



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 122 555
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA
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		-254 124	-226 221
Utbytte		114 107 349	160 177 195
Gevinst/tap ved realisasjon		220 311 187	244 644 881
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-191 819 582	670 556 576
Andre porteføljeinntekter		424 626	401 475
Porteføljeresultat		142 769 456	1 075 553 905
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler			48 565
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		438 399	178 334
Forvaltningshonorar		4 585 011	4 634 614
Forvaltningsresultat		-5 023 410	-4 764 383
Resultat før skattekostnad		137 746 047	1 070 789 523
Skattekostnad	3	10 914 006	11 735 041
Årsresultat		126 832 040	1 059 054 482
Totalresultat		126 832 040	1 059 054 482
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		126 832 040	1 059 054 482
Sum anvendelse		126 832 040	1 059 054 482



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Sum verdipapirportefølje	4, 5, 6	4 103 393 953	4 653 685 146
Fordringer			
Andre fordringer		26 029 564	33 562 352
Sum fordringer		26 029 564	33 562 352
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		31 407 891	67 088 345
SUM EIENDELER		4 160 831 408	4 754 335 843
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 978 613 436	2 344 365 507
Overkurs/underkurs		129 811 101	486 042 697
Sum innskutt egenkapital		2 108 424 537	2 830 408 204
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		2 047 442 024	1 920 609 983
Sum opptjent egenkapital		2 047 442 024	1 920 609 983
Sum egenkapital	2	4 155 866 561	4 751 018 187
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		4 964 847	3 317 656
Sum annen gjeld		4 964 847	3 317 656
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 160 831 408	4 754 335 843



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 andelseierne. 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 styrer. 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)	Indeks	Referanseindeks
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	25,56%	25,35%	0,23%	25,56%	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 andelseierene 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 AksjeEuropa Indeks I

Årsregnskap 2020

Resultatregnskap

NOTE	Resultatregnskap	2020	2019
	PORTEFØLJEINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Renteinntekter	-254 124	-226 221
	Utbytte	114 107 349	160 177 195
	Gevinst / tap ved realisasjon	220 311 187	244 644 881
	Netto endring urealiserte gevinster	-191 819 582	670 556 576
	Andre porteføljeginntekter	424 626	401 475
	PORTEFØLJERESULTAT	142 769 456	1 075 553 905
	FORVALTNINGSINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	0	48 565
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-438 399	-178 334
	Forvaltningshonorar	-4 585 011	-4 634 614
	FORVALTNINGSRESULTAT	-5 023 410	-4 764 383
	RESULTAT FØR SKATT	137 746 047	1 070 789 523
3	Skattekostnad	-10 914 006	-11 735 041
	Årsresultat	126 832 040	1 059 054 482
	Anvendelse av resultat		
	Overført til/fra opptjent egenkapital	126 832 040	1 059 054 482
	SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT	126 832 040	1 059 054 482



Balanse

NOTE	Balanse	2020	2019
	EIENDELER		
4,5,6	Fondets verdipapirportefølje	4 103 393 953	4 653 685 146
	Andre fordringer	26 029 564	33 562 352
	Bankinnskudd	31 407 891	67 088 345
	Sum eiendeler	4 160 831 408	4 754 335 843
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Egenkapital		
	Andelskapital til pålydende	1 978 613 436	2 344 365 507
	Over- / underkurs	129 811 101	486 042 697
	Sum innskutt egenkapital	2 108 424 537	2 830 408 204
	Opptjent egenkapital	2 047 442 024	1 920 609 983
2	Sum egenkapital	4 155 866 561	4 751 018 187
	Gjeld		
	Annen gjeld	4 964 847	3 317 656
	Sum gjeld	4 964 847	3 317 656
	Sum egenkapital og gjeld	4 160 831 408	4 754 335 843

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	4 751 018 187	4 462 547 951
Tegninger	1 000 814 330	172 571 304
Innløsninger	-1 722 797 997	-943 155 550
Overført til/fra opptjent egenkapital	126 832 040	1 059 054 482
Egenkapital ved slutten av året	4 155 866 561	4 751 018 187

	Antall andeler 31.12.	Innløsningskurs 31.12.
31.12.2020	1 978 613,44	2 100,46
31.12.2019	2 344 365,51	2 026,47
31.12.2018	2 771 134,22	1 610,32

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	137 746 047	1 070 789 523
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	-295 580 185	-388 860 809
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	191 626 747	-670 464 463
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	2 701 387	4 189 889
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	0	0
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	0	0
Årets skattemessig resultat	36 493 995	15 654 140
Grunnlag betalbar skatt i år	36 493 995	15 654 140
Beregnet skatt	8 028 679	3 443 911
Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS	3 424 955	2 814 581
Betalbar skatt i år	4 603 724	629 330
Skattekostnad		
Betalbar skatt i år	4 603 724	629 330
Kildeskatt	6 313 796	11 057 006
Endring utsatt skatt	0	0
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	-3 513	48 705
Skattekostnad	10 914 006	11 735 041
Utsatt skatt		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	0	0
Framførbart skattemessig underskudd	0	0
Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	0	0
Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel	0	0
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen	0	0



Note 4 Verdpapirportefølje

VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ACCOR	EUR	10 668	3 725 474	3 308 036	-417 438	0,08 %	0,00 %
ADIDAS	EUR	11 600	27 609 148	36 201 285	8 592 137	0,87 %	0,01 %
BMW STAMM	EUR	20 210	14 346 496	15 292 533	946 037	0,37 %	0,00 %
BMW VORZUG	EUR	3 527	2 054 338	2 039 577	-14 761	0,05 %	0,01 %
BURBERRY GROUP	GBP	25 277	4 830 686	5 293 983	463 297	0,13 %	0,01 %
COMPASS GROUP	GBP	108 886	18 158 923	17 369 736	-789 187	0,42 %	0,01 %
CONTINENTAL	EUR	6 661	10 250 607	8 460 902	-1 789 705	0,20 %	0,00 %
DAIMLERCHRYSLER	EUR	52 143	27 669 600	31 567 791	3 898 192	0,76 %	0,00 %
ELECTROLUX B	SEK	14 190	1 713 647	2 830 776	1 117 129	0,07 %	0,00 %
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	17 328	19 002 463	23 153 913	4 151 449	0,56 %	0,00 %
HENNES & MAURITZ B	SEK	48 848	9 341 962	8 759 310	-582 652	0,21 %	0,00 %
HUSQVARNA B	SEK	25 617	1 871 951	2 844 281	972 331	0,07 %	0,01 %
INDITEX	EUR	66 237	18 416 552	18 069 125	-347 427	0,43 %	0,00 %
INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	10 891	5 211 937	5 978 138	766 200	0,14 %	0,01 %
KINGFISHER	GBP	129 045	3 468 612	4 083 882	615 270	0,10 %	0,01 %
MICHELIN	EUR	10 359	10 306 980	11 369 267	1 062 287	0,27 %	0,01 %
NEXT	GBP	7 887	4 397 999	6 540 912	2 142 913	0,16 %	0,01 %
PEUGEOT SA	EUR	36 345	6 359 922	8 517 382	2 157 461	0,20 %	0,00 %
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	9 141	4 801 128	5 400 927	599 799	0,13 %	0,01 %
PPR	EUR	4 616	21 557 168	28 743 529	7 186 361	0,69 %	0,00 %
RENAULT	EUR	12 123	7 581 636	4 541 540	-3 040 096	0,11 %	0,00 %
RICHEMONT (FIN) UNIT A	CHF	31 803	20 176 468	24 668 182	4 491 714	0,59 %	0,01 %
SODEXHO ALLIANCE	EUR	5 172	4 282 212	3 750 469	-531 743	0,09 %	0,00 %
SWATCH GROUP INH	CHF	1 771	3 483 977	4 002 323	518 346	0,10 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Amtall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SWATCH GROUP NAM	CHF		2 918	1 166 891	1 321 614	154 723	0,03 %
VOLKSWAGEN STAMM	EUR		2 004	2 962 706	3 571 063	608 357	0,09 %
VOLKSWAGEN VORZUG	EUR		11 253	15 982 906	17 968 249	1 985 344	0,43 %
WHITBREAD	GBP		12 300	3 442 332	4 462 643	1 020 311	0,11 %
PROSUS NV	EUR		29 751	21 182 053	27 539 292	6 357 238	0,66 %
PERSIMMON PLC	GBP		20 062	5 317 488	6 496 938	1 179 450	0,16 %
VALEO SA	EUR		13 949	5 523 354	4 717 067	-806 287	0,11 %
PANDORA A/S	DKK		5 934	2 943 989	5 687 401	2 743 412	0,14 %
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR		67 260	6 995 048	10 329 667	3 334 619	0,25 %
HERMES INTERNATIONAL	EUR		1 916	11 659 850	17 655 345	5 995 495	0,42 %
BARRATT DEVELOPMENTS	GBP		61 459	4 039 726	4 819 318	779 592	0,12 %
TAYLOR WIMPEY	GBP		220 961	4 244 907	4 287 711	42 803	0,10 %
ZALANDO SE	EUR		9 114	4 123 158	8 694 251	4 571 093	0,21 %
BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP		7 942	3 665 501	4 407 748	742 246	0,11 %
FERRARI NV	EUR		7 694	8 783 962	15 205 632	6 421 670	0,37 %
SEB SA	EUR		1 424	2 028 360	2 222 756	194 395	0,05 %
JD SPORTS FASHION PLC	GBP		29 066	2 406 797	2 925 560	518 763	0,07 %
MONCLER SPA	EUR		11 706	4 324 275	6 148 771	1 824 497	0,15 %
OCADO GROUP PLC	GBP		29 494	4 657 991	7 894 510	3 236 519	0,19 %
TAKEAWAY.COM NV	EUR		7 795	7 592 556	7 545 423	-47 133	0,18 %
FAURECIA	EUR		4 788	2 632 896	2 102 167	-530 728	0,05 %
DELIVERY HERO AG	EUR		7 799	4 657 463	10 376 195	5 718 733	0,25 %
PUMA	EUR		5 763	2 240 900	5 571 238	3 330 338	0,13 %
HELLOFRESH SE	EUR		9 042	4 698 182	5 986 556	1 288 375	0,14 %
Forbruksvarer Total				387 883 176	470 744 914	82 851 738	11,33 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
AHOLD (KONJ)	EUR	73 638	14 912 284	17 827 786	2 915 503	0,43 %	0,01 %
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	24 330	6 590 497	6 446 795	-143 702	0,16 %	0,00 %
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	212	3 726 710	4 320 426	593 717	0,10 %	0,00 %
BEIERSDORF	EUR	6 848	6 268 371	6 775 092	506 722	0,16 %	0,00 %
CARREFOUR	EUR	40 987	7 052 319	6 024 199	-1 028 120	0,14 %	0,01 %
COLRUYT	EUR	3 715	1 667 995	1 886 372	218 377	0,05 %	0,00 %
DANONE	EUR	41 518	28 366 285	23 382 512	-5 003 773	0,56 %	0,01 %
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	11 841	10 801 936	11 449 475	647 539	0,28 %	0,01 %
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	7 146	6 082 248	5 902 829	-179 419	0,14 %	0,00 %
JERONIMO MARTINS SGPS	EUR	17 994	2 860 183	2 605 141	-255 042	0,06 %	0,00 %
KERRY GROUP A	EUR	10 699	10 783 072	13 281 803	2 498 731	0,32 %	0,01 %
KESKO B	EUR	17 921	4 155 995	3 950 058	-206 937	0,10 %	0,01 %
LINDT & SPRUENGLI PART	CHF	69	4 341 246	5 767 729	1 426 483	0,14 %	0,01 %
LINDT AND SPRUENGLI NAMEN	CHF	7	4 996 357	5 993 704	997 347	0,14 %	0,01 %
LOREAL	EUR	16 909	38 609 718	55 054 703	16 444 985	1,32 %	0,00 %
MARINE HARVEST	NOK	28 497	5 669 459	5 442 927	-226 532	0,13 %	0,01 %
MORRISON WM SUPERMARKETS	GBP	159 177	3 856 158	3 303 976	-552 182	0,08 %	0,01 %
NESTLE	CHF	193 560	173 416 591	195 469 194	22 052 603	4,70 %	0,01 %
ORKLA	NOK	48 885	3 796 718	4 252 995	456 277	0,10 %	0,00 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	47 784	35 255 562	36 586 289	1 330 727	0,88 %	0,01 %
SAINSBURY CJ	GBP	113 149	3 200 521	2 986 225	-214 296	0,07 %	0,01 %
TESCO	GBP	654 385	16 533 548	17 722 378	1 188 830	0,43 %	0,01 %
UNILEVER PLC	GBP	176 646	89 261 623	90 801 172	1 539 550	2,18 %	0,01 %
JDE PEET'S NV	EUR	4 783	1 631 433	1 851 443	220 010	0,04 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
COCA-COLA HBC AG-CDI	GBP		13 267	3 543 723	3 690 857	14,7 134	0,09 %
ICA GRUPPEN AB	SEK		6 431	2 479 450	2 754 922	275 472	0,07 %
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	USD		13 600	6 476 594	5 802 331	-676 263	0,14 %
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK		4 0 975	10 392 011	11 298 982	906 970	0,27 %
Konsumentvarer Total				506 551 607	552 632 315	46 080 709	13,30 %
BP	GBP		984 177	49 790 175	29 349 314	-20 440 861	0,71 %
ENI	EUR		123 026	15 558 764	11 016 637	-4 541 927	0,27 %
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	EUR		25 659	3 324 081	2 353 107	-970 974	0,06 %
LUNDIN PETROLEUM	SEK		9 615	1 963 038	2 228 350	265 312	0,05 %
NESTE OIL	EUR		20 273	2 715 291	12 564 398	9 849 107	0,30 %
OMV AG	EUR		7 313	2 853 980	2 528 163	-325 818	0,06 %
REPSOL YPF	EUR		70 197	7 815 909	6 066 916	-1 748 992	0,15 %
ROYAL DUTCH SHELL B	GBP		384 369	88 877 190	56 654 885	-32 222 306	1,36 %
TENARIS SA	EUR		21 636	2 323 322	1 501 387	-821 935	0,04 %
VOPAK	EUR		3 612	1 598 363	1 626 712	28 349	0,04 %
EQUINOR ASA	NOK		46 557	7 600 437	6 748 437	-851 999	0,16 %
Energil Total				184 420 549	132 638 506	-51 782 044	3,19 %
3I GROUP PLC	GBP		46 043	4 384 422	6 240 185	1 855 763	0,15 %
ADMIRAL GROUP PLC	GBP		9 364	2 234 867	3 184 801	949 935	0,08 %
AEGON	EUR		81 971	3 129 673	2 777 986	-351 688	0,07 %
AGEAS	EUR		8 155	2 877 169	3 723 117	845 948	0,09 %
ALLIANZ	EUR		20 282	35 177 086	42 601 528	7 424 442	1,02 %
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR		53 145	7 567 704	7 939 213	371 509	0,19 %
AVIVA	GBP		190 164	9 397 858	7 238 521	-2 159 337	0,17 %
BALOISE-HOLDING AG	CHF		2 151	2 766 071	3 281 451	515 380	0,08 %
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR		324 464	16 261 578	13 715 307	-2 546 271	0,33 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	140 624	2 229 897	0	-2 229 897	0,00 %	0,00 %
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	1 398	1 290 975	1 304 003	13 027	0,03 %	0,00 %
BARCLAYS	GBP	837 121	15 776 809	14 370 916	-1 405 893	0,35 %	0,00 %
BNP PARIBAS	EUR	54 631	27 325 171	24 669 610	-2 655 561	0,59 %	0,00 %
BSCH BCO SANTANDER CENTR	EUR	842 211	32 302 875	22 392 780	-9 910 094	0,54 %	0,00 %
CAIXABANK	EUR	179 845	5 792 049	3 958 402	-1 833 647	0,10 %	0,00 %
CNP ASSURANCES	EUR	8 915	1 328 118	1 230 927	-97 191	0,03 %	0,00 %
COMMERZBANK	EUR	51 309	3 966 125	2 830 544	-1 135 581	0,07 %	0,00 %
CREDIT AGRICOLE	EUR	56 765	6 496 591	6 136 996	-359 595	0,15 %	0,00 %
CREDIT SUISSE	CHF	120 515	13 102 151	13 307 331	205 179	0,32 %	0,00 %
DANSKE BANK	DKK	34 282	8 315 957	4 856 228	-3 459 729	0,12 %	0,00 %
DEUTSCHE BANK NAMEN	EUR	93 743	10 510 345	8 788 380	-1 721 965	0,21 %	0,00 %
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9 200	9 890 910	13 420 804	3 529 893	0,32 %	0,00 %
DNB ASA	NOK	47 315	6 597 666	7 948 920	1 351 254	0,19 %	0,00 %
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	13 288	3 874 483	3 466 549	-407 933	0,08 %	0,00 %
EURAZEO	EUR	2 181	1 201 284	1 268 073	66 789	0,03 %	0,00 %
GUENSDIGE FORSIKRING ASA	NOK	9 986	1 482 608	1 911 320	428 713	0,05 %	0,00 %
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	EUR	5 653	4 612 273	4 886 903	274 629	0,12 %	0,00 %
HANNOVER RUECKVERSICH.	EUR	3 051	3 738 338	4 164 685	426 347	0,10 %	0,00 %
HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	15 545	2 880 174	2 774 507	-105 666	0,07 %	0,00 %
H5BC HOLDINGS (GB)	GBP	989 200	65 181 746	43 860 817	-21 320 929	1,06 %	0,00 %
INDUSTRIVARDEN C	SEK	7 058	1 426 517	1 953 623	527 106	0,05 %	0,00 %
ING GROEP	EUR	188 783	21 037 028	15 111 535	-5 925 493	0,36 %	0,00 %
INTESA SANPAOLO ORD	EUR	804 637	18 362 089	16 122 027	-2 240 062	0,39 %	0,00 %
INVESTOR B	SEK	22 164	8 638 323	13 845 690	5 207 367	0,33 %	0,00 %
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	10 714	4 269 347	5 292 572	1 023 225	0,13 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
KBC GROUPE	EUR	11 978	7 071 731	7 187 582	115 851	0,17 %	0,00 %
LEGAL & GENERAL GROUP	GBP	290 347	8 171 134	9 045 878	874 744	0,22 %	0,00 %
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3 430 492	21 899 107	14 630 531	-7 268 576	0,35 %	0,00 %
LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	15 212	8 081 861	16 037 623	7 955 762	0,39 %	0,00 %
MEDIOBANCA	EUR	30 363	2 363 363	2 398 344	34 981	0,06 %	0,00 %
MUENCHENER RUECKVERSICH.	EUR	6 817	12 886 440	17 339 536	4 453 096	0,42 %	0,00 %
NATIXIS	EUR	52 522	2 512 634	1 534 565	-978 069	0,04 %	0,00 %
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	921	5 248 819	9 277 649	4 028 831	0,22 %	0,00 %
PRUDENTIAL	GBP	126 949	13 329 197	20 013 461	6 684 264	0,48 %	0,00 %
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	EUR	6 519	14 31 871	1 139 128	-292 743	0,03 %	0,00 %
ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	238 191	5 734 083	4 673 629	-1 060 454	0,11 %	0,00 %
RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	52 075	3 172 401	4 128 571	956 171	0,10 %	0,01 %
SCHROEDERS	GBP	6 220	2 316 102	2 429 248	113 147	0,06 %	0,00 %
SCOR	EUR	7 947	2 501 867	2 199 538	-302 329	0,05 %	0,00 %
SKANDENSKILDA BANKEN A	SEK	78 845	6 832 658	6 945 852	113 194	0,17 %	0,00 %
SOCIETE GENERALE	EUR	38 767	11 994 156	6 913 027	-5 081 129	0,17 %	0,00 %
STANDARD CHARTERED	GBP	128 416	9 478 556	7 002 243	-2 476 313	0,17 %	0,00 %
STANDARD LIFE	GBP	106 285	277 932	3 499 186	3 221 254	0,08 %	0,00 %
SWEDBANK	SEK	44 737	7 848 478	6 721 803	-1 126 675	0,16 %	0,00 %
SWISS LIFE HOLDING	CHF	1 427	4 136 227	5 700 167	1 563 940	0,14 %	0,00 %
SWISS RE LTD	CHF	13 872	10 718 525	11 197 925	479 400	0,27 %	0,00 %
TRYG A/S	DKK	7 426	1 594 269	2 007 712	413 443	0,05 %	0,00 %
UBS NAMEN	CHF	177 548	20 408 889	21 445 058	1 036 169	0,52 %	0,00 %
UNICREDIT SPA	EUR	102 914	12 520 425	8 245 516	-4 274 909	0,20 %	0,00 %
WENDEL	EUR	1 341	1 666 202	1 376 033	-290 170	0,03 %	0,00 %
ZURICH FINL SERVICES	CHF	7 308	19 575 331	26 438 337	6 863 006	0,64 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
M&G PLC	GBP	126 353	9 542 310	2 927 294	-8 615 016	0,07 %	0,00 %
Kinnevik AB ser. B	SEK	12 151	760 289	5 263 537	4 503 249	0,13 %	0,01 %
EQT AB	SEK	12 524	1 916 290	2 747 157	830 867	0,07 %	0,00 %
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	GBP	61 523	2 374 327	2 296 960	-77 366	0,06 %	0,00 %
INDUSTRIVÅRDEN A	SEK	4 520	1 243 567	1 292 113	48 547	0,03 %	0,00 %
LUNDBERGFÖRETAGEN AB, L.E.SER. B	SEK	4 032	917 985	1 852 080	934 095	0,04 %	0,00 %
AXA SA	EUR	94 119	20 349 134	19 238 649	-1 110 485	0,46 %	0,00 %
NN GROUP NV	EUR	14 500	4 561 664	5 397 078	835 415	0,13 %	0,00 %
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	77 579	8 041 907	6 680 653	-1 361 254	0,16 %	0,00 %
ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	25 739	2 936 819	3 414 590	477 770	0,08 %	0,00 %
SAMPO OYJ-A SHS	EUR	22 861	8 124 308	8 279 233	154 925	0,20 %	0,00 %
ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	18 661	3 766 360	1 567 851	-2 198 509	0,04 %	0,00 %
POSTE ITALIANE SPA	EUR	26 979	1 915 578	2 351 498	435 920	0,06 %	0,00 %
EXOR NV	EUR	5 226	2 678 342	3 625 384	947 042	0,09 %	0,00 %
FINECOBANK SPA	EUR	31 127	3 074 083	4 369 558	1 295 475	0,11 %	0,01 %
SOFINA	EUR	703	1 872 377	2 040 002	167 625	0,05 %	0,00 %
AMUNDI SA	EUR	3 007	2 160 773	2 104 289	-56 484	0,05 %	0,00 %
NORDEA BANK ABP	SEK	154 594	12 865 784	10 833 924	-2 031 860	0,26 %	0,00 %
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	GBP	27 864	2 363 852	2 284 751	-79 101	0,05 %	0,00 %
Finans Total			660 864 284	638 670 997	-21 993 286	15,37 %	
ASTRAZENECA	GBP	63 736	43 436 098	54 633 429	11 197 331	1,31 %	0,00 %
BAYER	EUR	47 715	38 855 040	24 070 871	-14 784 169	0,58 %	0,00 %
COLOPLAST B	DKK	5 702	5 004 695	7 460 063	2 455 368	0,18 %	0,00 %
FRESENIUS MED. CARE ST	EUR	10 247	7 823 202	7 321 104	-502 098	0,18 %	0,00 %
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	20 155	11 498 420	7 969 681	-3 508 739	0,19 %	0,00 %
GLAXOSMITHKLINE	GBP	243 686	42 397 087	38 274 402	-4 122 685	0,92 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
GRIFOLS SA	EUR	7 579	1 850 935	1 896 015	45 080	0,05 %	0,00 %
GRIFOLS SA - B	EUR	12 998	2 737 438	2 099 696	-637 742	0,05 %	0,00 %
LONZA GROUP	CHF	3 624	8 997 965	19 966 078	10 968 113	0,48 %	0,00 %
MERCK KGAA STAMM	EUR	6 217	5 956 974	9 140 896	3 183 922	0,22 %	0,00 %
NOVARTIS	CHF	107 840	70 563 394	87 375 729	16 812 335	2,10 %	0,00 %
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	83 632	36 335 157	50 218 462	13 883 305	1,21 %	0,00 %
ORION-YHTYMAE B	EUR	4 976	1 703 042	1 956 385	253 343	0,05 %	0,00 %
PHILIPS ELECTRS (KON)	EUR	44 332	14 706 623	20 332 397	5 625 773	0,49 %	0,00 %
QIAGEN NV.	EUR	11 133	2 203 209	4 950 914	2 747 705	0,12 %	0,00 %
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	34 123	112 822 410	102 129 375	-10 693 035	2,46 %	0,00 %
SANOFI	EUR	55 030	43 246 798	45 370 100	2 123 302	1,09 %	0,00 %
SMITH & NEPHEW	GBP	41 574	6 404 506	7 347 237	942 732	0,18 %	0,00 %
SONOVA HOLDING	CHF	2 584	3 948 699	5 756 590	1 807 892	0,14 %	0,00 %
UCB (GROUPE)	EUR	6 206	4 484 770	5 492 387	1 007 618	0,13 %	0,00 %
WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	5 795	1 519 188	1 948 768	429 580	0,05 %	0,00 %
ALCON INC	CHF	23 544	13 591 973	13 418 312	-173 661	0,32 %	0,00 %
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	19 282	5 242 614	5 841 191	598 577	0,14 %	0,00 %
GENMAB	DKK	3 183	5 601 462	11 033 676	5 432 214	0,27 %	0,00 %
GALENICA AG-REG	CHF	2 284	2 607 630	3 075 076	467 446	0,07 %	0,00 %
H LUNDBECK A/S	DKK	2 813	1 031 172	826 646	-204 526	0,02 %	0,00 %
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	6 610	2 937 288	4 752 378	1 815 090	0,11 %	0,00 %
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	8 940	2 692 447	2 634 624	-57 824	0,06 %	0,00 %
GN STORE NORD A/S	DKK	6 012	3 157 181	4 122 355	965 175	0,10 %	0,00 %
AMBU A/S-B	DKK	8 535	2 774 802	3 161 612	386 810	0,08 %	0,00 %
AMPLIFON SPA	EUR	5 948	2 107 419	2 121 075	13 656	0,05 %	0,00 %
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	1 912	1 682 134	2 181 279	499 145	0,05 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
DIASORIN SPA	EUR	1 164	2 295 614	2 074 210	-221 404	0,05 %	0,00 %
GALAPAGOS NV	EUR	2 286	3 880 676	1 927 346	-1 953 330	0,05 %	0,00 %
NMC HEALTH PLC	GBP	6 300	2 427 896	1	-2 427 895	0,00 %	0,00 %
ORPEA	EUR	2 343	2 686 828	2 639 844	-46 984	0,06 %	0,00 %
SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	1 747	2 972 606	6 288 420	3 315 814	0,15 %	0,00 %
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	1 357	1 917 317	4 139 679	2 222 363	0,10 %	0,00 %
BIOMERIEUX	EUR	2 065	1 608 424	2 496 441	888 017	0,06 %	0,00 %
IPSEN	EUR	1 741	1 528 473	1 238 409	-290 064	0,03 %	0,00 %
RECORDATI SPA	EUR	5 376	1 962 417	2 552 939	590 522	0,06 %	0,00 %
STRAUMANN HOLDING	CHF	499	3 222 871	4 985 569	1 762 698	0,12 %	0,00 %
ARGENX SE	EUR	2 164	4 282 128	5 486 155	1 204 028	0,13 %	0,00 %
Helse Total			538 707 022	592 727 818	54 020 795	14,26 %	
ABB LTD	CHF	98 907	19 638 070	23 672 535	4 034 465	0,57 %	0,00 %
ACS ACTIV. CONST. Y SVCS	EUR	14 528	3 438 532	4 132 103	693 571	0,10 %	0,00 %
ADECCO	CHF	8 569	4 524 773	4 910 247	385 474	0,12 %	0,01 %
ADP	EUR	1 452	1 948 734	1 613 903	-334 830	0,04 %	0,00 %
ALFA LAVAL	SEK	16 772	2 967 681	3 956 982	989 301	0,10 %	0,00 %
AP MOLLER MAERSK A	DKK	174	1 424 017	3 097 840	1 673 823	0,07 %	0,00 %
AP MOLLER MAERSK B	DKK	338	2 448 210	6 487 182	4 018 972	0,16 %	0,00 %
ATLANTIA	EUR	25 522	4 778 248	3 934 327	-843 921	0,09 %	0,00 %
BOUYGUES ORD	EUR	11 752	4 282 440	4 142 784	-139 655	0,10 %	0,00 %
BRENTAG AG	EUR	8 080	3 798 913	5 361 483	1 562 569	0,13 %	0,01 %
BUNZL	GBP	17 524	4 265 414	5 010 511	745 097	0,12 %	0,01 %
BUREAU VERITAS SA	EUR	15 183	3 128 876	3 461 083	332 206	0,08 %	0,00 %
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	54 271	4 828 741	5 870 206	1 041 465	0,14 %	0,00 %
DEUTSCHE POST	EUR	53 089	16 022 744	22 524 495	6 501 750	0,54 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
DSV DE SAMMENSLUT VOGN	DKK		11 130	8 804,255	15 977 709	7 173,454	0,38 %
EFFAGE	EUR		4 669	3 893 387	3 866 040	-27 347	0,09 %
EXPERIAN PLC	GBP		49 277	10 701 980	16 015 683	5 313 703	0,39 %
FERROVIAL SA	EUR		26 746	4 523 042	6 332 319	1 809 277	0,15 %
GEA GROUP	EUR		7 974	2 420 314	2 445 923	25 609	0,06 %
GERBERIT	CHF		1 992	7 427 356	10 693 031	3 265 676	0,26 %
GRUPE EUROTUNNEL SA - REGR	EUR		22 823	2 492 545	3 390 349	897 804	0,08 %
HOCHTIEF	EUR		1 402	1 679 027	1 168 379	-510 648	0,03 %
INTERTEK GROUP	GBP		8 911	4 822 973	5 890 423	1 067 449	0,14 %
KONE B	EUR		18 539	8 777 468	12 907 500	4 130 032	0,31 %
KUEHNE & NAGEL INTL	CHF		2 883	3 925 644	5 607 294	1 681 650	0,13 %
LEGRAND	EUR		14 260	8 289 503	10 905 306	2 615 803	0,26 %
LUFTHANSA	EUR		16 835	2 811 826	1 907 371	-904 455	0,05 %
PRYSMIAN SPA	EUR		13 061	2 615 415	3 978 930	1 363 515	0,10 %
RANDSTAD HOLDING	EUR		6 553	3 084 459	3 654 885	570 426	0,09 %
REED ELSEVIER (GB)	GBP		103 673	19 134 061	21 749 544	2 615 483	0,52 %
ROLLS-ROYCE GROUP	GBP		462 585	4 854 104	6 023 056	1 168 952	0,14 %
SAINT-GOBAIN	EUR		27 823	10 340 181	10 930 266	590 085	0,26 %
SANDVIK	SEK		59 863	8 377 821	12 563 103	4 185 281	0,30 %
SCHINDLER NAMEN	CHF		996	2 086 418	2 299 909	213 491	0,06 %
SCHINDLER PART	CHF		2 143	4 775 116	4 952 650	177 533	0,12 %
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR		28 912	21 118 127	35 830 954	14 712 826	0,86 %
SECURITAS B	SEK		16 145	2 172 927	2 234 433	61 506	0,05 %
SGS	CHF		324	6 581 710	8 379 175	1 797 465	0,20 %
SIEMENS	EUR		41 056	39 528 176	50 545 664	11 017 489	1,22 %
SKANSKA B	SEK		17 971	2 952 549	3 928 849	976 300	0,09 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SKF B	SEK	20 436	3 244 667	4 546 581	1 301 914	0,11 %	0,00 %
SMITHS GROUP	GBP	20 844	3 491 316	3 670 275	178 959	0,09 %	0,01 %
THALES	EUR	5 515	4 733 127	4 327 358	-405 769	0,10 %	0,00 %
VINCI	EUR	27 937	21 715 884	23 811 469	2 095 585	0,57 %	0,00 %
VOLVO B	SEK	76 276	10 962 844	15 411 196	4 448 352	0,37 %	0,00 %
WARTSILA B	EUR	22 317	911 366	1 905 412	994 046	0,05 %	0,00 %
WOLTERS KLUWER	EUR	14 680	7 121 619	10 620 577	3 498 958	0,26 %	0,01 %
KNORR-BREMSE AG	EUR	4 048	4 025 318	4 735 997	710 679	0,11 %	0,00 %
SIEMENS ENERGY AG	EUR	21 075	4 460 076	6 623 451	2 163 375	0,16 %	0,00 %
FERGUSON PLC	GBP	12 346	2 615 968	12 836 899	10 220 932	0,31 %	0,01 %
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	10 557	7 737 107	21 388 059	13 650 951	0,51 %	0,01 %
ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	62 543	22 103 185	24 014 585	1 911 401	0,58 %	0,02 %
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	SEK	17 358	3 743 625	4 880 623	1 136 999	0,12 %	0,00 %
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	DKK	496	1 601 965	1 590 210	-11 755	0,04 %	0,00 %
ASSTEAD GROUP PLC	GBP	24 390	5 298 477	9 813 931	4 515 454	0,24 %	0,01 %
ASSA ABLOY AB-B	SEK	54 710	9 690 051	11 550 117	1 860 067	0,28 %	0,01 %
AENA SA	EUR	3 702	5 201 386	5 514 822	313 436	0,13 %	0,00 %
MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	267 846	5 538 065	5 581 520	43 454	0,13 %	0,01 %
INVESTMENT AB LATAOUR-B SHS	SEK	8 480	1 471 306	1 765 503	294 197	0,04 %	0,00 %
DASSAULT AVIATION SA	EUR	129	1 349 180	1 212 209	-136 971	0,03 %	0,00 %
DCC PLC	GBP	5 078	3 698 825	3 077 372	-621 453	0,07 %	0,01 %
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	8 150	3 440 609	4 900 778	1 460 169	0,12 %	0,00 %
RATIONAL AG	EUR	260	2 042 322	2 074 143	31 821	0,05 %	0,00 %
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	102 211	4 575 543	6 096 104	1 520 561	0,15 %	0,01 %
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	3 962	3 914 416	5 237 524	1 323 108	0,13 %	0,01 %
ALSTOM	EUR	13 452	4 937 877	6 568 428	1 630 551	0,16 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
GAMESA CORP TECHNOLOGICA	EUR		13 288	2 013 566	4 606 296	2 592 730	0,11 %
KION GROUP AG	EUR		4 022	2 601 743	2 998 289	396 546	0,07 %
MTU AERO ENGINES AG	EUR		2 894	4 645 533	6 469 764	1 824 231	0,16 %
TELEPERFORMANCE	EUR		3 181	4 933 816	9 040 844	4 107 028	0,22 %
EPIROC AB-A	SEK		34 612	2 846 774	5 400 054	2 553 280	0,13 %
EPIROC AB-B	SEK		20 743	1 498 623	3 005 945	1 507 322	0,07 %
Industri Total				443 851 958	597 610 760	153 758 802	14,38 %
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR		21 726	11 768 791	13 555 950	1 787 159	0,33 %
ASML HLDG	EUR		20 674	37 194 891	86 101 707	48 906 816	2,07 %
ATOS ORIGIN	EUR		4 760	3 619 526	3 728 962	109 435	0,09 %
CAP GEMINI SA	EUR		7 660	6 948 053	10 175 213	3 227 160	0,24 %
DASSAULT SYSTEMES	EUR		6 341	6 849 365	11 037 065	4 187 700	0,27 %
EDENRED	EUR		11 941	3 833 532	5 805 609	1 972 077	0,14 %
ERICSSON (LMD) B	SEK		140 656	9 728 865	14 317 945	4 589 081	0,34 %
HEXAGON AB SER. B	SEK		13 864	6 223 067	10 837 488	4 614 422	0,26 %
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR		63 996	11 049 652	21 044 550	9 994 898	0,51 %
NOKIA CORP	EUR		278 884	13 226 468	9 205 926	-4 020 542	0,22 %
SAGE GROUP (THE)	GBP		54 887	4 138 775	3 738 676	-400 099	0,09 %
SAP STAMM	EUR		50 717	49 136 310	56 987 197	7 830 887	1,37 %
STMICROELECTRONICS NV	EUR		31 277	5 019 773	9 921 480	4 901 706	0,24 %
ADVEN NV	EUR		881	9 514 593	17 581 923	8 067 331	0,42 %
TEAMVIEWER AG	EUR		7 419	3 675 248	3 406 531	-268 718	0,08 %
NEXI SPA	EUR		20 366	3 289 264	3 489 631	200 368	0,06 %
AVEVA GROUP PLC	GBP		5 304	2 009 687	1 987 697	-21 990	0,05 %
BECHTLE AG	EUR		1 396	2 689 172	2 609 010	-80 162	0,06 %
HALLMA PLC	GBP		18 873	3 971 306	5 409 474	1 438 168	0,13 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
LOGITECH NAMEN	CHF	7 851	4 572 170	6 533 776	1 961 606	0,16 %	0,00 %
NEMETSCHKE SE	EUR	2 946	2 261 423	1 864 083	-397 340	0,04 %	0,00 %
TEMENOS GROUP AG-REG	CHF	3 165	3 925 702	3 790 642	-135 059	0,09 %	0,00 %
WORLIDNE SA	EUR	11 650	7 002 494	9 653 791	2 651 297	0,23 %	0,00 %
IT Total			211 648 125	312 764 325	101 116 199	7,52 %	
AIR LIQUIDE	EUR	27 510	24 051 096	38 690 147	14 639 051	0,93 %	0,01 %
AKZO NOBEL	EUR	11 057	8 284 495	10 177 099	1 892 604	0,24 %	0,01 %
ANTOFAGASTA	GBP	24 778	1 940 321	4 177 388	2 237 067	0,10 %	0,00 %
ARCELOR-MITTAL A	EUR	41 311	7 635 836	8 170 774	534 938	0,20 %	0,00 %
ARKEMA	EUR	4 085	3 478 556	4 001 282	522 726	0,10 %	0,01 %
BASF	EUR	53 362	37 899 434	36 179 795	-1 719 640	0,87 %	0,01 %
BOLIDEN	SEK	15 868	2 253 220	4 820 659	2 567 439	0,12 %	0,01 %
CRH	EUR	45 273	13 081 211	16 135 004	3 053 793	0,39 %	0,01 %
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	8 204	4 397 696	6 333 323	1 935 627	0,15 %	0,01 %
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	CHF	487	2 479 215	4 023 676	1 544 461	0,10 %	0,00 %
EYRAZ PLC	GBP	26 430	1 723 894	1 458 802	-265 092	0,04 %	0,00 %
FRESNILLO PLC	GBP	9 786	1 219 010	1 293 650	74 640	0,03 %	0,00 %
GIVAUDAN	CHF	536	11 740 513	19 365 049	7 624 537	0,47 %	0,01 %
HOLCIM	CHF	30 474	12 447 634	14 351 239	1 903 606	0,35 %	0,00 %
JOHNSON MATTHEY	GBP	11 289	3 387 759	3 204 000	-183 759	0,08 %	0,01 %
KONINKLIJKE DSM	EUR	10 032	8 520 731	14 797 409	6 276 678	0,36 %	0,01 %
LANXESS AG	EUR	4 783	2 643 493	3 151 272	507 779	0,08 %	0,01 %
NORSK HYDRO ASA	NOK	79 833	3 007 377	2 942 983	-64 393	0,07 %	0,00 %
NOVOZYMES B	DKK	12 421	5 050 544	6 109 743	1 059 198	0,15 %	0,01 %
SIKA INHABER	CHF	8 253	6 611 709	19 329 167	12 717 458	0,47 %	0,01 %
SOLVAY	EUR	4 204	4 012 260	4 266 702	254 442	0,10 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
STORA ENSO R	EUR	34 370	3 555 214	5 633 141	2 077 926	0,14 %	0,01 %
UMICORE	EUR	11 725	4 436 782	4 826 034	389 251	0,12 %	0,00 %
UPM-KYMMENE	EUR	31 215	7 681 770	9 963 944	2 282 174	0,24 %	0,01 %
VOESTALPINE	EUR	6 731	2 314 985	2 066 059	-248 926	0,05 %	0,00 %
YARA INTERNATIONAL	NOK	10 303	3 710 164	3 667 868	-42 296	0,09 %	0,00 %
FUCHS PETROLUB AG -PREF	EUR	3 690	1 451 202	1 795 205	344 003	0,04 %	0,01 %
CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S	DKK	6 099	4 127 044	5 376 870	1 249 827	0,13 %	0,00 %
SYMRISE AG	EUR	7 372	5 324 198	8 371 631	3 047 433	0,20 %	0,01 %
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	12 115	3 171 481	3 386 139	214 658	0,08 %	0,00 %
MONDI PLC	GBP	28 224	5 420 144	5 679 970	259 826	0,14 %	0,01 %
COVESTRO AG	EUR	10 797	5 912 250	5 709 761	-202 489	0,14 %	0,01 %
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	34 212	4 175 865	5 111 158	935 293	0,12 %	0,01 %
SMURFT KAPPA GROUP PLC	EUR	14 113	4 459 214	5 624 130	1 164 916	0,14 %	0,01 %
CLARIANT AG-REG	CHF	11 970	2 549 994	2 182 020	-367 973	0,05 %	0,00 %
RIO TINTO PLC	GBP	65 188	34 446 163	41 733 067	7 286 904	1,00 %	0,01 %
Råvarer Total			258 602 469	334 106 158	75 503 689	8,04 %	
BT GROUP	GBP	429 644	12 011 547	6 650 124	-5 361 423	0,16 %	0,00 %
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	161 880	21 109 369	25 361 510	4 252 141	0,61 %	0,00 %
FRANCE TELECOM	EUR	97 080	12 776 230	9 899 576	-2 876 654	0,24 %	0,00 %
ILIAD	EUR	760	1 328 679	1 338 372	9 493	0,03 %	0,00 %
KPN (KON)	EUR	173 413	4 571 682	4 518 070	-53 612	0,11 %	0,00 %
PEARSON	GBP	35 525	2 634 798	2 828 940	194 142	0,07 %	0,00 %
PUBLICIS GROUPE	EUR	10 404	4 739 588	4 442 526	-297 062	0,11 %	0,00 %
SES A-FDR	EUR	17 776	2 197 191	1 436 884	-760 306	0,03 %	0,00 %
SWISSCOM	CHF	1 287	5 485 657	5 947 479	461 822	0,14 %	0,00 %
TELE2B	SEK	24 126	2 616 989	2 731 554	114 565	0,07 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
TELECOM ITALIA ORD	EUR	397 990	2 856 553	1 573 510	-1 063 043	0.04 %	0.00 %
TELECOM ITALIA RNC	EUR	262 088	1 365 135	1 163 600	-221 535	0.03 %	0.00 %
TELEFONICA	EUR	237 096	15 285 846	8 059 968	-7 225 858	0.19 %	0.00 %
TELENOR	NOK	33 286	5 220 455	4 856 427	-364 027	0.12 %	0.00 %
TELIASONERA	SEK	123 677	4 658 919	4 378 761	-280 157	0.11 %	0.00 %
UNITED INTERNET	EUR	4 767	1 907 933	1 719 403	-188 530	0.04 %	0.00 %
VIVENDI	EUR	39 660	8 478 515	10 960 314	2 481 799	0.26 %	0.00 %
VODAFONE GROUP	GBP	1 305 270	26 993 488	18 475 476	-8 518 012	0.44 %	0.00 %
WPP PLC	GBP	61 191	8 357 330	5 729 317	-2 628 012	0.14 %	0.00 %
Adevinta ASA	NOK	11 286	1 851 071	1 625 184	-225 887	0.04 %	0.00 %
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	54 853	1 486 372	1 295 813	-190 559	0.03 %	0.00 %
BOLLORE	EUR	38 668	1 400 771	1 370 001	-30 770	0.03 %	0.00 %
SCHIEBTEG ASA-B SHS	NOK	8 751	2 001 590	2 798 570	796 979	0.07 %	0.01 %
AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	46 990	2 181 515	3 277 759	1 096 244	0.08 %	0.00 %
ELISA OYJ	EUR	6 799	2 726 231	3 195 925	469 694	0.08 %	0.00 %
ALTICE NV - A	EUR	34 162	1 734 949	1 906 791	171 842	0.05 %	0.00 %
PROXIMUS	EUR	6 738	1 787 500	1 144 220	-643 280	0.03 %	0.00 %
INFORMA PLC	GBP	70 386	5 011 214	4 522 556	-488 658	0.11 %	0.00 %
SCOUT24 AG	EUR	5 466	4 055 438	3 839 405	-216 033	0.09 %	0.01 %
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	15 109	6 659 415	7 774 806	1 115 391	0.19 %	0.00 %
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	17 298	1 738 316	1 799 454	61 137	0.04 %	0.00 %
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	4 548	3 384 471	3 756 320	371 849	0.09 %	0.00 %
Telecom Total			180 434 956	160 378 635	-20 056 321	3.86 %	



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
E.ON	EUR	154 806	13 591 398	14 699 521	1 108 123	0,35 %	0,01 %
EDF	EUR	43 303	4 412 084	5 849 717	1 437 633	0,14 %	0,00 %
ENAGAS	EUR	16 657	3 703 382	3 134 870	-568 512	0,08 %	0,01 %
FORTUM OYJ	EUR	30 655	5 001 582	6 326 493	1 324 911	0,15 %	0,00 %
GAS NATURAL SDG	EUR	20 385	4 072 286	4 048 970	-23 316	0,10 %	0,00 %
GDF SUEZ	EUR	125 246	15 912 351	16 427 205	514 854	0,40 %	0,01 %
IBERDROLA	EUR	415 171	31 280 671	50 887 177	19 606 506	1,22 %	0,01 %
NATIONAL GRID	GBP	242 266	23 640 971	24 526 405	885 434	0,59 %	0,01 %
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	29 575	5 154 168	5 197 360	43 192	0,13 %	0,01 %
SEVERN TRENT	GBP	15 860	3 921 550	4 248 878	327 329	0,10 %	0,01 %
SNAM SPA	EUR	135 936	5 797 948	6 552 126	754 177	0,16 %	0,00 %
SSE PLC	GBP	71 688	9 747 642	12 585 285	2 837 643	0,30 %	0,01 %
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	EUR	23 002	2 883 522	3 908 516	924 994	0,09 %	0,00 %
TERNA	EUR	97 244	5 421 925	6 367 051	945 126	0,15 %	0,00 %
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	46 695	4 456 932	4 891 237	434 306	0,12 %	0,01 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	37 164	7 208 529	7 790 495	581 966	0,19 %	0,01 %
VERBUND OESTERR ELEK A	EUR	4 651	1 925 172	3 403 363	1 478 190	0,08 %	0,00 %
DONG ENERGY A/S	DKK	13 044	9 204 663	22 828 415	13 623 752	0,55 %	0,00 %
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	EUR	1 990	2 275 201	2 032 606	-242 595	0,05 %	0,00 %
Forsyninger Total			159 711 976	205 705 688	45 993 712	4,95 %	
BRITISH LAND CO	GBP	45 215	2 673 587	2 587 717	-85 871	0,06 %	0,00 %
FONCIERE DES REGIONS	EUR	2 448	1 819 020	1 932 369	113 349	0,05 %	0,00 %
GENEA	EUR	2 370	2 906 121	3 135 792	229 670	0,08 %	0,00 %
KLEPIERRE	EUR	8 559	2 449 562	1 648 923	-800 640	0,04 %	0,00 %
LAND SECURITIES GROUP	GBP	35 288	1 054 803	2 781 232	1 726 428	0,07 %	0,00 %
SEGRO	GBP	57 968	3 795 741	6 428 930	2 633 188	0,15 %	0,00 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SWISS PRIME SITE-REG	CHF	3 743	2 793 340	3 150 537	357 197	0,08 %	0,00 %
AROUNDTOWN SA	EUR	50 773	3 249 267	3 255 215	5 949	0,08 %	0,00 %
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	16 529	5 750 565	7 565 264	1 814 700	0,18 %	0,00 %
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIE	EUR	25 301	9 973 279	15 839 584	5 866 305	0,38 %	0,00 %
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	SEK	5 071	2 257 528	2 267 484	9 957	0,05 %	0,00 %
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	3 534	4 136 737	4 704 039	567 302	0,11 %	0,00 %
UNIBAIL GROUP STAPLED	EUR	6 641	10 136 345	4 492 903	-5 643 442	0,11 %	0,00 %
Elendom Total			52 995 896	59 789 988	6 794 092	1,44 %	
REPSOL SA-RTS	EUR	70 197	0	206 422	206 422	0,00 %	0,00 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	CHF	66 276	0	147 649	147 649	0,00 %	0,00 %
AROUNDTOWN SA - CASH OPT	EUR	50 773	0	0	0	0,00 %	0,00 %
Tegningretter Total			0	354 071	354 071	0,01 %	
Verdipapirer Totalt			3 637 536 332	4 103 393 953	465 857 621	98,73 %	



	2020	2019
Porteføljens omløpshastighet:	0.39	0.21
Transaksjonskostnader	455 190	179 235



Note 5 Finansielle derivater

Instrument	Papir/Underliggende	Valuta	Antall	Markedseksposering i NOK	Gj.sn. Markedseksposering i NOK	Førfall
Future	CAC40	EUR	160	9 305 051	16 036 308	19.03.2021
Future	DJEU5T50 INDEX	EUR	510	18 980 903	31 397 455	19.03.2021
Future	FTSE100 INDEX	GBP	310	23 439 832	39 257 761	19.03.2021
Sum aksjefutures				51 725 786	86 691 524	



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

Motpartsliste finansielle derivater

MORGAN STANLEY

Note 6 **Verdipapirlån**

KRONER	2020	2019
Aksjer	195 841 957	133 487 692
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	195 841 957	133 487 692
Innskudd fra kredittinstitusjoner	0	0
Sertifikater og obligasjoner	73 851 146	57 255 330
Aksjer	133 799 177	83 981 283
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	207 650 324	141 236 614
Inntekter verdipapirlån	520 662	484 587
Kostnader verdipapirlån	96 916	100 023

Motparter verdipapirlån:

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

GOLDMAN SACHS & CO. LLC

HSBC BANK PLC

MORGAN STANLEY AND CO. LLC.

THE BANK OF NOVA SCOTIA, NEW YORK AGENCY

UBS AG, LONDON BRANCH

ING BANK NV, LONDON BRANCH

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

SOCIETE GENERALE, PARIS BRANCH