



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

|                      |   |
|----------------------|---|
| Organisasjonsnummer: | 919 175 451   |
| Organisasjonsform:   | Verdipapirfond  |
| Foretaksnavn:        | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL<br>SMALL CAP INDEKS II |
| Forretningsadresse:  | Dronning Eufemias gate 10<br>0191 OSLO                  |

### Regnskapsår

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Årsregnskapets periode: | 01.01.2019 - 31.12.2019 |
|-------------------------|-------------------------|

### 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:  | 28.02.2020              |

### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

*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, 21.07.2021



## Resultatregnskap

| Beløp i: NOK   | Note | 2019                 | 2018               |
|--|------|----------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                    |      |                      |                    |
| <b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>          |      |                      |                    |
| Renteinntekter   |      | 12 727               | 2 175              |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                |      | 1 790 551            | 69 501             |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap            |      | 1 065 639 728        | -38 608 510        |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                  |      | <b>1 067 443 006</b> | <b>-38 536 833</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b> |      |                      |                    |
| Kostnader ved salg og innløsning av andeler                |      | 23 740               | 1 510              |
| Forvaltningshonorar  |      | 4 256 647            | 351 065            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                |      | <b>-4 280 387</b>    | <b>-352 575</b>    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                          |      | <b>1 063 162 619</b> | <b>-38 889 408</b> |
| Skattekostnad  | 3    |                      |                    |
| <b>Årsresultat</b>   |      | <b>1 063 162 619</b> | <b>-38 889 408</b> |
| <b>Totalresultat</b>                                       |      | <b>1 063 162 619</b> | <b>-38 889 408</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                         |      |                      |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital                      |      | 1 063 162 619        | -38 889 408        |
| <b>Sum anvendelse</b>                                      |      | <b>1 063 162 619</b> | <b>-38 889 408</b> |



## Balanse

| Beløp i: NOK                               | Note | 2019                 | 2018                 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                 |      |                      |                      |
| <b>Verdipapirportefølje</b>                |      |                      |                      |
| Fondets verdipapirportefølje               |      |                      |                      |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>            | 4    | <b>4 942 506 645</b> | <b>3 836 787 167</b> |
| <b>Fordringer</b>                          |      |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter         |      |                      | 34                   |
| <b>Sum fordringer</b>                      |      | <b>0</b>             | <b>34</b>            |
| <b>Bankinnskudd</b>                        |      |                      |                      |
| Bankinnskudd                               |      | 1 937 586            | 1 792 626            |
| <b>SUM EIENDELER</b>                       |      | <b>4 944 444 232</b> | <b>3 838 579 827</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>      |      |                      |                      |
| <b>Egenkapital</b>                         |      |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                |      |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende                |      | 4 125 404 047        | 4 087 157 531        |
| Overkurs/underkurs                         |      | -213 243 231         | -217 744 328         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>            |      | <b>3 912 160 816</b> | <b>3 869 413 203</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                |      |                      |                      |
| Opptjent egenkapital                       |      | 1 031 007 345        | -32 155 274          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>            |      | <b>1 031 007 345</b> | <b>-32 155 274</b>   |
| <b>Sum egenkapital</b>                     | 2    | <b>4 943 168 162</b> | <b>3 837 257 930</b> |
| <b>Gjeld</b>                               |      |                      |                      |
| <b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b> |      |                      |                      |
| <b>Annen gjeld</b>                         |      |                      |                      |
| Annen gjeld                                |      | 1 276 070            | 1 321 897            |
| <b>Sum annen gjeld</b>                     |      | <b>1 276 070</b>     | <b>1 321 897</b>     |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>            |      | <b>4 944 444 232</b> | <b>3 838 579 827</b> |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b> | <b>Note</b> | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|---------------------|-------------|-------------|-------------|

---

**POSTER UTENOM BALANSEN**



## KLP-FONDENE

# KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II

KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II investerer i mellom-store aksjer i Nord-Amerika, Europa og Asia. Fondet tar sikte på å oppnå en avkastning tilnærmet lik disse markedene. Fondet er ikke valutasikret.

## Årsregnskap 2019

## RESULTATREGNSKAP PER 31.12.

| NOTE | KRONER  | 2019                 | 2018               |
|------|---|----------------------|--------------------|
|      | <b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>              |                      |                    |
|      | Renteinntekter  | 12 727               | 2 175              |
|      | Utbytte   | -                    | -                  |
|      | Gevinst / tap ved realisasjon                         | 1 790 551            | 69 501             |
|      | Netto endring urealiserte gevinster                   | 1 065 639 728        | -38 808 510        |
|      | Andre porteføljeginntekter                            | -                    | -                  |
|      | <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>1 067 443 006</b> | <b>-38 536 833</b> |
|      | <b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>            |                      |                    |
|      | Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | -                    | -                  |
|      | Kostnader ved salg og innløsning av andeler           | -23 740              | -1 510             |
|      | Forvaltningshonorar                                   | -4 256 647           | -351 065           |
|      | <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-4 280 387</b>    | <b>-352 575</b>    |
|      | <b>Resultat før skatt</b>                             | <b>1 063 162 619</b> | <b>-38 889 408</b> |
| 3    | Skattekostnad   | -                    | -                  |
|      | <b>Årsresultat</b>                                    | <b>1 063 162 619</b> | <b>-38 889 408</b> |
|      | <b>ANVENDELSE AV RESULTAT</b>                         |                      |                    |
|      | Overført til/fra opptjent egenkapital                 | 1 063 162 619        | -38 889 408        |
|      | <b>Sum anvendt årsresultat</b>                        | <b>1 063 162 619</b> | <b>-38 889 408</b> |

KLP AksjeGlobal  
Small Cap Indeks II

## BALANSE PER 31.12.

| NOTE | KRONER                             | 2019                 | 2018                 |
|------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
|      | <b>EIENDELER</b>                   |                      |                      |
| 4    | Fondets verdipapirportefølje       | 4 942 506 645        | 3 836 787 167        |
|      | Opptjente, ikke mottatte inntekter | -                    | 34                   |
|      | Andre fordringer                   | -                    | -                    |
|      | Bankinnskudd                       | 1 937 586            | 1 792 626            |
|      | <b>Sum eiendeler</b>               | <b>4 944 444 232</b> | <b>3 838 579 827</b> |
|      | <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>        |                      |                      |
|      | <b>EGENKAPITAL</b>                 |                      |                      |
|      | Andelskapital til pålydende        | 4 125 404 047        | 4 087 157 531        |
|      | Over- / underkurs                  | -213 243 231         | -217 744 328         |
|      | <b>Sum innskutt egenkapital</b>    | <b>3 912 160 816</b> | <b>3 869 413 203</b> |
|      | Opptjent egenkapital               | 1 031 007 345        | -32 155 274          |
| 2    | <b>Sum egenkapital</b>             | <b>4 943 168 162</b> | <b>3 837 257 930</b> |
|      | <b>GJELD</b>                       |                      |                      |
|      | Annen gjeld                        | 1 276 070            | 1 321 897            |
|      | Påløpt, ikke betalt rente          | -                    | -                    |
|      | <b>Sum gjeld</b>                   | <b>1 276 070</b>     | <b>1 321 897</b>     |
|      | <b>Sum egenkapital og gjeld</b>    | <b>4 944 444 232</b> | <b>3 838 579 827</b> |

Oslo, 28. februar 2020



SVERRE THORNES  
Styrets leder



LEIF OLA RØD



INGVILD DINGSTAD




HILDE SEEM



MAGNE VALEN-SENDSTAD



GRO MYKING



HÅVARD GULBRANDSEN  
Administrerende direktør



## KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II

ÅRSRAPPORT 2019

### NOTE 1 Regnskapsprinsipper

Se side 579.

### NOTE 2 Opplysninger om fondet

Se også ovenfor og side 11.

| TUSEN KRONER                           |                      |            | Antall andeler 31.12. | Innløsningskurs 31.12. |
|--|----------------------|------------|-----------------------|------------------------|
| Egenkapital ved starten av året        | 3 837 257 930        | 31.12.2019 | 4 125 404,0472        | 1 198,2264             |
| Tegninger                              | 69 997 325           | 31.12.2018 | 4 087 157,5314        | 938,8574               |
| Innløsninger                           | -27 249 712          | 31.12.2017 | 206 264,7335          | 1 033,5677             |
| Overført til/fra opptjent egenkapital  | 1 063 162 619        |            |                       |                        |
| <b>Egenkapital ved slutten av året</b> | <b>4 943 168 162</b> |            |                       |                        |

Fondet hadde en skattemessig aksjeandel på over 80 % ved inngangen til 2019, det vil si at andelstransaksjoner i 2019 får en aksjeandel på 100 % ved skattemessig realisasjon.

Fondet belastes daglig forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning AS. Forvaltningshonoraret utgjør 0,33 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.

Dette inkluderer forvaltningshonorar for:  
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I på 0,25 % p.a.

KLP Aksje Global SmallCapIndeks II eier:  
50 % av andelene i KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I.

### NOTE 3 Skatt

| KRONER   | 2019              | 2018            |
|--|-------------------|-----------------|
| <b>BETALBAR SKATT</b>                                    |                   |                 |
| Regnskapsmessig resultat før skattekostnad               | 1 063 162 619     | -38 889 408     |
| Ikke fradagsberettigede kostnader / skattefrie inntekter | -1 790 551        | -69 501         |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          | -1 065 639 728    | 38 608 510      |
| 3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden                  | 0                 | 0               |
| Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne           | 0                 | 0               |
| Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd      | 0                 | 0               |
| <b>Årets skattemessig resultat</b>                       | <b>-4 267 661</b> | <b>-350 400</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>        |

KLP-FONDENE

FONDENE 204



## KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II

ÅRSRAPPORT 2019

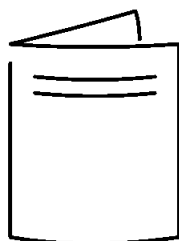
### NOTE 3 Skatt - forts.

| KRONER  | 2019              | 2018            |
|---|-------------------|-----------------|
| <b>SKATTEKOSTNAD</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 (-)            | 0                 | 0               |
| Framførbart skattemessig underskudd                           | -4 649 128        | -381 467        |
| <b>Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen</b> | <b>-4 649 128</b> | <b>-381 467</b> |
| <b>Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel</b>            | <b>-1 022 808</b> | <b>-83 923</b>  |
| Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel           | 1 022 808         | 83 923          |
| <b>Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>        |

### NOTE 4 Verdipapirportefølje

| VERDIPAPIRER                       | Valuta | Antall    | Kostpris             | Markedsverdi         | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Eierandel i selskapet |
|------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | NOK    | 4 116 092 | 3 908 710 225        | 4 942 506 645        | 1 033 796 420          | 99,98 %                   | 49,94 %               |
| Fondsandel Totalt                  |        |           | 3 908 710 225        | 4 942 506 645        | 1 033 796 420          | 99,98 %                   |                       |
| <b>Verdipapirer Totalt</b>         |        |           | <b>3 908 710 225</b> | <b>4 942 506 645</b> | <b>1 033 796 420</b>   | <b>99,98 %</b>            |                       |

Porteføljens omløpshastighet: 0,01

**KLP-FONDENE**


# Årsberetning 2019

**MAKROØKONOMISKE FORHOLD  
I 2019**

Det internasjonale pengefondet (IMF) anslår den globale økonomiske veksten i 2019 til 2,9 prosent. Dette er noe under gjennomsnittet de siste tretti årene. Veksten i USA var 2,3 prosent, mens euroområdet lå markert lavere med bare 1,2 prosent vekst. Kina hadde i 2019 en vekst på ca. 6,1 prosent, mens India hadde en vekst på 4,8 prosent.

Bruttonasjonalprodukt for Fastlands-Norge var på 2,5 prosent i 2019. Kjerneinflasjonen i Norge er nå i underkant av 2,0 prosent, noe som er omtrent på linje med inflasjonsmålet til Norges Bank. Norges Bank økte renten tre ganger i løpet av året fra 0,75 prosent til 1,50 prosent. Arbeidsmarkedet i Norge har vært relativt stabilt gjennom året og arbeidsledigheten (registrert hos NAV) var 2,7 prosent ved årsslutt.

Den norske kronen var tilnærmet uendret mot euro gjennom året og sveket seg marginalt mot den handelsvektede indeksen. Endringen fra årskiftet til årskiftet skjuler store svingninger i kronen i løpet av året. På starten av året var kronen 9,90 mot euro og endte året på 9,85, men var på det svakeste over 10,30 mot euro.

**VERDIPAPIRMARKEDENE I 2019**

Avkastningen i de ulike aksjemarkedene i verden var jevnt over meget god i 2019. Den globale aksjeindeksen for utviklede markeder, MSCI World Developed Markets målt i norske kroner, ga en avkastning på hele 29,5 prosent i 2019, mens den samme indeksen valutasisikret til norske kroner ga en avkastning på 26,4 prosent. Det norske aksjemarkedet, målt ved den brede referanseindeksen til Oslo Børs, OSEBX, ga en avkastning på 16,5 prosent.

Avkastningen i pengemarkedet og obligasjonsmarkedet var preget av lavt og fallende rentenivå i 2019. Verdipapirene med lang rentedurasjon ga som følge av rentefallet bedre avkastning enn verdipapirene med kort rentedurasjon. Til illustrasjon ga fondet KLP Pengemarked en avkastning på 1,6 prosent, mens fondet KLP Statsobligasjon, med om lag fem års løpetid, ga en avkastning på 1,9 prosent.

I det globale kredittobligasjonsmarkedet har en reduksjon i kredittpåslaget over statsrentene, sammen med rentefallet, bidratt til god avkastning. Det valutasikrede globale kredittobligasjonsfondet KLP Obligasjon Global I ga en avkastning på hele 11,0 prosent i 2019.



## OM KLP-FONDENE I 2019

KLP Kapitalforvaltning AS forvalter 51 norskregistrerte verdipapirfond (KLP-fondene). I løpet av 2019 ble det startet opp fire nye svanemerkefond. Avkastningen i fondene i 2019 var:

### AVKASTNINGSPERFORMANSGJENNOMSNITT FOR KLP-FONDENE

|                                     | Avkastning 2019 |        |            | Tracking error (TE) | Referanseindeks                           |
|-------------------------------------|-----------------|--------|------------|---------------------|---|
|                                     | Fond            | Indeks | Differanse |                     |   |
| <b>INDEKSFOND</b>                   |                 |        |            |                     |   |
| KLP AksjeNorge Indeks               | 16,52%          | 16,51% | 0,01%      | 0,07%               | OSEBX                                     |
| KLP AksjeNorge Indeks II            | 16,40%          | 16,51% | -0,11%     | 0,07%               | OSEBX                                     |
| KLP AksjeNorden Indeks              | 23,56%          | 23,62% | -0,06%     | 0,25%               | VINXBNOK                                  |
| KLP AksjeGlobal Indeks I            | 29,60%          | 29,50% | 0,10%      | 0,15%               | MSCI World Developed Markets              |
| KLP AksjeGlobal Indeks II           | 26,47%          | 26,39% | 0,08%      | 0,15%               | MSCI World Developed Markets valutasikret |
| KLP AksjeGlobal Indeks III          | 26,32%          | 26,39% | -0,07%     | 0,15%               | MSCI World Developed Markets valutasikret |
| KLP AksjeGlobal Indeks IV           | 26,27%          | 26,39% | -0,12%     | 0,15%               | MSCI World Developed Markets valutasikret |
| KLP AksjeGlobal Indeks V            | 29,48%          | 29,50% | -0,02%     | 0,15%               | MSCI World Developed Markets              |
| KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I  | 27,75%          | 28,08% | -0,33%     | 0,13%               | MSCI World Small Cap                      |
| KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II | 27,63%          | 28,08% | -0,46%     | 0,15%               | MSCI World Small Cap                      |
| KLP AksjeVerden Indeks              | 28,34%          | 28,44% | -0,10%     | 0,13%               | MSCI All Country World                    |
| KLP AksjeFremv. Mark. Indeks        | 20,90%          | 20,39% | 0,50%      | 0,47%               | MSCI Emerging Market                      |
| KLP AksjeFremv. Mark. Indeks II     | 20,75%          | 20,39% | 0,36%      | 0,53%               | MSCI Emerging Market                      |
| KLP AksjeEuropa Indeks I            | 25,84%          | 25,56% | 0,29%      | 0,40%               | MSCI Europe                               |
| KLP AksjeEuropa Indeks II           | 25,35%          | 25,13% | 0,22%      | 0,40%               | MSCI Europe valutasikret                  |
| KLP AksjeEuropa Indeks III          | 25,71%          | 25,56% | 0,15%      | 0,40%               | MSCI Europe                               |
| KLP AksjeEuropa Indeks IV           | 25,20%          | 25,13% | 0,07%      | 0,40%               | MSCI Europe valutasikret                  |
| KLP AksjeUSA Indeks USD             | 31,10%          | 30,90% | 0,21%      | 0,14%               | MSCI USA                                  |
| KLP AksjeUSA Indeks II              | 28,96%          | 28,76% | 0,20%      | 0,13%               | MSCI USA valutasikret                     |
| KLP AksjeUSA Indeks III             | 32,88%          | 32,83% | 0,05%      | 0,13%               | MSCI USA NOK                              |
| KLP AksjeUSA Indeks IV              | 28,81%          | 28,76% | 0,05%      | 0,13%               | MSCI USA valutasikret                     |
| KLP AksjeAsia Indeks I              | 20,62%          | 21,01% | -0,39%     | 0,31%               | MSCI Pacific                              |
| KLP AksjeAsia Indeks II             | 18,40%          | 18,99% | -0,59%     | 0,28%               | MSCI Pacific valutasikret                 |
| KLP AksjeAsia Indeks III            | 20,49%          | 21,01% | -0,52%     | 0,31%               | MSCI Pacific                              |
| KLP AksjeAsia Indeks IV             | 18,24%          | 18,99% | -0,76%     | 0,29%               | MSCI Pacific valutasikret                 |

Forventet relativ volatilitet for alle indeksfondene, unntatt tre, er opp til 0,75 %.  
 For KLP AksjeVerden Indeks og KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks I og II er forventningen opp til 1,00 %.  
 For alle indeksfondene ligger Tracking error (TE) innenfor forventningene.

### AKTIVE AKSJEFOND

|                |        |        |        |       |       |
|----------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| KLP AksjeNorge | 17,93% | 19,20% | -1,27% | 3,36% | OSEFX |
|----------------|--------|--------|--------|-------|-------|



## AVKASTNINGSPERFORMANSJON PR. 31.12.2019 FOR KLP-FONDENE

|  | Startdato  | Avkastning 2019 |        |            | Tracking error (TE) | Referanseindeks                              |
|--|------------|-----------------|--------|------------|---------------------|--|
|  |            | Fond            | Indeks | Differanse |                     |  |
| <b>FAKTORFOND</b>                        |            |                 |        |            |                     |  |
| KLP AksjeGlobal Flerfaktor I             |            | 23,30%          | 29,50% | -6,20%     | 4,44%               | MSCI World Developed Markets                 |
| KLP AksjeGlobal Flerfaktor II            |            | 20,27%          | 26,39% | -6,12%     | 4,68%               | MSCI World Developed Markets<br>valutasikret |
| KLP AksjeGlobal Small Cap Flerf.         |            | 24,13%          | 28,06% | -3,93%     | 2,22%               | MSCI World Small Cap                         |
| KLP Aksje Fremv. Mark. Flerfaktor        |            | 12,93%          | 20,19% | -7,26%     | 2,72%               | MSCI Emerging Markets                        |
| <b>SVANEMERKEDE FOND</b>                 |            |                 |        |            |                     |  |
| KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar       |            | 31,42%          | 29,56% | 1,86%      | 0,82%               | MSCI World Developed Markets                 |
| KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar II    | 24.09.2019 | 7,82%           | 7,82%  | 0,00%      |                     | MSCI World Developed Markets<br>valutasikret |
| KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar       | 24.09.2019 | 7,24%           | 7,74%  | -0,51%     |                     | VINXBNOK                                     |
| KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar | 24.09.2019 | 0,34%           | 0,44%  | -0,09%     |                     | Barclays Global Agg. Corp. SR                |
| KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar   | 24.09.2019 | 0,37%           | 0,37%  | 0,01%      |                     | NORM123D1                                    |
| <b>RENTEFOND</b>                         |            |                 |        |            |                     |  |
| KLP Pengemarked                          |            | 1,64%           | 1,15%  | 0,48%      | 0,10%               | STIX   |
| KLP FRN                                  |            | 2,87%           | 2,25%  | 0,63%      | 0,15%               | NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx               |
| KLP Kort Stat                            |            | 0,98%           | 1,15%  | -0,17%     | 0,04%               | STIX   |
| KLP Obligasjon 1 år                      |            | 1,61%           | 1,43%  | 0,18%      | 0,08%               | NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx                 |
| KLP Obligasjon 3 år                      |            | 1,76%           | 1,79%  | -0,03%     | 0,16%               | NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx                 |
| KLP Obligasjon 5 år                      |            | 2,05%           | 2,60%  | -0,56%     | 0,36%               | NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx                 |
| KLP Statsobligasjon                      |            | 1,92%           | 1,97%  | -0,05%     | 0,10%               | OB Govt Bonds All Index                      |
| KLP Kredittobligasjon                    |            | 2,43%           | 2,01%  | 0,42%      | 0,30%               | NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx                 |
| KLP Obligasjon Global I                  |            | 10,98%          | 10,91% | 0,07%      | 0,12%               | Barclays Global Agg. Corp. SR                |
| KLP Obligasjon Global II                 |            | 10,88%          | 10,91% | -0,03%     | 0,22%               | Barclays Global Agg. Corp. SR                |
| <b>FONDSPAKKER</b>                       |            |                 |        |            |                     |  |
| KLP Nåtid                                |            | 4,15%           | 4,00%  | 0,14%      | 0,10%               | Kombinasjonsindeks                           |
| KLP Kort Horisont                        |            | 7,45%           | 7,54%  | -0,09%     | 0,14%               | Kombinasjonsindeks                           |
| KLP Lang Horisont                        |            | 15,22%          | 16,12% | -0,90%     | 0,51%               | Kombinasjonsindeks                           |
| KLP Framtid                              |            | 23,38%          | 24,75% | -1,37%     | 0,89%               | Kombinasjonsindeks                           |
| <b>SPESIALFOND</b>                       |            |                 |        |            |                     |  |
| KLP Alfa Global Energi                   |            | 9,46%           | 1,33%  | 8,12%      | 5,86%               | 1 uke Nibor                                  |
| KLP Alfa Global Rente                    |            | 2,19%           | 1,33%  | 0,85%      | 2,62%               | 1 uke Nibor                                  |



Avkastningen i de aksjefondene som var i drift hele året varierte mellom 16 og 33 prosent. Faktorfondene oppnådde svak avkastning mot sine indekser, noe som er naturlig for disse defensive fondene i sterke aksjemarkeder. Den absolutte avkastningen var meget god og varierte mellom 20 og 24 prosent. Pengemarkeds- og obligasjonsfondene ga en avkastning på mellom 1 og 11 prosent. Fondspakkene hadde en avkastning mellom 4 og 23 prosent. Spesialfondet for renter hadde en avkastning på 2 prosent, mens spesialfondet for energiaksjer hadde en avkastning på 9 prosent.

Den samlede forvaltningskapitalen i KLP-fondene økte fra omtrent 189 milliarder til 222 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](http://www.klp.no).

Det nedlegges et betydelig arbeid for å ivareta posisjonene som en ledende forvalter på området. I 2019 fulgte selskapet opp 251 selskaper som del av dette arbeidet og det ble registrert 20 selskapsforbedringer. Ved utgangen av 2019 var 568 selskaper ekskludert fra KLP og KLP-fondenes investeringsunivers på grunn av brudd med retningslinjene. For disse selskapene inngikk 321 aksjer i KLP og KLP-fondenes referanseindekser. 210 utstedere i Barclays-indeksen for internasjonale kredittobligasjoner var utelukket fra de globale obligasjonsinvesteringene. 13 selskaper ble inkludert i KLP-fondene igjen i løpet av året. I 2019 ble det stemt

på 102 generalforsamlinger i Norge og på totalt 7770 generalforsamlinger i alle andre markeder. Dette tilsvarer ca. 97 prosent av generalforsamlingene KLP-fondene hadde stemmerett på.

Selskapet operasjonaliserte nye kriterier for uttrekk på områdene cannabis, alkohol, pengespill og pornografi med en 5 prosents inntektsgrense, og en redusert grense for kull og oljesand (fra 35 til 5 prosents inntektsgrense). 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, svanemerkede, fond i 2019.

#### 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 selskaps-ekskluderingsene som følger av retningslinjene for ansvarlige investeringer.

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

De norske rentefondene våre kjenne-tegnes ved lav kredittisiko. Rentefondene har forskjellige mål og rammer for løpetid. KLP Obligasjon Global I og II, våre globale kredittfond, investerer kun i selskapsobligasjoner med kreditt-rating minimum "investment grade".

Alle fondenes risikorammer blir overvåket på daglig basis gjennom fastlagte rutiner for risikoovervåking. Overvåk-

ningen av risikorammene blir foretatt av selskapenes risikostyringsfunksjonen, 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 kundesrapportering 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. De institusjonelle kundene har ca 90 prosent av fondenes samlede forvaltningskapital. Selskapet er landets nest største fondsforvalter. Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) er største andelseier med om lag 2/3 av den totale andelskapitalen.

#### DET NORSKE FONDSMARKEDET

Forvaltningskapitalen i norskregistrerte fond gikk i 2019 opp med 198 milliarder kroner til 1328 milliarder kroner. Av dette var netto nyttegning 47 milliarder kroner, og verdiøkningen utgjorde 151 milliarder kroner. Privatpersoner hadde en netto tegning i sine fondsbeholdninger på 10 milliarder kroner i 2019.



## SELSKAPET

KLP-fondene har ingen ansatte og de forurenser ikke det ytre miljø. KLP Kapitalforvaltning AS, som har kontor i Oslo, er pr 31.12.2019 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 AksjeFrørvoksende Markeder Indeks I   | UCITS              | Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB |
| KLP AksjeFrørvoksende 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 AksjeFrørvoksende Markeder Flerfaktor | UCITS              | Norsk avdeling av Svenska Handelsbanken AB |
| 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 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 2019 driftsinntekter på 523 millioner kroner og oppnådde et resultat før skatt på 44,3 millioner kroner.



## RESULTAT I VERDIPAPIRFONDENE I 2019

| VERDIPAPIRFOND                            | Resultat       | Netto utdelt til andels-eierene i løpet av året | Utdelt til andelseierne 31.12 | Overført til/fra opptjent egenkapital |
|---|----------------|---|-------------------------------|---------------------------------------|
| KLP AksjeNorge Indeks                     | 1 839 120 607  | -   | -                             | 1 839 120 607                         |
| KLP AksjeNorge Indeks II                  | 342 912 975    | -   | -                             | 342 912 975                           |
| KLP AksjeNorden Indeks                    | 784 612 421    | -   | -                             | 784 612 421                           |
| KLP AksjeGlobal Indeks I                  | 12 518 884 548 | -   | -                             | 12 518 884 548                        |
| KLP AksjeGlobal Indeks II                 | 6 069 570 442  | -   | -                             | 6 069 570 442                         |
| KLP AksjeGlobal Indeks III                | 274 089 445    | -   | -                             | 274 089 445                           |
| KLP AksjeGlobal Indeks IV                 | 729 235 479    | -   | -                             | 729 235 479                           |
| KLP AksjeGlobal Indeks V                  | 393 181 021    | -   | -                             | 393 181 021                           |
| KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I        | 1 601 947 868  | -   | -                             | 1 601 947 868                         |
| KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II       | 1 063 162 619  | -   | -                             | 1 063 162 619                         |
| KLP AksjeVerden Indeks                    | 841 346 179    | -   | -                             | 841 346 179                           |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks I   | 2 263 996 111  | -   | -                             | 2 263 996 111                         |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks II  | 199 980 507    | -   | -                             | 199 980 507                           |
| KLP AksjeEuropa Indeks I                  | 1 059 054 482  | -   | -                             | 1 059 054 482                         |
| KLP AksjeEuropa Indeks II                 | 424 810 964    | -   | -                             | 424 810 964                           |
| KLP AksjeEuropa Indeks III                | 168 343 972    | -   | -                             | 168 343 972                           |
| KLP AksjeEuropa Indeks IV                 | 96 129 811     | -   | -                             | 96 129 811                            |
| KLP AksjeUSA Indeks USD**                 | 270 596 946    | -   | -                             | 270 596 946                           |
| KLP AksjeUSA Indeks II                    | 377 524 129    | -   | -                             | 377 524 129                           |
| KLP AksjeUSA Indeks III                   | 493 628 739    | -   | -                             | 493 628 739                           |
| KLP AksjeUSA Indeks IV                    | 86 735 543     | -   | -                             | 86 735 543                            |
| KLP AksjeAsia Indeks I                    | 288 233 450    | -   | -                             | 288 233 450                           |
| KLP AksjeAsia Indeks II                   | 84 154 377     | -   | -                             | 84 154 377                            |
| KLP AksjeAsia Indeks III                  | 61 585 543     | -   | -                             | 61 585 543                            |
| KLP AksjeAsia Indeks IV                   | 18 454 756     | -   | -                             | 18 454 756                            |
| KLP AksjeNorge                            | 1 093 827 897  | -   | -                             | 1 093 827 897                         |
| KLP AksjeGlobal Flerfaktor I              | 5 290 770 923  | -   | -                             | 5 290 770 923                         |
| KLP AksjeGlobal Flerfaktor II             | 105 586 492    | -   | -                             | 105 586 492                           |
| KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor      | 441 978 809    | -   | -                             | 441 978 809                           |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor | 153 036 053    | -   | -                             | 153 036 053                           |
| KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar        | 176 406 597    | -   | -                             | 176 406 597                           |
| KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar II*    | 4 852 313      | -   | -                             | 4 852 313                             |
| KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar*       | 36,641,835     | -   | -                             | 36,641,835                            |
| KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar* | 7 961 066      | -895 951  | -                             | 8 857 018                             |
| KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar*   | 1 037 958      | -42 542   | 1 645 503                     | -565 002                              |
| KLP Pengemarked                           | 52 824 427     | 2 901 715                                       | 44 625 816                    | 5 296 896                             |
| KLP FRN                                   | 47 873 351     | 200 291   | 40 604 540                    | 7 068 520                             |
| KLP Kort Stat                             | 10 223 406     | 1 257 145                                       | 5 979 784                     | 2 986 477                             |
| KLP Obligasjon 1 år                       | 25 448 651     | -750 845  | 21 956 649                    | 4 242 846                             |
| KLP Obligasjon 3 år                       | 14 996 050     | -1 196 999                                      | 17 447 145                    | -1 254 096                            |
| KLP Obligasjon 5 år                       | 22 644 414     | -1 160 275                                      | 25 580 782                    | -1 776 093                            |
| KLP Statsobligasjon                       | 119 253 608    | -2 579 123                                      | 59 468 658                    | 62 364 073                            |
| KLP Kredittobligasjon                     | 53 818 598     | -3 537 984                                      | 57 115 504                    | 241 077                               |
| KLP Obligasjon Global I                   | 5 439 080 832  | 56 693 091                                      | 797 416 321                   | 4 584 971 420                         |
| KLP Obligasjon Global II                  | 59 611 739     | 949 290   | 10 752 376                    | 47 910 073                            |
| KLP Nåtid                                 | 72 437 213     | -4 005 348                                      | 33 925 498                    | 42 517 063                            |
| KLP Kort Horisont                         | 8 427 918      | -223 063  | 1 853 158                     | 6 797 823                             |
| KLP Lang Horisont                         | 70 926 860     | -   | -                             | 70 926 860                            |
| KLP Framtid                               | 704 350 748    | -   | -                             | 704 350 748                           |
| KLP Alfa Global Energi                    | 119 759 482    | -   | -                             | 119 759 482                           |
| KLP Alfa Global Rente                     | 29 430 467     | -   | -                             | 29 430 467                            |

\*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 fonds-

produkter til konkurransedyktige priser, samt yte god service til andelseierne.

Oslo, 28. februar 2020

  
SVERRE THORNES  
Styrets leder

  
LEIF OLA RØD

  
INGVILD DINGSTAD

  
HILDE SEEM

  
MAGNE VALEN-SENDSTAD

  
GRO MYKING

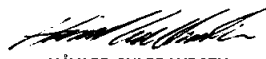
  
HÅVARD GULBRANDSEN  
Administrerende direktør



Foto: Roar Grønstad

Styret i KLP Kapitalforvaltning AS.

Fra venstre: Hilde Seem, Bent Marius Undlien, Gro Myking, Håvard Gulbrandsen, Sverre Thornes, Ingvild Dingstad, Leif Ola Rød og Magne Valen-Sendstad



## 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 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 porteføljeginntekter 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)

#### GODTGJØRELSEORDNING

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

lønn fra KLP Kapitalforvaltning AS. Porteføljeforvalterne innplasseres årlig i en prestasjonslønsramme 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](http://www.klp.no).



Til styret i forvaltningsselskapet KLP Kapitalforvaltning AS

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for 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 Aksjglobal 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                  |  |

Årsregnskapene for verdipapirfond består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets 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 årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

(2)



## Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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 årsregnskapet 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 årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for 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 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 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 årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 28. februar 2020  
**PricewaterhouseCoopers AS**

  
Erik Andersen  
Statsautorisert revisor

(4)