	Kombinasjonsindeks
	N00012445636	S	4,02%	3,83%	0,20%	0,30%	
KLP Kort Horisont Mer	N00010885850	P	6,84%				Fondet har ikke indeks
Samfunnsansvar	N00012445578	S	6,94%				
KLP Lang Horisont Mer	N00010885890	P	13,60%				Fondet har ikke indeks
Samfunnsansvar	N00012445594	S	13,67%				
KLP Framtid Mer	N00010885874	P	20,76%				Fondet har ikke indeks
Samfunnsansvar	N00012442336	S	20,84%				
<b>AKTIVE AKSJEFOND</b>							
KLP AksjeNorge Aktiv	N00010272388	P	13,17%	11,28%	1,89%	1,86%	Oslo Børs Fondsindeks
	N00012444589	S	13,46%	11,28%	2,17%	1,86%	(OSEFX)

KLP-FONDENE

ÅRSBERETNING 5

ÅRSRAPPORT 2024



## AVKASTNING KLP-FONDENE 2024 FORTS.

### AVKASTNING PER 31.12.2024 FOR KLP-FONDENE

	Andelsklasse		Avkastning 2024			Risiko Tracking error	Referanseindeks
	ISIN	Klasse	Fond	Indeks	Differanse		
<b>FAKTORFOND</b>							
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	N00010693864	P	27,77%	32,71%	-4,94%	5,46%	MSCI World Developed Markets
	N00012444506	S	27,90%	32,71%	-4,82%	5,46%	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	N00010693872	P	17,18%	20,37%	-3,19%	5,37%	MSCI World Developed Markets valutasikret
	N00012444522	S	17,33%	20,37%	-3,04%	5,37%	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	N00010821648	P	22,31%	20,95%	1,36%	4,85%	MSCI World Small Cap
	N00012444548	S	22,45%	20,95%	1,50%	4,85%	
KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor	N00010821630	P	22,88%	20,22%	2,65%	4,14%	MSCI Emerging Markets
	N00012444563	S	23,03%	20,22%	2,80%	4,14%	
<b>RENTEFOND</b>							
KLP Likviditet	N00010272339	P	5,23%	5,05%	0,18%	0,04%	NBP Liquidity Low Risk Index NOK
	N00012445800	S	5,24%	5,05%	0,19%	0,04%	
KLP FRN	N00010272347	P	6,26%	5,79%	0,47%	0,38%	NBP Norw. RM1-RM3 FI. Rate Idx
	N00012445826	S	6,28%	5,79%	0,48%	0,38%	
KLP Kort Stat	N00010693856	P	4,32%	4,33%	-0,01%	0,03%	NBP Norw. Gov. TB
	N00012445842	S	4,33%	4,33%	0,00%	0,03%	
KLP Obligasjon 1 år	N00010272354	P	4,67%	4,36%	0,31%	0,13%	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	N00012445651	S	4,68%	4,36%	0,32%	0,13%	
KLP Obligasjon 3 år	N00010272362	P	3,06%	2,79%	0,27%	0,18%	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	N00012445693	S	3,07%	2,79%	0,28%	0,18%	
KLP Obligasjon 5 år	N00010272370	P	1,35%	1,24%	0,11%	0,46%	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	N00012445719	S	1,36%	1,24%	0,12%	0,46%	
KLP Statsobligasjon	N00010502131	P	1,33%	1,09%	0,25%	0,08%	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	N00012445735	S	1,34%	1,09%	0,26%	0,08%	
KLP Kredittobligasjon	N00010502123	P	3,67%	3,12%	0,54%	0,62%	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	N00012445750	S	3,68%	3,12%	0,55%	0,62%	
KLP Obligasjon Global	N00010489347	P	2,10%	2,44%	-0,35%	0,14%	Barclays Global Agg. Corp. SR
	N00010313851	S	2,18%	2,44%	-0,26%	0,14%	
KLP Obligasjon Global 3 år	N00012861766	P	3,97%	4,31%	-0,34%	0,15%	Barclays Global Agg. Credit 1-5Y SR x EM Hedged NOK
	N00012861758	S	4,05%	4,31%	-0,26%	0,15%	
<b>FONDSPAKKER</b>							
KLP Nåtid	N00010780539	P	3,92%	3,86%	0,06%	1,02%	Kombinasjonsindeks
	N00012445610	S	4,03%	3,86%	0,16%	1,02%	
KLP Kort Horisont	N00010788029	P	7,35%				Fondet har ikke indeks
	N00012445552	S	7,45%				
KLP Lang Horisont	N00010604655	P	15,46%				Fondet har ikke indeks
	N00012445537	S	15,53%				
KLP Framtid	N00010780521	P	24,07%				Fondet har ikke indeks
	N00012442310	S	24,15%				
<b>SPELIALFOND</b>							
KLP Alfa Global Energi	N00010623077	S	5,19%			1,95%	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	N00010655335	S	8,06%			0,77%	Fondet har ikke indeks

Forventet relativ volatilitet (ex ante tracking error/TE) for aksjeindeksfondene i Norge, USA og globale markeder er inntil 0,75 prosent, mens den er 1 prosent for de øvrige aksjeindeksfondene. For globale obligasjonsfond er øvre grense for ex ante TE satt til 0,8 prosent. For Mer Samfunnsansvars-fond er forventningen opptil 4 prosent for aksjer og 1,2 prosent for obligasjonsfondet. Flerfaktor- og aktive aksjefond har forventning opptil 8 prosent. Pr 31.12.24 ligger TE for alle fond innenfor forventet intervall, med unntak av KLP AksjeTeknologi Indeks.

Denne rapporten baserer seg på kilder som av KLP Kapitalforvaltning vurderes som pålitelige. Det er imidlertid ikke mulig å garantere at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig. Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. KLP Kapitalforvaltning påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bli avhengig av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Verdien på fond som investerer i internasjonale markeder kan stige eller falle med valutasingninger. Kilde: MSCI. Denne informasjonen er kun til internt bruk og kan ikke distribueres eller brukes i forbindelse med utstedelse, tilbud eller salg av verdipapirer, finansielle produkter eller indekser. Verken MSCI eller annen tredjepart som er involvert i eller er forbundet med innsamling eller opprettelse av MSCI-dataene («MSCI»-partene) gir eksplisitte eller underforståtte garantier eller representasjoner av slike data (eller det som skal oppnås ved bruk av dem), og MSCI-partene fraskriver seg herved uttrykkelig alle garantier for originalitet, nøyaktighet, fullstendighet, salgbarhet eller egnethet for et bestemt formål med hensyn til slike data. Uten å legge begrensninger på noe av det foregående, skal ingen av MSCI-partene under noen omstendigheter ha ansvar for noen direkte, indirekte, spesielle straffer, følgetap eller andre tap (inkludert tapstjeneste) selv om de blir varslet om mulige tap. Kilde: Euronext. Alle rettigheter til Euronext-indeksene og/eller Euronext-indeksenes varemærker tilhører Euronext og/eller dets lisensgivere. Verken Euronext eller dets lisensgivere har ansvar for eventuelle feil eller utelatelser i Euronext-indeksene eller underliggende data. Ingen videre distribusjon av Euronext-data og/eller bruk av Euronext-indeksvaremærker, med det formål å lage



og/eller drifte et finansielt produkt, er tillatt uten Euronexts uttrykkelige eksplisitte skriftlige samtykke. Kilde: Nordic Bond Pricing AS ("NBP"). Alle rettigheter forbeholdt. Verken NBP eller dets lisensgivere har ansvar for eventuelle feil eller utelatelser i NBP-indeksene eller underliggende data. Ingen videre distribusjon av NBP-data og/eller bruk av NBP-indeks, med det formål å opprette og/eller drifte et finansielt produkt, er tillatt uten NBPs uttrykkelige skriftlige samtykke. NBP og/eller dets lisensgivere bestreber seg på å sikre at informasjonen som gis er nøyaktig, men garanterer ikke nøyaktigheten eller påliteligheten og påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap som oppstår på grunn av unøyaktigheter eller utelatelser. NBP og/eller dets lisensgivere påtar seg intet ansvar for noen beslutninger eller handlinger som er tatt som følge av informasjonen.

## AVKASTNING

**Aksjefondene** leverte solid avkastning, drevet av stigende aksjemarkeder i det meste av verden. Norske kroner svekket seg ytterligere mot USD og euro, og fondene uten valutasikring gjorde det derfor bedre enn de med valutasikring. Det beste aksjefondet, KLP Aksje USA Indeks, steg med nesten 40 prosent. Oslo Børs gjorde det relativt svakt på grunn av sektorsammensetningen, men steg likevel med over ni prosent. Det norske aktivt forvaltede fondet, KLP Aksje Norge Aktiv, hadde nok et godt år og slo fondets referanseindeks med rundt to prosentpoeng. Faktorfondene viste varierende resultater. Det usikrede faktorfondet i utviklede markeder gjorde det nesten fem prosentpoeng svakere enn referanseindeksen, noe som ikke er overraskende i et sterkt aksjemarked. Small Cap flerfaktor og faktorfondet i framvoksende markeder slo referanseindeksen med 1-3 prosentpoeng. De svanemerkede aksjefondene gjorde det gjennomgående dårligere enn sine respektive referanseindeks. Fondet i utviklede markeder gjorde det omtrent fire prosentpoeng svakere enn referanseindeksen.

**Pengemarkeds- og obligasjonsfondene** oppnådde avkastning mellom 1,3 og 6,3 prosent. De korte rentene beveget seg lite gjennom året, og KLP Likviditet og KLP FRN ga en avkastning på henholdsvis 5,2 og 6,3 prosent. Mot slutten av året steg de lange rentene, noe som svekket avkastningen i fondene med lengre rentedurasjon. KLP Obligasjon 5 år og KLP Obligasjon Global ga en avkastning på henholdsvis 1,4 og 2,2 prosent.

**Fondspakkene** hadde avkastning fra rundt 4 til 24 prosent, hvor de med høyest aksjeandel naturligvis gjorde det best.

Spesialfondet KLP Alfa Global Rente hadde, hensyntatt den lave risikoen, et meget godt år med en avkastning på 8,1 prosent. Spesialfondet KLP Alfa Global Energi leverte en avkastning på 5,2 prosent.

Den samlede forvaltningskapitalen i KLP-fondene økte med 80 milliarder fra 303 milliarder kroner til 383 milliarder kroner.

## ANSVARLIGE INVESTERINGER

Styret i KLP Kapitalforvaltning har, sammen med Kommunal Landspensjonskasse (KLP), etablert retningslinjer for KLP og KLP-fondene som ansvarlig investor og eier. Disse retningslinjene er en sentral del av investeringsstrategien til både KLP og KLP-fondene. KLP Kapitalforvaltning, som forvalter KLP-fondene, har ansvaret for å utøve strategien, og ivareta KLPs og KLP-fondenes ambisjoner om å være ledende innen ansvarlige investeringer. Åpenhet er en grunnleggende del av strategien, og rapportering på området offentliggjøres regelmessig på [www.klp.no](http://www.klp.no).

KLP Kapitalforvaltning jobber aktivt for å være en ledende forvalter innen ansvarlige investeringer. Dette inkluderer integrering av bærekraftsfaktorer, eierskapsutøvelse, stemmegivning på generalforsamlinger, og ekskludering av selskaper med høy risiko for brudd på retningslinjene.

I 2024 gjennomførte KLP Kapitalforvaltning 255 selskapsdialoger om bærekraftstemaer som klimaomstilling i høyutslippsektorer, avskoging, oppdrettsnæring, ansvarlig gruvedrift, god virksomhetsstyring, likestilling og mangfold, korrupsjon, retten til å fagorganisere seg, barnerettigheter, og menneskerettigheter i krig og konfliktsituasjoner. Disse dialogene foregikk både direkte med selskapene og gjennom investorsamarbeid. 52 selskapsforbedringer ble registrert, og 835 selskaper ble ekskludert fra investeringsuniverset på grunn av brudd på retningslinjene. I 2024 ble 47 nye selskaper utelukket fra investeringene. Hoveddelen av ekskluderingene skyldtes brudd på KLP og KLP-fondenes produktkriterier, som kull, pengespill, våpen, oljesand og alkohol. Resten av eksklusjonene var relatert til adferdskriterier som risiko for brudd på miljø, rettigheter i krig og konflikt, korrupsjon og menneskerettigheter. Syv selskaper

ble ekskludert som følge av SPU sine ekskluderinger. Totalt ble 14 selskaper inkludert i løpet av året. Det ble stemt på 127 generalforsamlinger i Norge og 8 127 generalforsamlinger internasjonalt. KLP fremmet også aksjonærforslag om bedre skatterapportering hos Chevron, samt aksjonærforslag hos Amazon om rapportering av selskapets etterlevelse av arbeidstakerrettigheter, spesielt med tanke på retten til å fagorganisere seg.

En viktig del av vårt arbeid som ansvarlig investor er å løfte viktige bærekrafttemaer på den offentlige dagsorden. Gjennom hele 2024 deltok KLP i over 45 eksterne arrangementer og skrev månedlige spalter i E24 for å fremme viktige bærekrafttemaer.

## RISIKOFORHOLD

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

For våre aktivt forvaltede aksjefond og faktorfond, avviker sammensetningen av aksjer i fondene betydelig fra de respektive fondenes referanseindeks. For de indeksnære aksjefondene er avviket fra referanseindeksene begrenset, og først og fremst et resultat av selskapsekskluderingene som følge av retningslinjene for ansvarlige investeringer.

Seks av aksjefondene som er investert internasjonalt er valutasikret. Valutarisikoen for norske investorer i disse fondene er tilnærmet eliminert.

De norske rentefondene kjenetegnes ved lav kredittisiko. Rentefondene har forskjellige mål og rammer for løpetid. KLP Obligasjon Global investerer kun i selskapsobligasjoner med kreditt-rating minimum "investment grade".

Alle fondenes risikorammer overvåkes daglig gjennom etablerte rutiner for risikoovervåking. Denne overvåkingen utføres av selskapenes risikostyringsfunksjon, som er organisatorisk adskilt fra den operative forvaltningen.



## KLP-FONDENE ER PR. 31.12.2024 FORRETNINGSFØRER FOR FØLGENDE VERDIPAPIRFOND

VERDIPAPIRFOND	Legal status	Depotmottaker
KLP AksjeNorge Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeNorden Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeVerden Indeks	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeEuropa Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeUSA Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeAsia Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeTeknologi Indeks	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeNorge Aktiv	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP AksjeFremvoksende Mer Samfunnsansvar	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Likviditet	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP FRN	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Kort Stat	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Obligasjon 1 år	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Obligasjon 3 år	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Obligasjon 5 år	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Statsobligasjon	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Kredittobligasjon	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Obligasjon Global	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Obligasjon Global 3 år	UCITS	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Nåtid	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Kort Horisont	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Lang Horisont	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Framtid	AIF-Nasjonalt fond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Alfa Global Energi	AIF-Spesialfond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch
KLP Alfa Global Rente	AIF-Spesialfond	Northern Trust Global Services SE, Norway Branch

ÅRSRAPPORT 2024



## RESULTAT VERDIPAPIRFONDENE 2024

VERDIPAPIRFOND	Resultat	Netto utdelt til andelseierene i løpet av året	Netto utdelt til andelseierne 31.12	Overført til/fra opptjent egenkapital
KLP AksjeNorge Indeks	1 702 089 821	-	-	1 702 089 821
KLP AksjeNorden Indeks	342 878 339	-	-	342 878 339
KLP AksjeGlobal Indeks	36 488 771 868	-	-	36 488 771 868
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	7 864 518 958	-	-	7 864 518 958
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	2 928 720 577	-	-	2 928 720 577
KLP AksjeVerden Indeks	3 047 599 251	-	-	3 047 599 251
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	3 178 279 701	-	-	3 178 279 701
KLP AksjeEuropa Indeks	740 432 578	-	-	740 432 579
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	97 021 732	-	-	97 021 732
KLP AksjeUSA Indeks	5 610 071 460	-	-	5 610 071 460
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	230 342 704	-	-	230 342 704
KLP AksjeAsia Indeks I	367 881 577	-	-	367 881 577
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	77 765 421	-	-	77 765 421
KLP AksjeTeknologi Indeks	17 192 438	-	-	17 192 438
KLP AksjeNorge	1 181 050 567	-	-	1 181 050 568
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	5 352 942 061	-	-	5 352 942 061
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	94 900 561	-	-	94 900 561
KLP Aksjglobal Small Cap Flerfaktor	501 580 531	-	-	501 580 532
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Flerfaktor	518 839 534	-	-	518 839 534
KLP Aksjglobal Mer Samfunnsansvar	3 660 207 265	-	-	3 660 207 265
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	559 756 896	-	-	559 756 896
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	130 500 024	-	-	130 500 023
KLP AksjeFremvoksende markeder mer Samfunnsansvar	220 209 043	-	-	220 209 043
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	76 559 931	-	-	76 559 931
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	90 917 894	1 214 530	83 778 185	5 925 179
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	9 945 783	-234 118	7 856 836	2 323 066
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	12 111 098	7 172	4 453 176	7 650 750
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	32 014 802	-	-	32 014 802
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	58 392 164	-	-	58 392 164
KLP Likviditet	408 792 856	51 406 500	360 167 795	-2 781 439
KLP FRN	171 669 822	12 255 383	151 113 990	8 300 449
KLP Kort Stat	153 193 241	1 780 648	132 807 642	18 604 951
KLP Obligasjon 1 år	68 061 181	10 167 955	57 756 503	136 723
KLP Obligasjon 3 år	37 132 357	1 141 486	41 595 127	-5 604 256
KLP Obligasjon 5 år	30 816 239	-8 665 099	77 034 708	-37 553 371
KLP Statsobligasjon	23 831 805	-1 483 178	29 781 537	-4 466 555
KLP Kredittobligasjon	176 142 822	-18 381 535	230 128 682	-35 604 324
KLP Obligasjon Global I	723 852 662	-	-	723 852 662
KLP Obligasjon Global 3 år	102 410 698	-2 353 189	19 223 447	85 540 440
KLP Nåtid	57 449 684	-1 693 410	47 617 384	11 525 711
KLP Kort Horisont	13 982 996	-4 742	4 168 086	9 819 652
KLP Lang Horisont	165 357 624	-	-	165 357 624
KLP Framtid	557 724 746	-	-	557 724 746
KLP Alfa Global Energi	143 177 415	-	-	143 177 415
KLP Alfa Global Rente	119 895 154	-	99 786 566	20 108 588

ÅRSRAPPORT 2024



## REGNSKAP

Fondenes årsregnskaper er avgitt under forutsetning av fortsatt drift. Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til disse og kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av regnskapene. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapene for fondene. Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift av forvaltningsselskapet.

## RAPPORTERING

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

## ANDELSEIERNE

KLP Kapitalforvaltning AS har både konserneksterne institusjonelle kunder og personkunder i KLP-fondene. Det er rundt 1500 institusjonelle kunder og om lag 220.000 personkunder. De institusjonelle kundene har rundt 73 prosent av fondenes samlede forvaltningskapital. Selskapet er landets tredje største fondsforvalter. Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap (KLP) er største andelseier med rundt 38 prosent av den totale andelskapitalen.

## DET NORSKE FONDSMARKEDET

Den totale forvaltningskapitalen i norskregistrerte verdipapirfond var ved utgangen av 2024 på 2.432 milliarder kroner, en økning på 445 milliarder kroner fra året før. Av dette var netto nyttegning på 137 milliarder kroner, mens verdiøkningen utgjorde 308 milliarder. Personkundene sto for en nettotegning på 49 milliarder.

## SELSKAPET

KLP-fondene har ingen ansatte og de forurenser ikke det ytre miljø. KLP Kapitalforvaltning AS, som har kontor i Oslo, er pr. 31.12.2024 forretningsfører for 45 verdipapirfond: oversikt vist på side 8.

## RESULTAT

KLP Kapitalforvaltning hadde i 2024 driftsinntekter på 593,4 millioner kroner og oppnådde et resultat før skatt på 102,8 millioner kroner.

## VEIEN FREMOVER

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

Oslo, 25.02.2025  
Styret i KLP Kapitalforvaltning AS

Styret signerer elektronisk

(sign)  
**Aage Schaanning**  
Leder

(sign)  
**Hilde Aunvåg**

(sign)  
**Gro Myking**

(sign)  
**Leif Ola Rød**

(sign)  
**Håvard Gulbrandsen**  
Administrerende direktør

(sign)  
**Jorunn Ygre Storjohann**

(sign)  
**Magne Valen-Sendstad**  
Valgt blant og av alle ansatte



## Opplysninger

### KLP-FONDENE

FONDSNAVN	Klasse	Volum pr. 31.12.2024	Førv. honorar	Minsteinnskudd
	Klasse	Millioner NOK	%	kr.
<b>INDEKSFOND</b>				
KLP AksjeNorge Indeks	P	20 421	0,18	100
	S		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	8 688	0,18	100
	S		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	98 387	0,18	100
	S		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	42 398	0,25	100
	S		0,12	10 mill
	S-1		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	18 371	0,33	100
	S		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	13 544	0,25	100
	S		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	17 780	0,28	100
	S		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	3 494	0,20	100
	S		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	1 079	0,23	100
	S		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	18 532	0,20	100
	S		0,09	10 mill
	S-USD		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	1 152	0,23	100
	S		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	1 658	0,20	100
	S		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	290	0,23	100
	S		0,12	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	262	0,23	100
	S		0,13	10 mill
<b>SVANEMERKEDE FOND</b>				
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	13 086	0,18	100
	S		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	3 421	0,23	100
	S		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1 600	0,28	100
	S		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	2 388	0,18	100
	S		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	4 126	0,20	100
	S		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1 652	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	3	0,22	100
	S		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	187	0,22	100
	S		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	271	0,22	100
	S		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	146	0,22	100
	S		0,15	10 mill
<b>AKTIVE AKSJEFOND</b>				
KLP AksjeNorge Aktiv	P	10 013	0,75	100
	S		0,50	10 mill

KLP-FONDENE

11

ÅRSRAPPORT 2024



## Opplysninger forts.

### KLP-FONDENE

FONDSNAVN	Klasse	Volum pr. 31.12.2024	Förv. honorar	Minsteinskudd
	Klasse	Millioner NOK	%	kr.
<b>FAKTORFOND</b>				
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	24 107	0,27	100
	S		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	677	0,30	100
	S		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2 821	0,45	100
	S		0,30	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor	P	2 831	0,40	100
	S		0,25	10 mill
<b>RENTEFOND</b>				
KLP Likviditet	P	6 845	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP FRN	P	2 406	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	3 629	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1 055	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1 251	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	2 939	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	2 074	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	5 762	0,10	100
	S		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	32 775	0,20	100
	S		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	3 092	0,20	100
	S		0,12	10 mill
<b>FONDSPAKKER</b>				
KLP Nåtid	P	884	0,22	100
	S		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	204	0,22	100
	S		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	1 251	0,22	100
	S		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2 118	0,22	100
	S		0,15	10 mill
<b>SPESIALFOND</b>				
KLP Alfa Global Energi	S	1 665	0,80*	1 mill
KLP Alfa Global Rente	S	1 608	0,80*	1 mill

\* + 10% av verdistigningen over referanserenten, hvis verdien overstiger tidligere høyeste verdi. Fondet er kun tilgjengelig for profesjonelle kunder.

ÅRSRAPPORT 2024



## Fondenes regler for innskudd og uttak

### KLP-FONDENE

#### INNSKUDD

Ved tegning av andeler før kl. 13 gis det kurs i fondet samme dag (bortsett fra KLP AksjeAsia Indeks og KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret, KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks, KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor og KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar der det gis neste virkedags kurs) under forutsetning av at betalingen er identifiserbar på fondets konto innen kl. 15 og at kunden har sendt inn nødvendig dokumentasjon og informasjon.

#### UTTAK

Ved melding før kl. 13 gis uttakskurs samme dag (bortsett fra KLP AksjeAsia Indeks og KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret, KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks, KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor og KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar der det gis neste virkedags kurs). Penger vil normalt være på kundens bankkonto 2-3 virkedager etter at uttaket er registrert her. Ved nyttår og spesielle hendelser kan det ta noen flere dager, men innenfor lovens krav om 10 dager. For de to spesialfondene må krav om innløsning varsles 10 virkedager før innløsning.

#### SVINGPRISING

Fondene bruker svingprising ved kjøp og salg av andeler. Les mer her: <https://www.klp.no/sparing-og-fond/spar-i-fond/svingprising-i-klp-fondene>

#### GENERELT

Alle oppgitte kurser og avkastningstall som publiseres, eller som kunden får oppgitt i sine rapporter, er fratrukket forvalterens honorar (nettoavkastning). Fondenes gebyrer eller rammevilkår kan endres av forvalteren etter regler som fastlegges av Finanstilsynet. Andelseierne varsles om endringer ved brev forut for gjennomføringen. Det er ingen begrensning på antall uttak fra noen av fondene. Samtlige investeringer i KLP-fondene er gjort i henhold til KLP-fondenes retningslinjer for ansvarlige investeringer.

#### ANNET

Fondenes gebyrer eller rammevilkår kan endres av forvalteren etter regler som fastlegges av Finanstilsynet. Andelseierne varsles om endringer via e-post forut for gjennomføringen.

#### FORBEHOLD

Denne rapporten baserer seg på kilder som av KLP Kapitalforvaltning vurderes som pålitelige. Det er imidlertid ikke mulig å garantere at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer KLP Kapitalforvaltnings oppfatning på det tidspunkt de ble utarbeidet, og vi forbeholder oss retten til å endre oppfatning uten varsel. Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. KLP Kapitalforvaltning påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Verdien på fond som investerer i internasjonale markeder kan stige eller falle med valutasvingninger.



## Regnskapsprinsipper (Note 1)

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

### VERDIPAPIRER

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

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

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

### FINANSIELLE DERIVATER

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

**Aksjefutures** - Benyttes i hovedsak for å justere aksjeeksponeringen i fondet nærmere referanseindeksen uten å påvirke kontantbeholdningen, for

eksempel ved store tegninger og innløsninger i fondet samt utbytte fra selskaper.

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

**Valutaterminkontrakter** - Benyttes i hovedsak for å justere valutarisikoen i fondet.

**Renteswapper** - Benyttes for å justere renterisikoen i fondet.

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

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

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

### TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

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

### KOSTNADER VED SALG OG INNLØSNING AV ANDELER

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

### ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER

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

### SKATT

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

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

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

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

Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### EGENKAPITAL

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

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

### FORVALTNINGSHONORAR

Fondene betaler et forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning AS, varierende fra 0,1% til 0,8% årlig av verdien av det enkelte fond. I KLP Alfa Global



Energi og KLP Alfa Global Rente belastes i tillegg et honorar på 10% av verdistigningen over referanserenten dersom verdien overstiger tidligere høyeste verdi. For alle fondene beregnes honoraret på basis av daglige målinger av fondenes verdi.

#### SVINGPRISING

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

#### GODTGJØRELSESORDNING

De ansvarlige porteføljeforvalterne for fondet mottar fast godtgjørelse (lønn, pensjon, mv.) og prestasjonsavhengig

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

Den prestasjonsavhengige lønnen er satt opp i tråd med detaljerte myndighetskrav som har til hensikt å sikre at ansvarlige porteføljeforvaltere, deres ledere og andre ansatte i forvaltningsselskapet har sammenfallende interesser med fondenes andelseiere. Regelverket innebærer bl.a. at halvparten av

prestasjonslønnen som tildeles årlig, blir tilbakeholdt og utbetales jevnt over de tre påfølgende årene til porteføljeforvalterne. Den tilbakeholdte andelen gjøres i tillegg betinget av at resultater og risiko har vært målt riktig. Midlene som holdes tilbake passerer i verdipapirfond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning AS, sammen med andre kundemidler, frem til utbetaling.

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



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Stortorvet 7, 0155 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i KLP Kapitalforvaltning AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller fondsregnskapene for verdipapirfond gjeldende lovkrav, og
- gir fondsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2024 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

KLP AksjeNorge Indeks	KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeNorden Indeks	KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeGlobal Indeks	KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeVerden Indeks	KLP Framtid Mer Samfunnsansvar
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	KLP Likviditet
KLP AksjeEuropa Indeks	KLP FRN
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	KLP Kort Stat
KLP AksjeUSA Indeks	KLP Obligasjon 1 år
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	KLP Obligasjon 3 år
KLP AksjeAsia Indeks	KLP Obligasjon 5 år
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	KLP Statsobligasjon.
KLP AksjeTeknologi Indeks	KLP Kredittobligasjon
KLP AksjeNorge Aktiv	KLP Obligasjon Global
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	KLP Obligasjon Global 3 år
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	KLP Nåtid
KLP Aksje Global SmallCap Flerfaktor	KLP Kort Horisont
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Flerfaktor	KLP Lang Horisont
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	KLP Framtid
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	Spesialfondet KLP Alfa Global Energi
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar	Spesialfondet KLP Alfa Global Rente
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med 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 årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo document key: ECOM01UYJON-PNEUO-6EK-ID-411A7-05MPA



Shape the future  
with confidence

## Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet 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 årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, 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.

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

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til fondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle fondet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

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 årsregnskapet, 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 intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern 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 fondenes interne kontroll.

Uavhengig revisors beretning - KLP Kapitalforvaltning AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo document key: ECOMO-LY/TON-FNEUC-REK/ID-41A7-OSMPA



Shape the future  
with confidence

- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om fondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at fondet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 6. mars 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Kristian Dalby  
statsautorisert revisor

Penneo document key: ECOM0-UY7QW-PNEUQ-REKJD-411A7-05MFA

Uavhengig revisors beretning - KLP Kapitalforvaltning AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited



## 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."

### Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer.no\_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-06 16:20:53 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: ECOMG-UYIQW-PINEUJ-dEKID-41A7-OSMPA

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

#### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo AS**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.