



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 122 571
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEASIA
INDEKS
Forretningsadresse: c/o KLP Kapitalforvaltning AS
Dronning Eufemias gate 10
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tone Lise Vinje Berteig
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.02.2021

Grunnlag for avgivelse

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

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 29.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		-58 676	34 914
Utbytte		39 147 213	45 954 006
Gevinst/tap ved realisasjon		181 046 830	94 411 307
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-77 363 390	159 688 960
Andre porteføljeinntekter		69 149	137 552
Porteføljeresultat		142 841 126	300 226 740
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler			14 537
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		481 844	182 109
Forvaltningshonorar		1 565 864	1 545 614
Forvaltningsresultat		-2 047 709	-1 713 186
Resultat før skattekostnad		140 793 417	298 513 554
Skattekostnad	3	8 299 323	10 280 104
Årsresultat		132 494 094	288 233 450
Totalresultat		132 494 094	288 233 450
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		132 494 094	288 233 450
Sum anvendelse		132 494 094	288 233 450



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Sum verdipapirportefølje	4, 5, 6	1 553 412 012	1 540 917 329
Fordringer			
Andre fordringer		9 291 496	3 546 441
Sum fordringer		9 291 496	3 546 441
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		48 514 744	49 657 404
SUM EIENDELER		1 611 218 252	1 594 121 174
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		738 393 034	800 222 783
Overkurs/underkurs		184 431 919	242 005 361
Sum innskutt egenkapital		922 824 952	1 042 228 144
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		677 995 016	545 500 922
Sum opptjent egenkapital		677 995 016	545 500 922
Sum egenkapital	2	1 600 819 969	1 587 729 067
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		10 398 283	6 392 108
Sum annen gjeld		10 398 283	6 392 108
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 611 218 252	1 594 121 174



Balanse

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

POSTER UTENOM BALANSEN

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirer

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

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

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

Finansielle derivater

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

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

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

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

Renteswapper – Benyttes for å justere renterisikoen i fondet.

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

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



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

Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

Kostnader ved salg og innløsning av andeler

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

Andre porteføljeinntekter

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

Skatt

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

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

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

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

Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

Egenkapital

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



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

Forvaltningshonorar

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

Svingprising

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

Godtgjørelsesordning

De ansvarlige porteføljeforvalterne for fondet mottar fast godtgjørelse (lønn, pensjon, mv.) og prestasjonsavhengig lønn fra KLP Kapitalforvaltning AS. Porteføljeforvalterne innplasseres årlig i en prestasjonslønnramme 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 www.klp.no.

ÅRSBERETNING 2020

KLP-fondene

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

Makroøkonomiske forhold i 2020

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

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

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

Verdipapirmarkedene i 2020

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

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



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

Om KLP-fondene i 2020

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



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

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



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

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



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

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

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

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

Ansvarlige investeringer

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

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

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

Risikoforhold

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

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



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

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

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

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

Regnskap

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

Rapportering

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

Andelseierne

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



Det norske fondsmarkedet

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

Selskapet

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

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



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

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

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



Resultat i verdipapirfondene i 2020

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



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

* Fondet startet opp i løpet av året.

** Resultatet vises i USD

Veien fremover

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

Oslo, 24. februar 2021

SVERRE THORNES
Styrets leder

LEIF OLA RØD

INGVILD DINGSTAD

JORUNN YGRE STORJOHANN

MAGNE VALEN-SENDSTAD

GRO MYKING

HÅVARD GULBRANDSEN
Administrerende direktør



Til styret i forvaltningsselskapet KLP Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



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

Årsregnskapene for verdipapirfond består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2020, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

(2)

Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



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

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskaper i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskaper som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskaper som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig

(3)



Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



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

Oslo, 24. februar 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(4)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning fond

Signers:

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

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.



Verdipapirfondet KLP AksjeAsia Indeks I

Årsregnskap 2020

Resultatregnskap

NOTE	Resultatregnskap	2020	2019
	PORTEFØLJEINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Renteinntekter	-58 676	34 914
	Utbytte	39 147 213	45 954 006
	Gevinst / tap ved realisasjon	181 046 830	94 411 307
	Netto endring urealiserte gevinster	-77 363 390	159 688 960
	Andre porteføljeeinntekter	69 149	137 552
	PORTEFØLJERESULTAT	142 841 126	300 226 740
	FORVALTNINGSINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	0	14 537
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-481 844	-182 109
	Forvaltningshonorar	-1565 864	-1545 614
	FORVALTNINGSRESULTAT	-2 047 709	-1 713 186
	RESULTAT FØR SKATT	140 793 417	298 513 554
3	Skettekostnad	-8 299 323	-10 280 104
	Årsresultat	132 494 094	288 233 450
	Anvendelse av resultat		
	Overført til/fra opptjent egenkapital	132 494 094	288 233 450
	SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT	132 494 094	288 233 450



Balanse

NOTE	Balanse	2020	2019
	EIENDELER		
4,5,6	Fondets verdipapirportefølje	1 553 412 012	1 540 917 329
	Andre fordringer	9 291 496	3 546 441
	Bankinnskudd	48 514 744	49 657 404
	Sum eiendeler	1 611 218 252	1 594 121 174
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Egenkapital		
	Andelskapital til pålydende	738 393 034	800 222 783
	Over- / underkurs	184 431 919	242 005 361
	Sum innskutt egenkapital	922 824 952	1 042 228 144
	Opptjent egenkapital	677 995 016	545 500 922
2	Sum egenkapital	1 600 819 969	1 587 729 067
	Gjeld		
	Annen gjeld	10 398 283	6 392 108
	Sum gjeld	10 398 283	6 392 108
	Sum egenkapital og gjeld	1 611 218 252	1 594 121 174

Oslo, 24. februar 2021

SVERRE THORNES
Styrets leder

LEIF OLA RØD

INGVILD DINGSTAD

JORUNN YGRE STORJOHANN

MAGNE VALEN-SENDSTAD

GRO MYKING

HÅVARD GULBRANDSEN
Administrerende direktør



Note 1 **Regnskapsprinsipper**

Se Regnskapsprinsipper

Note 2 **Opplysninger om fondet**

KRONER	2020	2019
Egenkapital ved starten av året	1 587 729 067	1 381 553 694
Tegninger	312 656 808	69 989 317
Innløsninger	-432 060 000	-152 047 394
Overført til/fra opptjent egenkapital	132 494 094	288 233 450
Egenkapital ved slutten av året	1 600 819 969	1 587 729 067

	Antall andeler 31.12.	Innløsningskurs 31.12.
31.12.2020	738 393,03	2 168,62
31.12.2019	800 222,78	1 984,10
31.12.2018	839 849,18	1 644,95

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

Fondet belastes daglig forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning AS. Forvaltningshonoraret utgjør 0.1 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.



Note 3 Skatt

KRONER	2020	2019
Betalbar skatt		
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	140 793 417	298 513 554
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	-183 170 443	-92 185 808
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	77 374 231	-159 614 563
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	0	1 617
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	0	0
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	0	0
Årets skattemessig resultat	34 997 205	46 714 799
Grunnlag betalbar skatt i år	34 997 205	46 714 799
Beregnet skatt	7 699 385	10 277 256
Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS	3 922 903	4 039 460
Betalbar skatt i år	3 776 482	6 237 796
Skattekostnad		
Betalbar skatt i år	3 776 482	6 237 796
Kildeskatt	4 355 857	4 042 308
Endring utsatt skatt	158 554	0
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	8 429	0
Skattekostnad	8 299 323	10 280 104
Utsatt skatt		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	720 702	-502 793
Framførbart skattemessig underskudd	0	0
Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	720 702	-502 793
Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel	-158 554	110 614
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	0	-110 614
Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen	-158 554	0



Note 4 Verdpapirportefølje

VERDPAPIR	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ABC-MART INC	JPY	1 000	517 867	476 009	-41 857	0,03 %	0,00 %
AISIN SEIKI CO	JPY	5 500	1 451 957	1 411 650	-40 307	0,09 %	0,00 %
CASIO COMPUTER CO	JPY	6 300	746 260	985 340	239 080	0,06 %	0,00 %
DENSO CORP	JPY	14 400	4 738 204	7 325 039	2 586 834	0,46 %	0,00 %
DON QUIJOTE CO LTD	JPY	13 900	1 065 559	2 752 661	1 687 102	0,17 %	0,00 %
FAST RETAILING CO	JPY	1 900	7 106 910	14 569 952	7 463 042	0,91 %	0,00 %
FUJI HEAVY INDUSTRIES	JPY	20 100	4 450 548	3 437 903	-1 012 644	0,21 %	0,00 %
HONDA MOTOR CO	JPY	54 000	12 419 876	12 885 840	465 964	0,80 %	0,00 %
ISUZU MOTORS	JPY	17 900	1 362 139	1 454 731	92 593	0,09 %	0,00 %
KOITO MFG	JPY	3 400	1 176 396	1 979 337	802 941	0,12 %	0,00 %
MARUI GROUP CO LTD	JPY	6 200	656 127	931 652	275 524	0,06 %	0,00 %
MAZDA MOTOR CORP	JPY	19 100	1 334 774	1 096 082	-238 692	0,07 %	0,00 %
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	JPY	2 100	867 526	870 749	3 223	0,05 %	0,00 %
NAMCO BANDAI HOLDINGS	JPY	6 700	1 648 723	4 959 471	3 310 748	0,31 %	0,00 %
NGK SPARK PLUG CO	JPY	4 900	585 029	716 394	131 365	0,04 %	0,00 %
NISSAN MOTOR CO	JPY	77 100	4 843 269	3 580 520	-1 262 749	0,22 %	0,00 %
NITORI CO	JPY	2 700	2 201 455	4 840 867	2 639 412	0,30 %	0,00 %
ORIENTAL LAND CO	JPY	6 600	7 841 233	9 326 468	1 485 235	0,56 %	0,00 %
PANASONIC CORP	JPY	73 100	5 568 613	7 216 896	1 648 282	0,45 %	0,00 %
RAKUTEN	JPY	28 600	2 112 808	2 357 524	244 716	0,15 %	0,00 %
RINNAI CORP	JPY	1 300	884 674	1 291 528	406 854	0,06 %	0,00 %
SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	12 300	1 055 150	1 993 119	937 969	0,12 %	0,00 %
SEKISUI HOUSE	JPY	20 200	2 634 811	3 517 826	883 014	0,22 %	0,00 %
SHARP CORP	JPY	7 199	861 210	933 711	52 501	0,06 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SHIMAMURA CO	JPY	700	446 243	629 261	183 019	0,04 %	0,00 %
SHIMANO	JPY	2 500	2 064 672	4 993 331	2 928 659	0,31 %	0,00 %
SONY CORP	JPY	41 800	15 068 255	35 652 028	20 583 772	2,23 %	0,00 %
STANLEY ELECTRIC CO	JPY	4 200	760 559	1 158 096	397 537	0,07 %	0,00 %
SUMITOMO ELECTRIC IND	JPY	25 300	2 595 220	2 867 040	271 821	0,18 %	0,00 %
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	12 300	3 589 626	4 877 737	1 288 110	0,30 %	0,00 %
TOYODA GOSEI CO	JPY	2 100	217 189	521 579	304 389	0,03 %	0,00 %
TOYOTA INDUSTRIES CORP	JPY	4 900	1 552 878	3 328 002	1 775 124	0,21 %	0,00 %
USS CO	JPY	7 500	777 699	1 297 416	519 717	0,06 %	0,00 %
YAMADA DENKI CO	JPY	22 200	958 046	1 008 875	50 828	0,06 %	0,00 %
YAMAHA CORP	JPY	4 300	560 700	2 164 516	1 603 816	0,14 %	0,00 %
YAMAHA MOTOR CO	JPY	9 300	1 110 220	1 622 678	512 458	0,10 %	0,00 %
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	70 212	34 814 870	46 330 220	11 515 349	2,89 %	0,00 %
BRIDGESTONE CORP	JPY	17 900	4 956 998	5 023 276	66 278	0,31 %	0,00 %
HIKARI TSUSHIN INC	JPY	700	905 769	1 403 647	497 878	0,09 %	0,00 %
IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	JPY	4 700	637 975	812 268	174 293	0,05 %	0,00 %
WESFARMERS	AUD	37 548	6 453 390	12 502 890	6 049 500	0,78 %	0,00 %
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	7 900	1 474 741	1 379 059	-95 682	0,09 %	0,00 %
START TODAY CO LTD	JPY	3 800	642 373	803 262	160 888	0,05 %	0,00 %
MERCARI INC	JPY	2 700	671 845	1 024 374	352 529	0,06 %	0,00 %
Forbruksvare Total			148 410 386	220 310 822	71 900 435	13,76 %	
AEON CO	JPY	25 131	3 860 799	7 054 595	3 193 796	0,44 %	0,00 %
AJINOMOTO CO	JPY	18 300	2 919 289	3 547 369	628 100	0,22 %	0,00 %
CALBEE INC	JPY	3 500	998 010	902 676	-95 333	0,06 %	0,00 %
COCA-COLA WEST COMPANY LIMITED	JPY	4 900	1 039 161	653 816	-385 345	0,04 %	0,00 %
KAO CORP	JPY	18 600	9 265 438	12 293 482	3 028 044	0,77 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
KIKKOMAN CORP	JPY	5 500	2 108 612	3 270 284	1 161 672	0,20 %	0,00 %
LAWSON	JPY	1 854	1 016 277	738 766	-277 511	0,05 %	0,00 %
MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	4 574	2 878 353	2 753 826	-124 528	0,17 %	0,00 %
NIPPON MEAT PACKERS	JPY	3 300	1 147 654	1 242 434	94 780	0,08 %	0,00 %
NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	7 620	1 382 356	1 036 972	-345 383	0,06 %	0,00 %
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	JPY	2 400	1 392 157	1 759 410	367 253	0,11 %	0,00 %
SEVEN AND I HOLDINGS CO	JPY	29 109	8 727 273	8 832 697	105 425	0,55 %	0,00 %
SHISEIDO CO	JPY	15 500	7 105 646	9 172 552	2 066 906	0,57 %	0,00 %
TOYO SUJAN KAISHA	JPY	3 400	1 196 116	1 415 423	219 307	0,09 %	0,00 %
UNI-CHARM CORP	JPY	15 500	3 792 232	6 288 134	2 495 903	0,39 %	0,00 %
WILMAR INTERNATIONAL	SGD	72 500	1 566 554	2 183 973	617 419	0,14 %	0,00 %
WOOLWORTHS LTD	AUD	4 817	9 218 305	12 678 480	3 460 175	0,79 %	0,00 %
YAKULT HONSHA CO	JPY	4 900	2 601 138	2 119 017	-488 121	0,13 %	0,00 %
YAMAZAKI BAKING CO	JPY	5 100	704 261	729 140	24 879	0,05 %	0,00 %
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	JPY	5 600	2 038 918	1 695 058	-343 861	0,11 %	0,00 %
WH GROUP LTD	HKD	370 000	2 986 813	2 655 647	-331 165	0,17 %	0,00 %
KOSE CORP	JPY	1 300	1 517 098	1 897 403	380 305	0,12 %	0,00 %
LION CORP	JPY	8 300	1 398 428	1 719 389	320 961	0,11 %	0,00 %
POLA ORBIS HOLDINGS INC	JPY	3 600	730 479	625 148	-105 331	0,04 %	0,00 %
SUNDRUG CO LTD	JPY	2 900	972 132	990 829	18 696	0,06 %	0,00 %
TSURUHA HOLDINGS INC	JPY	1 400	1 200 517	1 704 346	503 829	0,11 %	0,00 %
A2 MILK CO LTD	NZD	28 463	2 460 172	2 117 840	-342 332	0,13 %	0,00 %
COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	800	1 098 663	1 106 598	7 935	0,07 %	0,00 %
ITO EN	JPY	2 000	1 124 375	1 083 046	-41 329	0,07 %	0,00 %
KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO	JPY	1 900	1 385 854	1 986 883	601 029	0,12 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	4 900	1 276 599	1 292 191	15 592	0,06 %	0,00 %
PIGEON CORP	JPY	4 600	1 635 338	1 623 159	-12 179	0,10 %	0,00 %
WELCIA HOLDINGS CO LTD	JPY	3 900	1 011 494	1 259 725	248 230	0,08 %	0,00 %
COLES GROUP LTD	AUD	51 049	5 409 435	6 118 114	708 679	0,36 %	0,00 %
Konsumentvarer Total			89 165 927	106 542 426	17 376 500	6,65 %	
CALTEX AUSTRALIA	AUD	8 710	1 449 912	1 635 442	185 531	0,10 %	0,00 %
IDEMITSU KOSAN CO	JPY	6 760	1 164 604	1 272 554	107 950	0,06 %	0,00 %
INPEX CORPORATION	JPY	36 300	3 049 054	1 673 729	-1 375 326	0,10 %	0,00 %
JX HOLDINGS INC	JPY	113 020	4 478 284	3 471 602	-1 006 682	0,22 %	0,00 %
SANTOS	AUD	64 028	1 981 977	2 652 348	670 371	0,17 %	0,00 %
WOODSIDE PETROLEUM	AUD	34 829	6 393 684	5 232 684	-1 161 000	0,33 %	0,00 %
OIL SEARCH	AUD	71 730	2 500 055	1 758 198	-741 857	0,11 %	0,00 %
Energil Total			21 017 571	17 696 557	-3 321 013	1,11 %	
ACOM CO	JPY	11 600	185 128	424 229	239 101	0,03 %	0,00 %
AIA GROUP LTD	HKD	376 500	20 516 533	39 495 160	18 978 627	2,47 %	0,00 %
AMP LTD	AUD	112 130	2 563 564	1 155 685	-1 507 879	0,07 %	0,00 %
ANZ BANKING GROUP	AUD	88 313	13 282 893	13 244 743	-38 149	0,83 %	0,00 %
ASX	AUD	5 890	1 682 682	2 801 824	1 119 142	0,17 %	0,00 %
BANK EAST ASIA	HKD	37 379	992 245	683 508	-308 738	0,04 %	0,00 %
BANK KYOTO	JPY	1 599	492 482	712 076	219 594	0,04 %	0,00 %
BANK YOKOHAMA	JPY	33 400	1 192 942	1 005 441	-187 501	0,06 %	0,00 %
BOC HONG KONG HOLDINGS	HKD	118 000	3 052 935	3 062 000	9 065	0,19 %	0,00 %
CHIEBA BANK	JPY	18 000	790 993	847 861	56 867	0,05 %	0,00 %
COMMONWEALTH BANK	AUD	55 122	23 224 415	29 902 952	6 678 537	1,87 %	0,00 %
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	JPY	34 100	3 990 804	4 388 840	398 036	0,27 %	0,00 %
DAIWA SECURITIES GROUP	JPY	44 600	1 871 206	1 738 347	-132 859	0,11 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
DBS GROUP HOLDINGS	SGD	56 111	5 980 246	9 102 036	3 121 790	0,57 %	0,00 %
FUKUOKA FINANCIAL GROUP	JPY	5 020	862 489	763 080	-99 410	0,05 %	0,00 %
HANG SENG BANK	HKD	24 300	3 650 473	3 587 509	-62 965	0,22 %	0,00 %
HONG KONG EXCH.&CLEARING	HKD	37 501	8 543 150	17 598 963	9 055 813	1,10 %	0,00 %
INSURANCE AUSTRALIA GRP.	AUD	82 006	2 088 128	2 546 458	458 330	0,16 %	0,00 %
MACQUARIE BANK	AUD	10 694	5 231 006	9 784 086	4 553 080	0,61 %	0,00 %
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	JPY	380 674	15 099 272	14 398 490	-700 783	0,90 %	0,00 %
MITSUBISHI UFJ LEASE FIN	JPY	12 300	316 400	504 910	188 510	0,03 %	0,00 %
MIZUHO FINANCIAL GROUP	JPY	75 112	9 304 308	8 144 317	-1 159 990	0,51 %	0,00 %
M&A INSURANCE GROUP HOLDINGS	JPY	13 923	2 793 435	3 626 640	833 204	0,23 %	0,00 %
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	102 447	16 020 833	15 296 805	-724 028	0,96 %	0,00 %
NKJSJ HOLDINGS INC	JPY	10 500	2 212 224	3 633 635	1 421 411	0,23 %	0,00 %
NOMURA HOLDINGS	JPY	98 700	3 945 494	4 460 847	515 353	0,28 %	0,00 %
OCBC BANK	SGD	103 452	6 053 891	6 742 068	688 177	0,42 %	0,00 %
ORIX CORP	JPY	41 300	4 818 780	5 426 827	608 047	0,34 %	0,00 %
QBE INSURANCE GROUP	AUD	46 279	2 890 070	2 608 111	-281 959	0,16 %	0,00 %
RESONA HOLDINGS	JPY	65 698	2 411 442	1 963 544	-447 898	0,12 %	0,00 %
SBI HOLDINGS	JPY	7 400	975 740	1 501 652	525 912	0,09 %	0,00 %
SHINSEI BANK	JPY	5 000	620 427	527 010	-93 417	0,03 %	0,00 %
SHIZUOKA BANK	JPY	12 900	778 897	808 752	29 855	0,05 %	0,00 %
SINGAPORE EXCHANGE	SGD	24 300	988 898	1 460 866	471 969	0,09 %	0,00 %
SUMITOMO MITSUJI FINL GRP	JPY	40 687	10 878 922	10 756 665	-122 257	0,67 %	0,00 %
SUMITOMO MITSUJI TRUST HOLDINGS	JPY	10 556	2 821 947	2 781 123	-140 823	0,17 %	0,00 %
SUNCORP GROUP LTD	AUD	39 431	1 693 089	2 537 405	844 316	0,16 %	0,00 %
T&D HOLDINGS	JPY	17 400	1 558 572	1 756 077	197 504	0,11 %	0,00 %
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	19 692	5 823 437	8 668 110	2 844 672	0,54 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
UNITED OVERSEAS BANK	SGD	36 513	4 424 538	5 343 428	918 891	0,33 %	0,00 %
WESTPAC BANKING	AUD	114 286	18 263 409	14 625 668	-3 637 741	0,91 %	0,00 %
JAPAN POST INSURANCE CO LTD	JPY	7 300	1 125 774	1 278 558	152 784	0,08 %	0,00 %
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	JPY	15 700	1 764 473	3 434 615	1 670 143	0,21 %	0,00 %
MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	86 318	1 397 997	1 716 568	318 571	0,11 %	0,00 %
JAPAN POST BANK CO LTD	JPY	11 800	1 311 373	828 837	-482 536	0,05 %	0,00 %
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	JPY	50 200	4 514 737	3 342 064	-1 172 673	0,21 %	0,00 %
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	AUD	4 005	1 268 059	1 419 862	151 803	0,09 %	0,00 %
TOKYO CENTURY CORP	JPY	1 300	633 036	881 861	248 826	0,06 %	0,00 %
Finans Total			227 103 787	273 320 112	46 216 324	17,07 %	
ALFRESA HOLDINGS	JPY	5 400	662 338	845 920	183 582	0,05 %	0,00 %
ASTELLAS PHARMA	JPY	58 000	5 664 700	7 666 903	2 002 203	0,48 %	0,00 %
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO	JPY	20 900	3 481 013	9 537 827	6 056 815	0,60 %	0,00 %
COCHLEAR	AUD	2 006	1 593 417	2 504 873	911 457	0,16 %	0,00 %
CSL LIMITED	AUD	14 149	11 813 436	26 471 672	14 658 236	1,65 %	0,00 %
DAIICHI SANKYO CO	JPY	53 000	5 255 628	15 537 064	10 281 436	0,97 %	0,00 %
DAINIPPON SUMITOMO PHARM	JPY	5 500	590 224	694 650	104 426	0,04 %	0,00 %
EISAI CO	JPY	7 800	3 748 082	4 768 520	1 020 438	0,30 %	0,00 %
HISAMITSU PHARMACEUTICAL	JPY	1 500	477 107	762 527	285 420	0,05 %	0,00 %
HOYA CORP	JPY	11 700	5 221 008	13 845 655	8 624 647	0,86 %	0,00 %
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	JPY	8 300	1 072 107	1 936 894	864 787	0,12 %	0,00 %
M3 INC	JPY	13 700	2 218 471	11 069 218	8 850 747	0,69 %	0,00 %
MEDIPAL HOLDINGS CORP	JPY	5 900	698 969	948 221	249 252	0,06 %	0,00 %
OLYMPUS CORP	JPY	35 900	2 967 888	6 717 899	3 750 011	0,42 %	0,00 %
ONO PHARMACEUTICAL CO	JPY	11 600	1 515 722	2 989 804	1 474 082	0,19 %	0,00 %
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	JPY	12 100	3 596 071	4 433 174	837 103	0,28 %	0,00 %



	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
VERDIPAPIRER							
RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	5 664	1 736 654	2 326 843	590 188	0,15 %	0,00 %
SANTEN PHARMACEUTICAL CO	JPY	11 000	874 189	1 527 957	653 768	0,10 %	0,00 %
SHIONOGI & CO	JPY	8 300	2 926 342	3 878 606	952 264	0,24 %	0,00 %
SONIC HEALTHCARE	AUD	14 407	1 637 111	3 060 184	1 423 074	0,19 %	0,00 %
SUZUKEN CO	JPY	2 210	557 187	683 604	126 417	0,04 %	0,00 %
SYSMEX CORP	JPY	5 300	2 472 769	5 450 059	2 977 290	0,34 %	0,00 %
TAISHO PHARMACEUTICAL CO	JPY	1 100	699 046	633 988	-65 058	0,04 %	0,00 %
TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	49 100	16 690 585	15 289 564	-1 601 021	0,95 %	0,00 %
TERUMO CORP	JPY	20 100	3 692 587	7 187 510	3 494 924	0,45 %	0,00 %
RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	12 400	789 239	1 161 140	371 902	0,07 %	0,00 %
ASAHI INTECC CO LTD	JPY	6 000	1 281 438	1 873 354	591 917	0,12 %	0,00 %
NIPPON SHINYAKU CO LTD	JPY	1 400	1 111 297	785 996	-325 301	0,05 %	0,00 %
PEPTIDREAM INC	JPY	2 800	1 199 660	1 216 727	17 067	0,06 %	0,00 %
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	NZD	17 674	1 688 508	3 592 187	1 903 679	0,22 %	0,00 %
Helset Total			88 182 790	159 398 539	71 265 749	9,95 %	
ALL NIPPON AIRWAYS CO	JPY	3 500	789 066	660 896	-108 166	0,04 %	0,00 %
AMADA CO	JPY	10 100	712 777	948 975	236 198	0,06 %	0,00 %
ASAHI GLASS CO	JPY	6 200	1 839 752	1 850 963	11 211	0,12 %	0,00 %
AUCKLAND INT'L AIRPORT	NZD	41 183	1 273 528	1 924 387	650 859	0,12 %	0,00 %
BRAMBLES	AUD	48 998	2 760 491	3 431 447	670 956	0,21 %	0,00 %
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	4 700	6 217 170	5 686 654	-530 516	0,36 %	0,00 %
DAI NIPPON PRINTING CO	JPY	7 800	1 378 980	1 199 892	-179 088	0,07 %	0,00 %
DAIKIN INDUSTRIES	JPY	8 200	6 996 468	15 585 909	8 589 440	0,97 %	0,00 %
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	9 874	6 047 095	5 637 684	-409 411	0,35 %	0,00 %
FANUC CORP	JPY	6 300	9 063 977	13 249 316	4 185 339	0,83 %	0,00 %
FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	4 200	596 079	1 293 933	697 854	0,08 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
HANKYU HANSHIN HLDG	JPY	7 400	1 658 845	2 104 890	446 245	0,13 %	0,00 %
HINO MOTORS	JPY	10 300	638 675	750 810	112 134	0,05 %	0,00 %
HITACHI CONSTR.MACHINE.	JPY	3 300	630 797	801 835	171 039	0,05 %	0,00 %
ITOCU CORP	JPY	44 100	5 166 262	10 839 779	5 673 518	0,66 %	0,00 %
JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	4 200	824 442	694 858	-129 584	0,04 %	0,00 %
JS GROUP CORP	JPY	8 700	1 023 776	1 611 781	588 005	0,10 %	0,00 %
KAJIMA CORP	JPY	15 100	953 026	1 730 568	777 542	0,11 %	0,00 %
KEIKYU CORP	JPY	7 599	802 450	1 114 777	312 327	0,07 %	0,00 %
KEIO CORP	JPY	3 299	964 965	2 188 648	1 223 693	0,14 %	0,00 %
KEISEI ELECTRIC RAILWAY	JPY	4 100	860 248	1 166 623	326 376	0,07 %	0,00 %
KEPPEL CORP LTD	SGD	46 700	1 611 949	1 627 629	15 680	0,10 %	0,00 %
KINTETSU CORP	JPY	5 800	1 996 993	2 174 053	177 060	0,14 %	0,00 %
KOMATSU	JPY	28 800	5 081 126	6 729 148	1 648 022	0,42 %	0,00 %
KUBOTA CORP	JPY	34 200	4 186 290	6 384 182	2 197 892	0,40 %	0,00 %
KURITA WATER INDUSTRIES	JPY	3 200	661 938	1 046 889	384 951	0,07 %	0,00 %
MAKITA CORP	JPY	7 300	1 630 148	3 129 803	1 499 655	0,20 %	0,00 %
MARUBENI CORP	JPY	54 800	2 665 741	3 106 588	440 847	0,19 %	0,00 %
MITSUBISHI CORP	JPY	43 800	8 165 458	9 229 591	1 064 133	0,56 %	0,00 %
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	59 900	5 632 095	7 734 266	2 102 171	0,48 %	0,00 %
MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	10 700	3 477 478	2 800 428	-677 050	0,17 %	0,00 %
MTR CORP	HKD	49 772	1 852 252	2 382 481	530 229	0,15 %	0,00 %
MAETESCO CORP	JPY	3 600	712 500	1 349 412	636 912	0,08 %	0,00 %
NGK INSULATORS	JPY	7 900	1 215 759	1 042 975	-172 784	0,07 %	0,00 %
NIDEC CORP	JPY	14 600	5 727 015	15 715 609	9 988 594	0,96 %	0,00 %
NIPPON EXPRESS CO	JPY	2 400	923 239	1 379 266	456 027	0,09 %	0,00 %
NIPPON YUSEN K.K	JPY	4 800	857 320	956 132	98 812	0,06 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
NSK	JPY	12 000	811 541	891 647	80 106	0,06 %	0,00 %
OBAYASHI CORP	JPY	21 000	1 221 263	1 549 933	328 670	0,10 %	0,00 %
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY	JPY	9 700	1 365 457	2 606 276	1 240 819	0,16 %	0,00 %
OR NATIONAL LTD	AUD	61 569	1 542 019	1 586 426	44 407	0,10 %	0,00 %
SECOM CO	JPY	6 900	4 025 624	5 445 689	1 420 065	0,34 %	0,00 %
SHIMIZU CORP	JPY	18 200	1 043 438	1 131 974	88 536	0,07 %	0,00 %
SINGAPORE AIRLINES	SGD	41 749	1 182 666	1 157 567	-25 099	0,07 %	0,00 %
SMC CORP	JPY	1 904	5 326 870	9 939 541	4 612 672	0,62 %	0,00 %
SUMITOMO CORP	JPY	38 400	3 954 147	4 348 371	394 224	0,27 %	0,00 %
SYDNEY AIRPORT	AUD	44 328	1 501 886	1 877 281	375 395	0,12 %	0,00 %
TAISEI CORP	JPY	6 200	1 267 337	1 827 826	560 490	0,11 %	0,00 %
THK CO	JPY	3 700	706 459	1 021 762	315 303	0,06 %	0,00 %
TOBU RAILWAY CO	JPY	5 900	1 139 630	1 504 530	364 900	0,09 %	0,00 %
TOKYU CORP	JPY	15 800	1 676 021	1 678 456	2 434	0,10 %	0,00 %
TOPPAN PRINTING CO	JPY	8 500	1 125 333	1 025 618	-99 715	0,06 %	0,00 %
TOSHIBA CORP	JPY	12 800	3 208 544	3 062 363	-146 162	0,19 %	0,00 %
TOTO	JPY	4 700	944 551	2 416 536	1 471 985	0,15 %	0,00 %
TOYOTA TSUSHO	JPY	7 100	1 245 867	2 452 319	1 206 452	0,15 %	0,00 %
TRANSURBAN GROUP	AUD	89 614	6 249 934	8 087 599	1 837 665	0,51 %	0,00 %
WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	5 300	2 192 555	2 372 973	180 419	0,15 %	0,00 %
YAMATO HOLDINGS CO	JPY	10 400	1 435 136	2 269 122	833 986	0,14 %	0,00 %
YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	7 700	1 405 635	3 275 756	1 870 122	0,20 %	0,00 %
QANTAS AIRWAYS LTD	AUD	31 959	1 295 509	1 024 066	-271 443	0,06 %	0,00 %
SG HOLDINGS CO LTD	JPY	10 500	1 267 426	2 448 546	1 201 120	0,15 %	0,00 %
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	HKD	45 000	1 867 549	5 495 699	3 628 150	0,34 %	0,00 %
KEIHAN ELECTRIC RAILWAY CO	JPY	3 200	732 390	1 312 260	579 870	0,08 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
MINEBEA CO	JPY	12 000	1 397 183	2 038 050	64,0 867	0,13 %	0,00 %
NAGOYA RAILROAD CO LTD	JPY	6 199	1 103 610	1 399 308	295 698	0,09 %	0,00 %
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	44 400	9 052 811	15 910 026	6 857 215	0,99 %	0,00 %
SEIBU HOLDINGS INC	JPY	6 400	855 164	536 580	-318 604	0,03 %	0,00 %
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	86 644	7 069 108	5 175 962	-1 893 146	0,32 %	0,00 %
JAPAN AIRPORT TERMINAL	JPY	1 800	763 891	932 945	169 055	0,06 %	0,00 %
HOSHIZAKI ELECTRIC CO LTD	JPY	1 600	1 167 319	1 256 532	89 213	0,06 %	0,00 %
SOHO SECURITY SERVICES CO	JPY	2 400	1 033 538	1 064 802	31 264	0,07 %	0,00 %
MISUMI GROUP INC	JPY	9 400	1 744 673	2 638 701	894 029	0,16 %	0,00 %
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	HKD	58 000	1 150 008	1 386 586	236 580	0,09 %	0,00 %
HARMONIC DRIVE SYSTEMS INC	JPY	1 200	847 858	917 521	69 663	0,06 %	0,00 %
MIURA CO LTD	JPY	3 000	1 272 421	1 433 004	160 583	0,09 %	0,00 %
MONOTARO CO LTD	JPY	4 200	1 134 411	1 828 573	694 162	0,11 %	0,00 %
NIHON M&A CENTER INC	JPY	4 900	1 951 018	2 803 812	852 794	0,18 %	0,00 %
DAIFUKU CO LTD	JPY	3 300	1 687 077	3 491 952	1 804 875	0,22 %	0,00 %
KYUSHU RAILWAY COMPANY	JPY	4 600	1 246 488	848 773	-397 715	0,05 %	0,00 %
PERSOL HOLDINGS CO LTD	JPY	6 200	1 040 651	956 845	-89 806	0,06 %	0,00 %
SINGAPORE TECH ENGR.	SGD	51 400	1 120 283	1 271 987	151 704	0,06 %	0,00 %
Industri Total			182 928 280	258 985 177	76 056 897	16,17 %	
ADVANTEST CORP	JPY	6 200	1 651 359	3 974 430	2 323 071	0,25 %	0,00 %
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	HKD	9 900	869 963	1 118 320	248 357	0,07 %	0,00 %
BROTHER INDUSTRIES	JPY	7 200	934 675	1 269 403	334 728	0,06 %	0,00 %
CANON INC	JPY	31 200	7 127 422	5 117 814	-2 009 608	0,32 %	0,00 %
COMPUTERSHARE	AUD	15 342	978 563	1 478 871	500 308	0,09 %	0,00 %
FUJII FILM HOLDINGS CO	JPY	11 100	3 378 125	5 005 712	1 627 587	0,31 %	0,00 %
FUJITSU	JPY	6 100	3 383 866	7 539 898	4 156 032	0,47 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
HAMAMATSU PHOTONICS KK	JPY	4 500	1 024 791	2 201 751	1 176 959	0,14 %	0,00 %
HIROSE ELECTRIC CO	JPY	1 002	726 764	1 300 426	573 663	0,06 %	0,00 %
HITACHI	JPY	30 100	6 829 146	10 146 837	3 317 691	0,63 %	0,00 %
IBIDEN CO	JPY	3 500	1 455 446	1 397 552	-57 893	0,09 %	0,00 %
ITOCU TECHNO-SOLUTIONS	JPY	3 000	718 663	916 774	198 111	0,06 %	0,00 %
KEYENCE CORP	JPY	5 664	9 854 918	27 242 998	17 388 080	1,70 %	0,00 %
KYOCERA CORP	JPY	10 000	4 218 927	5 246 055	1 027 128	0,33 %	0,00 %
MURATA MANUFACTURING CO	JPY	17 900	6 037 672	13 834 791	7 797 119	0,86 %	0,00 %
NEC CORP	JPY	8 100	1 937 899	3 721 332	1 783 433	0,23 %	0,00 %
NOMURA RESEARCH INST	JPY	9 956	755 326	3 050 724	2 295 398	0,19 %	0,00 %
NTT DATA CORP	JPY	20 200	1 532 388	2 363 644	831 256	0,15 %	0,00 %
OMRON CORP	JPY	5 700	1 683 869	4 348 769	2 664 880	0,27 %	0,00 %
ORACLE CORP JAPAN	JPY	1 300	744 701	1 450 004	705 303	0,09 %	0,00 %
OTSUKA CORP	JPY	3 200	730 326	1 446 273	715 946	0,09 %	0,00 %
RICHO CO	JPY	21 500	1 644 337	1 207 065	-437 271	0,08 %	0,00 %
ROHM CO	JPY	2 800	1 413 839	2 319 675	905 836	0,14 %	0,00 %
SHIMADZU CORP	JPY	7 000	818 035	2 327 802	1 509 767	0,15 %	0,00 %
SUMCO	JPY	8 200	1 472 335	1 538 870	66 536	0,10 %	0,00 %
TDK CORP	JPY	4 000	2 303 785	5 154 834	2 851 049	0,32 %	0,00 %
TOKYO ELECTRON	JPY	4 700	4 675 173	14 966 930	10 291 757	0,93 %	0,00 %
TREND MICRO	JPY	4 100	1 472 485	2 019 640	547 155	0,13 %	0,00 %
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	6 900	725 619	1 175 312	449 694	0,07 %	0,00 %
XERO LTD	AUD	3 856	3 346 741	3 740 376	393 636	0,23 %	0,00 %
SEIKO EPSON CORPORATION	JPY	8 200	1 279 775	1 041 101	-238 674	0,07 %	0,00 %
OBIC CO	JPY	2 200	1 978 440	3 782 036	1 803 596	0,24 %	0,00 %
AZBIL CORP	JPY	4 000	1 603 586	1 870 866	267 281	0,12 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	1 300	870 010	1 492 049	622 039	0,09 %	0,00 %
SCSK CORP	JPY	1 700	829 696	831 773	2 077	0,05 %	0,00 %
TIS INC	JPY	6 600	1 379 105	1 157 051	-222 054	0,07 %	0,00 %
VENTURE CORP LTD	SGD	8 400	1 039 008	1 056 780	17 772	0,07 %	0,00 %
WISETECH GLOBAL LTD	AUD	4 736	783 940	962 166	178 226	0,06 %	0,00 %
DISCO CORP	JPY	900	1 439 614	2 593 588	1 153 774	0,16 %	0,00 %
NEC ELECTRONICS CORP	JPY	24 900	1 458 335	2 228 048	771 712	0,14 %	0,00 %
AFTERPAY TOUCH GROUP LTD	AUD	6 620	2 246 885	5 160 990	2 914 105	0,32 %	0,00 %
LASERTEC CORP	JPY	2 300	1 851 670	2 309 807	458 136	0,14 %	0,00 %
IT Total			91 205 441	163 109 139	71 903 698	10,19 %	
AIR WATER INC	JPY	7 100	860 134	1 079 845	219 711	0,07 %	0,00 %
ASAHI KASEI CORP	JPY	51 600	3 898 872	4 512 321	613 449	0,28 %	0,00 %
FORTESCUE METALS GROUP	AUD	68 702	3 706 005	10 634 932	6 928 927	0,66 %	0,00 %
HITACHI METALS	JPY	8 400	899 110	1 090 874	191 765	0,07 %	0,00 %
JAMES HARDIE INDUSTRIES SE	AUD	17 651	1 955 349	4 457 107	2 501 758	0,28 %	0,00 %
JFE HOLDINGS	JPY	20 200	2 421 664	1 655 053	-766 610	0,10 %	0,00 %
JSR CORP	JPY	8 600	1 259 944	2 049 693	789 749	0,13 %	0,00 %
KANSAI PAINT CO	JPY	6 900	1 102 522	1 616 755	714 234	0,11 %	0,00 %
KURARAY CO	JPY	12 500	1 321 396	1 137 157	-184 239	0,07 %	0,00 %
mitsubishi chemical hldg	JPY	52 233	2 622 619	2 703 786	81 168	0,17 %	0,00 %
MITSUBISHI GAS CHEMICAL	JPY	6 200	662 476	1 218 037	555 560	0,08 %	0,00 %
MITSUI CHEMICALS	JPY	7 700	1 566 907	1 931 611	364 704	0,12 %	0,00 %
NEWCREST MINING	AUD	33 354	5 279 340	5 680 988	401 648	0,35 %	0,00 %
NIPPON STEEL CORP	JPY	32 158	4 705 412	3 541 529	-1 163 884	0,22 %	0,00 %
NITTO DENKO CORP	JPY	6 500	3 116 855	4 975 294	1 858 439	0,31 %	0,00 %
OJI PAPER CO	JPY	34 100	1 588 682	1 659 954	73 273	0,10 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ORICA	AUD	16 770	1 960 867	1 678 587	-282 300	0,10 %	0,00 %
SHIN-ETSU CHEMICAL CO	JPY	14 400	10 727 619	21 542 826	10 815 207	1,35 %	0,00 %
SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	62 300	2 282 858	2 144 074	-138 784	0,13 %	0,00 %
SUMITOMO METAL MINING CO	JPY	9 299	2 256 417	3 531 104	1 274 687	0,22 %	0,00 %
TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	4 700	997 343	1 005 201	7 857	0,06 %	0,00 %
TAIYO NIPPON SANSO CORP	JPY	6 600	981 710	1 048 680	66 970	0,07 %	0,00 %
TELJIN	JPY	7 600	1 019 126	1 222 697	203 572	0,08 %	0,00 %
TORAY INDUSTRIES	JPY	57 600	3 569 136	2 918 074	-651 062	0,18 %	0,00 %
NIPPON PAINT CO LTD	JPY	5 987	2 213 296	5 625 263	3 411 967	0,35 %	0,00 %
NISSAN CHEMICAL IND	JPY	4 900	1 720 312	2 625 018	904 705	0,16 %	0,00 %
EVOLUTION MINING LTD	AUD	66 106	2 816 002	2 179 388	-436 614	0,14 %	0,00 %
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	30 101	2 889 795	2 523 688	-366 108	0,16 %	0,00 %
BLUESCOPE STEEL	AUD	19 837	1 524 320	2 302 472	778 151	0,14 %	0,00 %
TOSOH CORP	JPY	10 400	1 585 302	1 386 829	-198 473	0,09 %	0,00 %
RIO TINTO LTD	AUD	15 060	9 319 883	11 325 953	2 006 070	0,71 %	0,00 %
Råvarer Total			82 629 273	113 204 771	30 575 498	7,07 %	
DENTSU	JPY	6 589	2 033 566	1 674 764	-358 802	0,10 %	0,00 %
HAKUHODO DY HOLDINGS	JPY	6 900	620 438	809 672	189 234	0,05 %	0,00 %
HKT TRUST AND HKT LTD	HKD	115 960	1 238 570	1 288 135	49 566	0,08 %	0,00 %
KDDI	JPY	50 200	9 418 492	12 763 786	3 345 295	0,80 %	0,00 %
NEXON CO LTD	JPY	14 900	1 688 882	3 929 317	2 240 434	0,25 %	0,00 %
NINTENDO CO	JPY	3 500	8 094 105	19 107 134	11 013 029	1,19 %	0,00 %
NTT CORP	JPY	40 096	6 277 531	8 796 552	2 519 021	0,55 %	0,00 %
PCCW	HKD	14 625	532 280	756 102	223 822	0,05 %	0,00 %
SINGAPORE TELECOM	SGD	257 200	5 152 611	3 848 923	-1 303 688	0,24 %	0,00 %
SOFTBANK CORP	JPY	48 800	13 821 055	32 609 996	18 788 940	2,04 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SOFTBANK CORP	JPY	89 400	10 306 253	9 586 050	-720 203	0,60 %	0,00 %
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	JPY	2 900	1 371 482	1 505 483	134 001	0,09 %	0,00 %
TELECOM CORP NEW ZEALAND	NZD	57 376	1 030 922	1 682 392	631 469	0,10 %	0,00 %
TELSTRA CORP	AUD	126 605	3 022 520	2 492 644	-529 876	0,16 %	0,00 %
TOHO CO	JPY	3 600	816 373	1 298 660	482 287	0,08 %	0,00 %
YAHOO JAPAN CORP	JPY	83 500	2 468 980	4 323 675	1 854 695	0,27 %	0,00 %
REA GROUP LTD	AUD	1 726	664 175	1 697 508	1 033 333	0,11 %	0,00 %
KAKAKU.COM INC	JPY	3 896	578 831	914 343	335 512	0,06 %	0,00 %
SEEK LTD	AUD	10 372	933 091	1 965 048	1 021 957	0,12 %	0,00 %
TPG TELECOM LTD	AUD	10 621	346 207	506 636	160 429	0,03 %	0,00 %
CYBERAGENT INC	JPY	3 300	1 447 749	1 945 751	498 002	0,12 %	0,00 %
CAPCOM CO LTD	JPY	2 600	1 296 723	1 444 614	147 891	0,09 %	0,00 %
KOEI TECMO HOLDINGS CO LTD	JPY	1 400	659 049	731 429	72 380	0,05 %	0,00 %
Telecom Total			73 819 885	115 648 612	41 828 728	7,22 %	
APA GROUP	AUD	64 465	4 070 619	4 110 024	39 205	0,26 %	0,01 %
HONGKONG CHINA GAS	HKD	591 569	9 095 939	7 564 565	-1 531 375	0,47 %	0,00 %
HONGKONG ELECTRIC HLDGS	HKD	76 500	4 950 499	3 547 856	-1 402 643	0,22 %	0,00 %
OSAKA GAS CO	JPY	20 699	3 276 098	3 625 325	347 227	0,23 %	0,00 %
TOHO GAS CO	JPY	4 100	1 320 387	2 322 246	1 001 859	0,15 %	0,00 %
TOKYO GAS CO	JPY	20 600	4 272 540	4 072 650	-199 890	0,25 %	0,00 %
MERIDIAN ENER-PARTLY PAID SH	NZD	69 607	1 760 344	3 183 919	1 423 575	0,20 %	0,00 %
AUSNET SERVICES	AUD	103 360	1 146 394	1 196 458	52 063	0,07 %	0,00 %
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	HKD	36 000	2 444 256	1 655 666	-788 590	0,10 %	0,00 %
MERCURY NZ LTD	NZD	37 004	1 029 512	1 489 591	460 079	0,09 %	0,00 %
Forsyninger Total			33 368 788	32 770 300	-598 488	2,05 %	



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
AEON MALL CO	JPY	3 630	535 093	512 354	-22 740	0,03 %	0,00 %
ASCENDAS REAL ESTATE INV	SGD	96 934	1 659 763	1 671 322	211 559	0,12 %	0,00 %
CAPITALAND	SGD	79 100	1 535 163	1 680 763	145 600	0,10 %	0,00 %
CAPTAMALL TRUST	SGD	145 500	1 774 326	2 035 977	261 651	0,13 %	0,00 %
CENTRO RETAIL AUSTRALIA	AUD	116 705	1 641 187	1 237 535	-403 652	0,08 %	0,00 %
CITY DEVELOPMENTS	SGD	13 700	704 437	707 351	2 914	0,04 %	0,00 %
DAITO TRUST CONSTRUCTION	JPY	2 000	1 876 567	1 598 861	-279 706	0,10 %	0,00 %
DAIWA HOUSE IND CO	JPY	17 600	3 611 735	4 472 034	860 299	0,28 %	0,00 %
DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	34 763	1 609 171	2 158 928	549 757	0,13 %	0,00 %
GOODMAN GROUP	AUD	51 783	2 645 996	6 469 516	3 823 520	0,40 %	0,00 %
GPT GROUP	AUD	59 768	1 279 735	1 776 946	497 211	0,11 %	0,00 %
HANG LUNG PROPERTIES	HKD	62 000	1 362 762	1 400 040	37 278	0,09 %	0,00 %
HENDERSON LAND DEV.	HKD	43 952	1 738 998	1 468 112	-270 886	0,09 %	0,00 %
JAPAN REAL ESTATE INV	JPY	41	1 621 251	2 026 440	405 189	0,13 %	0,00 %
JAPAN RETAIL FUND INVT	JPY	76	1 066 570	1 182 361	115 791	0,07 %	0,00 %
LEND LEASE GROUP	AUD	21 086	1 430 859	1 824 982	394 123	0,11 %	0,00 %
LINK REIT	HKD	65 044	3 402 465	5 070 692	1 668 227	0,32 %	0,00 %
MIRVAC GROUP	AUD	123 092	1 391 736	2 146 974	755 238	0,13 %	0,00 %
MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	37 296	5 201 998	5 124 936	-77 062	0,32 %	0,00 %
MITSUJI FUDOSAN CO	JPY	28 800	5 291 806	5 155 232	-136 574	0,32 %	0,00 %
NEW WORLD DEVELOPMENT	HKD	46 566	1 694 040	1 856 228	162 189	0,12 %	0,00 %
NIPPON BUILDING FUND	JPY	46	1 897 491	2 281 196	383 705	0,14 %	0,00 %
NOMURA REAL ESTATE HLD	JPY	4 000	679 530	757 303	77 773	0,05 %	0,00 %
SHOEI CO LTD/CHIYODA-KU	JPY	9 400	631 734	883 205	251 470	0,06 %	0,00 %
SINO LAND	HKD	102 459	1 308 173	1 142 686	-165 487	0,07 %	0,00 %
STOCKLAND	AUD	76 685	1 820 020	2 117 775	297 755	0,13 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SUMITOMO REALTY & DEV CO	JPY	9 500	2 176 288	2 506 057	329 769	0,16 %	0,00 %
SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	4 0 144	4 966 448	4 432 778	-533 670	0,28 %	0,00 %
SWIRE PACIFIC A	HKD	14 500	884 576	688 481	-196 096	0,04 %	0,00 %
SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	35 800	834 323	891 425	57 103	0,06 %	0,00 %
TOKYU LAND CORP	JPY	20 400	939 889	930 457	-9 431	0,06 %	0,00 %
UNITED OVERSEAS LAND	SGD	15 246	475 069	761 494	286 425	0,05 %	0,00 %
WESTFIELD RETAIL TRUST	AUD	163 870	3 138 888	3 009 798	-129 090	0,19 %	0,00 %
ESR CAYMAN LTD	HKD	51 400	1 367 646	1 577 841	210 195	0,10 %	0,00 %
PACIFIC CENTURY PREMIUM DEVE	HKD	15 727	0	14 240	14 240	0,00 %	0,00 %
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JPY	66	1 094 964	1 762 396	667 432	0,11 %	0,00 %
UNITED URBAN INVESTMENT CORP	JPY	97	1 019 085	1 026 422	7 338	0,06 %	0,00 %
SUNTEC REIT	SGD	63 000	657 531	608 111	-49 420	0,04 %	0,00 %
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	HKD	81 644	2 994 866	3 588 084	593 219	0,22 %	0,00 %
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	USD	37 600	2 001 048	1 329 588	-671 460	0,08 %	0,00 %
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	JPY	131	1 593 724	1 603 472	9 748	0,10 %	0,00 %
DAIWA HOUSE RESIDENTIAL INV	JPY	65	1 368 226	1 375 617	7 391	0,09 %	0,00 %
GLP J-REIT	JPY	128	1 675 562	1 725 974	50 412	0,11 %	0,00 %
MAPLE TREE COMMERCIAL TRUST	SGD	72 100	1 148 733	994 881	-153 852	0,06 %	0,00 %
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	SGD	92 015	1 302 344	1 196 149	-104 194	0,07 %	0,00 %
ORIX JREIT INC	JPY	79	1 530 949	1 117 005	-413 944	0,07 %	0,00 %
BGF HOLDINGS	EUR	299 630	0	0	0	0,00 %	0,03 %
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	HKD	52 150	1 257 569	2 323 556	1 065 987	0,15 %	0,00 %
Endem Total			81 842 333	92 425 556	10 583 223	5,77 %	
Verdipapirer Totalt			1 119 624 461	1 553 412 012	433 787 550	97,00 %	



	2020	2019
Porteføljens omløpshastighet:	0,26	0,16
Transaksjonskostnader	80 191	44 816



Note 5 Finansielle derivater

Instrument	Papir/Underliggende	Valuta	Antall	Markedsverdisponering i NOK	Gj.sn. Markedsverdisponering i NOK	Førfall
Future	ASX200 INDEX	AUD	225	9 791 964	7 253 264	18.03.2021
Future	HANGSENG INDEX	HKD	150	4 510 370	3 401 701	28.01.2021
Future	TOPIX INDEX	JPY	210 000	31 428 464	24 686 653	11.03.2021
Sum aksjefutures				45 730 799	35 341 618	



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

Motpartsliste finansielle derivater

MORGAN STANLEY

Note 6 **Verdipapirlån**

KRONER	2020	2019
Aksjer	9 035 382	23 161 588
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	9 035 382	23 161 588
Innskudd fra kredittinstitusjoner	0	0
Sertifikater og obligasjoner	9 587 696	22 773 551
Aksjer	0	1 702 733
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	9 587 696	24 476 285
Inntekter verdipapirlån	83 741	170 675
Kostnader verdipapirlån	16 736	36 079

Motparter verdipapirlån:

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

GOLDMAN SACHS & CO. LLC

UBS AG, LONDON BRANCH

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD.

BMO CAPITAL MARKETS CORP.

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

MACQUARIE BANK LIMITED, LONDON BRANCH