



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 980 854 043
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORDEN
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, 28.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		-534 761	-189 637
Utbytte		64 699 772	121 515 672
Gevinst/tap ved realisasjon		195 466 372	133 647 595
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		316 746 820	544 378 226
Andre porteføljeinntekter		1 148 175	1 011 336
Porteføljerresultat		577 526 379	800 363 192
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler			66 293
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		801 550	571 307
Forvaltningshonorar		6 309 920	7 251 158
Forvaltningsresultat		-7 111 470	-7 756 172
Resultat før skattekostnad		570 414 908	792 607 020
Skattekostnad	3	-821 807	7 994 599
Årsresultat		571 236 715	784 612 421
Totalresultat		571 236 715	784 612 421
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		571 236 715	784 612 421
Sum anvendelse		571 236 715	784 612 421



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Sum verdipapirportefølje	4, 5, 6	3 946 019 015	4 070 155 447
Fordringer			
Andre fordringer		48 514 465	54 094 633
Sum fordringer		48 514 465	54 094 633
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		218 485 466	213 244 219
SUM EIENDELER		4 213 018 946	4 337 494 298
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		655 458 357	831 501 243
Overkurs/underkurs		365 832 261	856 941 351
Sum innskutt egenkapital		1 021 290 618	1 688 442 595
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		3 051 849 212	2 480 612 497
Sum opptjent egenkapital		3 051 849 212	2 480 612 497
Sum egenkapital	2	4 073 139 830	4 169 055 092
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		139 879 116	168 439 207
Sum annen gjeld		139 879 116	168 439 207
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 213 018 946	4 337 494 298



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

Den prestasjonsavhengige lønnen er satt opp i tråd med detaljerte myndighetskrav som har til hensikt å sikre at ansvarlige porteføljeforvaltere, deres ledere og andre ansatte i forvaltningsselskapet har sammenfallende interesser med fondenes 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 valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks III	9,41%	9,29%	0,12%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks IV	9,39%	9,29%	0,09%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
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 valutaskret				
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 valutaskret				
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 valutaskret				
KLP AksjeUSA Indeks III	18,37%	17,63%	0,74%	0,35%	MSCI USA NOK				



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

Indeksfond	Startdato			Avkastning 2020			Referanseindeks		
	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	Tracking Error (TE)		
KLP AksjeUSA Indeks IV	15,10%	15,25%	-0,15%	15,10%	15,25%	-0,15%	0,36%	MSCI USA valutaskret	
KLP AksjeAsia Indeks I	9,30%	9,06%	0,24%	9,30%	9,06%	0,24%	0,50%	MSCI Pacific	
KLP AksjeAsia Indeks II	4,58%	3,59%	0,99%	4,58%	3,59%	0,99%	1,35%	MSCI Pacific valutaskret	
KLP AksjeAsia Indeks III	9,18%	9,06%	0,12%	9,18%	9,06%	0,12%	0,58%	MSCI Pacific	
KLP AksjeAsia Indeks IV	4,45%	3,59%	0,85%	4,45%	3,59%	0,85%	1,35%	MSCI Pacific valutaskret	
Aktive aksjefond	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	TE		
KLP AksjeNorge	7,95%	7,33%	0,61%	7,95%	7,33%	0,61%	4,69%	OSEFX	
Faktorfond	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	TE		
KLP AksjeGlobal Flerfaktor I	0,38%	12,93%	-12,55%	0,38%	12,93%	-12,55%	4,55%	MSCI World Developed Markets	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor II	-0,99%	9,29%	-10,28%	-0,99%	9,29%	-10,28%	5,03%	MSCI World Developed Markets valutaskret	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	3,29%	12,99%	-9,70%	3,29%	12,99%	-9,70%	2,70%	MSCI World Small Cap	
KLP Aksje Fremv. Merik. Flerfaktor	2,60%	15,27%	-12,67%	2,60%	15,27%	-12,67%	4,37%	MSCI Emerging Markets	
Svanemerkede fond	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	TE		
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsvar	17,72%	12,93%	4,79%	17,72%	12,93%	4,79%	2,28%	MSCI World Developed Markets	
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsvar II	12,79%	9,29%	3,50%	12,79%	9,29%	3,50%	2,82%	MSCI World Developed Markets valutaskret	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsvar	25,56%	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 Stet	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 AksjeNorden Indeks

Årsregnskap 2020

Resultatregnskap

NOTE	Resultatregnskap	2020	2019
	PORTEFØLJEINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Renteinntekter	-534 761	-189 637
	Utbytte	64 699 772	121 515 672
	Gevinst / tap ved realisasjon	195 466 372	133 647 595
	Netto endring urealiserte gevinster	316 746 820	544 378 226
	Andre porteføljeeinntekter	1 148 175	1 011 336
	PORTEFØLJERESULTAT	577 526 379	800 363 192
	FORVALTNINGSINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	66 293
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-801 550	-571 307
	Forvaltningshonorar	-6 309 920	-7 251 158
	FORVALTNINGSRESULTAT	-7 111 470	-7 756 172
	RESULTAT FØR SKATT	570 414 908	792 607 020
3	Skattekostnad	821 807	-7 994 599
	Årsresultat	571 236 715	784 612 421
	Anvendelse av resultat		
	Overført til/fra opptjent egenkapital	571 236 715	784 612 421
	SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT	571 236 715	784 612 421



Balanse

NOTE	Balanse	2020	2019
	EIENDELER		
4,5,6	Fondets verdipapirportefølje	3 946 019 015	4 070 155 447
	Andre fordringer	48 514 465	54 094 633
	Bankinnskudd	218 485 466	213 244 219
	Sum eiendeler	4 213 018 946	4 337 494 298
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Egenkapital		
	Andelskapital til pålydende	655 458 357	831 501 243
	Over- / underkurs	365 832 261	856 941 351
	Sum innskutt egenkapital	1 021 290 618	1 688 442 595
	Opptjent egenkapital	3 051 849 212	2 480 612 497
2	Sum egenkapital	4 073 139 830	4 169 055 092
	Gjeld		
	Annen gjeld	139 879 116	168 439 207
	Sum gjeld	139 879 116	168 439 207
	Sum egenkapital og gjeld	4 213 018 946	4 337 494 298

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	4 169 055 092	3 165 012 548
Tegninger	1 428 723 704	1 085 027 768
Innløsninger	-2 095 875 681	-865 597 646
Overført til/fra opptjent egenkapital	571 236 715	784 612 421
Egenkapital ved slutten av året	4 073 139 831	4 169 055 092

	Antall andeler 31.12.	Innløsningskurs 31.12.
31.12.2020	655 458,36	6 214,19
31.12.2019	831 501,24	5 013,89
31.12.2018	779 962,43	4 057,85

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 0.18 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.



Note 3 Skatt

KRONER	2020	2019
Betalbar skatt		
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	570 414 908	792 607 020
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	-244 693 709	-259 063 815
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	-315 857 207	-539 220 365
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	1 898 034	3 586 269
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	0	0
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	-11 762 025	0
Årets skattemessig resultat	0	-2 090 891
Grunnlag betalbar skatt i år	0	0
Beregnet skatt	0	0
Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0
Betalbar skatt i år	0	0
Skattekostnad		
Betalbar skatt i år	0	0
Kildeskatt	-821 807	7 994 599
Endring utsatt skatt	0	0
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	0	0
Skattekostnad	-821 807	7 994 599
Utsatt skatt		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	0	0
Framførbart skattemessig underskudd	-100 799 849	-112 561 874
Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	-100 799 849	-112 561 874
Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel	22 175 967	24 763 612
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	-22 175 967	-24 763 612
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
AUTOLIV	SEK	19 758	13 775 482	15 757 927	1 982 445	0,39 %	0,02 %
ELECTROLUX B	SEK	92 387	12 670 329	18 430 367	5 760 038	0,45 %	0,03 %
HENNES & MAURITZ B	SEK	289 691	45 067 746	51 946 717	6 878 971	1,28 %	0,02 %
HUSOVARNA B	SEK	151 713	12 166 633	16 644 847	4 678 214	0,41 %	0,03 %
NOKIAN RENKAAT	EUR	51 792	15 009 964	15 636 954	626 989	0,38 %	0,04 %
Fiskeris Corporation	EUR	18 892	2 834 337	2 964 731	130 394	0,07 %	0,02 %
MUSTI GROUP OYJ	EUR	10 620	2 448 641	2 730 201	281 560	0,07 %	0,03 %
Boozt AB	SEK	12 840	2 173 675	2 500 556	326 880	0,06 %	0,02 %
MIPS AB	SEK	10 182	4 580 255	5 466 823	886 568	0,13 %	0,04 %
BHG Group AB	SEK	30 062	4 920 804	5 603 767	683 162	0,14 %	0,03 %
JM AB	SEK	18 671	4 113 260	5 656 631	1 543 371	0,14 %	0,03 %
PANDORA A/S	DKK	40 088	24 742 422	38 422 063	13 679 641	0,94 %	0,04 %
EUROPRI ASA	NOK	57 725	2 420 684	2 949 748	529 063	0,07 %	0,03 %
PANDOX AB	SEK	27 937	4 043 606	4 229 033	185 427	0,10 %	0,03 %
DOMETIC GROUP AB	SEK	105 839	9 218 885	12 021 748	2 802 863	0,30 %	0,04 %
BILIA AB-A SHS	SEK	28 762	2 375 029	3 040 547	665 517	0,07 %	0,03 %
SKISTAR AB	SEK	15 203	1 535 843	1 692 799	156 916	0,04 %	0,02 %
THULE GROUP AB/THE	SEK	36 596	7 973 678	11 735 852	3 762 174	0,29 %	0,03 %
VEONEER INC-SDR	SEK	29 968	5 082 546	5 567 499	484 953	0,14 %	0,03 %
TOKMANNI GROUP CORP	EUR	18 872	3 042 461	3 210 696	168 237	0,08 %	0,03 %
Forbrukerverdi Total			180 196 081	226 409 465	46 213 384	5,56 %	



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
BAKKAFROST P/F	NOK	22 515	12 100 216	13 790 438	1 690 221	0,34 %	0,04 %
KESKO B	EUR	142 773	14 594 314	31 469 317	16 875 003	0,77 %	0,05 %
MARINE HARVEST	NOK	196 854	38 830 893	37 599 114	-1 231 779	0,92 %	0,04 %
ORKLA	NOK	336 080	26 829 411	29 238 960	2 409 549	0,72 %	0,03 %
SALMAR ASA	NOK	23 836	9 808 410	12 003 810	2 195 400	0,29 %	0,02 %
ICA GRUPPEN AB	SEK	46 919	18 311 493	20 099 236	1 787 743	0,49 %	0,02 %
AAK AB	SEK	82 557	13 310 509	14 287 513	977 004	0,35 %	0,03 %
AXFOOD AB	SEK	53 210	9 607 070	10 639 875	1 032 805	0,26 %	0,03 %
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	308 596	82 459 944	85 096 290	2 636 347	2,09 %	0,05 %
Konsumentvarer Total			225 852 258	254 224 552	28 372 294	6,24 %	
LUNDIN PETROLEUM	SEK	61 885	14 590 779	14 342 324	-248 455	0,35 %	0,02 %
NESTE OIL	EUR	143 447	29 413 638	88 902 736	59 489 098	2,18 %	0,02 %
AKER BP ASA	NOK	34 474	8 517 433	7 453 279	-1 064 154	0,18 %	0,01 %
EQUINOR ASA	NOK	322 257	53 004 541	46 711 152	-6 293 389	1,15 %	0,01 %
Energi Total			105 526 391	157 409 490	51 883 099	3,86 %	
DANSKE BANK	DKK	229 693	48 621 160	32 537 240	-16 083 919	0,80 %	0,03 %
DNB ASA	NOK	252 310	36 218 541	42 388 080	4 169 539	1,04 %	0,02 %
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	60 630	9 913 577	11 604 582	1 691 005	0,28 %	0,01 %
INDUSTRIVARDEN C	SEK	43 442	8 952 874	12 024 555	3 071 680	0,30 %	0,03 %
INVESTOR B	SEK	133 897	58 478 736	83 644 485	25 165 749	2,05 %	0,03 %
SK-ANDENSKILDA BANKEN A	SEK	469 673	41 484 704	41 375 853	-108 850	1,02 %	0,02 %
SWEDBANK	SEK	299 861	45 766 628	45 054 575	-712 053	1,11 %	0,03 %
TRYG A/S	DKK	40 247	9 615 967	10 881 282	1 265 315	0,27 %	0,01 %
Ringkjøbing Landbobank	DKK	9 733	7 476 229	7 588 845	112 616	0,19 %	0,03 %
Kinnevik AB ser. B	SEK	67 207	8 082 139	29 112 547	21 030 408	0,71 %	0,03 %
EOT AB	SEK	203 183	25 014 510	44 568 474	19 553 964	1,09 %	0,02 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
INDUSTRIVARDEN A	SEK	38 830	8 157 831	11 100 167	2 942 336	0,27 %	0,01 %
INVESTOR AB SER. A	SEK	27 186	11 730 993	16 934 715	5 203 722	0,42 %	0,01 %
LUNDBERGFÖRETAGEN AB, LE SER. B	SEK	14 240	5 229 925	6 541 075	1 311 150	0,16 %	0,01 %
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	496 312	4 750 484	4 273 505	-4 765 389	1,05 %	0,03 %
SAMPO OY/J-A SHS	EUR	169 776	62 953 170	61 485 282	-1 467 889	1,51 %	0,03 %
NORDEA BANK ABP	SEK	981 225	72 307 740	68 764 102	-3 543 638	1,69 %	0,02 %
Finans Total			509 509 617	568 345 361	58 835 744	13,95 %	
ASTRAZENECA SDR	SEK	42 410	31 161 510	36 627 141	5 465 632	0,90 %	0,00 %
COLOPLAST B	DKK	44 836	49 060 848	58 660 013	9 599 164	1,44 %	0,02 %
ELEKTA AB-B SHS	SEK	97 636	9 757 508	11 242 693	1 485 185	0,28 %	0,03 %
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	603 602	284 410 076	362 444 569	78 034 492	8,90 %	0,03 %
ORION-YHTYMAE B	EUR	35 300	12 703 762	13 878 699	1 174 937	0,34 %	0,03 %
GENMAB	DKK	20 285	38 888 876	70 316 719	31 427 843	1,73 %	0,03 %
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	63 794	11 283 323	11 046 994	-236 328	0,27 %	0,02 %
GN STORE NORD A/S	DKK	42 165	16 864 599	28 912 028	12 047 430	0,71 %	0,03 %
AMBU A/S-B	DKK	62 963	11 076 356	23 323 326	12 246 970	0,57 %	0,03 %
GETINGE AB-B SHS	SEK	63 218	8 457 038	12 660 847	4 203 810	0,31 %	0,02 %
Helset Total			473 663 895	629 113 029	155 449 134	15,44 %	
ABB LTD SDR	SEK	151 836	30 469 439	36 249 740	5 780 301	0,89 %	0,01 %
ALFA LAVAL	SEK	88 076	17 757 874	20 779 582	3 021 708	0,51 %	0,02 %
AP MOLLER MAERSK A	DKK	2 594	14 244 200	46 182 738	31 938 538	1,13 %	0,02 %
AP MOLLER MAERSK B	DKK	381	6 817 496	7 289 930	472 434	0,18 %	0,00 %
ATLAS COPCO A	SEK	18 792	8 407 717	8 249 980	-157 736	0,20 %	0,00 %
DSV DE SAMMENSLUTT VOGN	DKK	68 933	62 681 666	98 957 002	36 275 336	2,43 %	0,03 %
KONE B	EUR	134 315	70 031 007	93 514 799	23 483 791	2,30 %	0,03 %
SANDVIK	SEK	332 279	51 765 153	69 733 478	17 968 326	1,71 %	0,03 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SECURITAS B	SEK	103 400	14 891 485	14 310 333	-581 152	0,35 %	0,03 %
SKANSKA B	SEK	116 358	20 112 457	25 438 373	5 325 916	0,62 %	0,03 %
SKF B	SEK	121 882	20 729 238	27 116 189	6 386 951	0,67 %	0,03 %
VOLVO B	SEK	511 163	76 674 085	103 278 006	26 603 921	2,54 %	0,03 %
WARTSILA B	EUR	151 729	11 354 133	12 954 531	1 600 398	0,32 %	0,03 %
SAS AB	SEK	748 398	2 130 416	1 423 935	-706 481	0,03 %	0,01 %
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	62 299	50 744 621	126 215 276	75 470 655	3,10 %	0,03 %
ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	329 590	107 790 190	128 552 406	18 762 216	3,11 %	0,08 %
ISS A/S	DKK	47 609	12 346 442	7 062 344	-5 284 099	0,17 %	0,03 %
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	SEK	93 541	12 574 256	26 301 324	13 727 069	0,65 %	0,02 %
ROCKWOOL INTL A/S-A SHS	DKK	3 740	9 512 989	10 790 576	1 277 588	0,26 %	0,03 %
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	DKK	3 578	9 660 064	11 471 316	1 811 252	0,28 %	0,03 %
ASSA ABLOY AB-B	SEK	320 375	59 545 008	67 636 061	8 091 053	1,66 %	0,03 %
LIFCO AB-B SHS	SEK	12 870	8 033 124	10 586 447	2 553 323	0,26 %	0,02 %
SWECO AB-B SHS	SEK	66 514	9 854 038	10 470 916	616 878	0,26 %	0,02 %
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	SEK	44 000	5 487 114	9 160 631	3 663 517	0,22 %	0,01 %
METSO OYJ	EUR	35 047	2 220 518	3 985 439	1 764 921	0,10 %	0,02 %
FLSMIDTH & CO A/S	DKK	14 507	5 915 427	4 753 131	-1 162 297	0,12 %	0,03 %
NCC AB-B SHS	SEK	26 515	4 412 377	4 146 461	-265 916	0,10 %	0,03 %
PEAB AB	SEK	66 794	4 482 591	6 242 843	1 760 251	0,15 %	0,03 %
TRELLEBORG AB-B SHS	SEK	78 361	13 133 496	14 909 308	1 775 812	0,37 %	0,03 %
VALMET OYJ	EUR	44 417	8 730 267	10 869 700	2 139 433	0,27 %	0,03 %
AF AB-B SHS	SEK	28 422	7 199 358	7 443 358	244 000	0,18 %	0,03 %
BRAVIDA HOLDING AB	SEK	53 767	5 812 331	6 137 967	325 636	0,15 %	0,03 %
INDUTRADE AB	SEK	60 915	7 916 179	11 189 864	3 273 685	0,27 %	0,02 %
OUTOTEC OYJ	EUR	234 648	18 576 315	20 095 560	1 519 245	0,49 %	0,03 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
EPIROC AB-A	SEK	202 244	18 566 609	31 553 463	12 986 854	0,77 %	0,02 %
EPIROC AB-B	SEK	100 782	9 052 606	14 604 693	5 552 087	0,36 %	0,03 %
NEL ASA	NOK	449 119	4 966 791	13 006 486	8 039 695	0,32 %	0,03 %
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	34 481	9 488 696	14 571 671	5 082 975	0,36 %	0,02 %
VEIDEKKE ASA	NOK	30 576	3 926 395	3 987 821	-538 574	0,08 %	0,02 %
Industri Total			818 024 167	1 138 623 675	320 599 508	27,95 %	
ATEA ASA	NOK	17 921	2 097 947	2 172 025	74 079	0,05 %	0,02 %
ERICSSON (LM) B	SEK	992 509	76 735 669	101 031 519	24 295 851	2,48 %	0,03 %
HEXAGON AB SER. B	SEK	90 917	45 213 188	71 069 816	25 856 628	1,74 %	0,03 %
NOKIA CORP	EUR	1788 666	75 918 053	59 043 643	-16 874 410	1,45 %	0,03 %
Ot Group Oyj	EUR	5 814	3 165 539	3 508 270	342 730	0,09 %	0,02 %
Pexip Holding ASA	NOK	32 409	1 929 030	2 129 271	200 241	0,05 %	0,03 %
Vitec Software Group AB ser. B	SEK	7 696	2 418 259	2 735 987	317 728	0,07 %	0,03 %
Addnode Group AB ser. B	SEK	6 928	1 784 213	2 065 706	281 493	0,05 %	0,02 %
Lagercrantz Group AB ser. B	SEK	45 589	3 305 156	3 612 171	307 015	0,09 %	0,02 %
Sinch AB	SEK	11 803	13 826 429	16 488 907	2 662 478	0,40 %	0,02 %
FINGERPRINT CARDS AB-B	SEK	94 131	1 442 947	1 708 544	265 597	0,04 %	0,03 %
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	44 908	5 737 636	6 197 304	459 668	0,15 %	0,02 %
SIMCORP A/S	DKK	12 138	9 561 804	15 468 734	5 906 930	0,38 %	0,03 %
TIETO OYJ	EUR	28 789	7 568 838	8 100 803	531 965	0,20 %	0,02 %
MYCRONIC AB	SEK	16 448	3 859 334	4 208 064	348 729	0,10 %	0,02 %
NETCOMPANY GROUP AS	DKK	14 985	12 268 905	13 128 505	859 600	0,32 %	0,03 %
IT Total			266 832 948	312 669 270	45 836 322	7,68 %	



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
BOLIDEN	SEK	83 938	16 324 228	25 500 155	9 175 928	0,63 %	0,03 %
NORSK HYDRO ASA	NOK	389 532	15 303 568	15 526 746	223 158	0,38 %	0,02 %
NOVOZYMES B	DKK	70 080	30 366 691	34 471 521	4 104 830	0,85 %	0,03 %
SSAB AB	SEK	64 966	1 832 483	1 984 488	152 005	0,05 %	0,02 %
STORA ENSO R	EUR	203 924	24 843 353	33 422 536	8 579 182	0,82 %	0,03 %
UPM-KYMMENE	EUR	168 853	44 277 155	53 898 506	9 621 351	1,32 %	0,03 %
YARA INTERNATIONAL	NOK	48 770	18 157 182	17 362 120	-795 062	0,43 %	0,02 %
CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S	DKK	32 053	27 808 084	28 257 882	449 798	0,69 %	0,02 %
HEXPO AB	SEK	71 302	5 806 107	6 541 526	735 419	0,16 %	0,02 %
HOLMEN B	SEK	28 790	6 531 132	11 813 849	5 282 717	0,29 %	0,02 %
BILLERUDKORSNAS AB	SEK	48 430	6 000 627	7 348 883	1 348 256	0,18 %	0,02 %
HUHTAMAKI OYJ	EUR	31 938	11 211 015	14 139 456	2 928 441	0,35 %	0,03 %
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	156 576	14 286 731	23 391 929	9 105 199	0,57 %	0,02 %
BORREGAARD ASA	NOK	25 633	3 359 903	3 634 759	274 856	0,09 %	0,03 %
KEMIRA OYJ	EUR	36 212	4 232 445	4 908 878	676 433	0,12 %	0,02 %
Råvarer Total			230 340 724	282 203 234	51 862 510	6,93 %	
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA	SEK	29 797	7 542 900	10 058 751	2 515 850	0,25 %	0,03 %
SCHIBSTED	NOK	2 143	773 760	784 981	11 221	0,02 %	0,00 %
TELE2 B	SEK	146 690	17 613 495	16 608 293	-1 005 202	0,41 %	0,02 %
TELENOR	NOK	174 163	29 605 794	25 410 382	-4 195 412	0,62 %	0,01 %
TELIASONERA	SEK	805 882	30 395 036	28 532 104	-1 862 932	0,70 %	0,02 %
Adevinta ASA	NOK	74 313	8 037 619	10 701 072	2 663 453	0,26 %	0,01 %
Nordic Entertainment Group ser	SEK	17 918	4 776 134	8 566 792	3 790 658	0,21 %	0,03 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
MTG MODERN TIMES GROUP B	SEK	18 546	2 102 128	2 836 449	734 321	0,07 %	0,03 %
SANOMA OYJ	EUR	27 235	2 534 262	3 920 212	1 385 950	0,10 %	0,02 %
SCHIBSTED ASA-B SHS	NOK	45 374	12 410 235	14 510 605	2 100 370	0,36 %	0,03 %
ELISA OYJ	EUR	50 152	19 403 507	23 574 355	4 170 848	0,58 %	0,03 %
Telecom Total			195 194 871	145 503 996	10 309 126	3,57 %	
FORTUM OYJ	EUR	144 948	25 881 581	29 913 962	4 032 382	0,73 %	0,02 %
DONG ENERGY A/S	DKK	48 997	42 340 741	85 750 064	43 409 324	2,10 %	0,01 %
Forsyninger Total			68 222 321	115 664 027	47 441 705	2,84 %	
Kojamo Oyj	EUR	55 965	9 154 815	10 611 837	1 457 022	0,26 %	0,02 %
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NO	SEK	287 489	6 681 294	8 589 979	1 908 685	0,21 %	0,03 %
CATENA AB	SEK	7 223	2 749 132	2 899 185	150 033	0,07 %	0,02 %
ENTRA ASA	NOK	46 495	6 346 635	9 029 329	2 682 694	0,22 %	0,03 %
ATRIUM LJUNGBERG AB	SEK	13 487	1 986 819	2 429 706	442 887	0,06 %	0,01 %
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	SEK	31 621	9 331 174	14 139 248	4 808 074	0,35 %	0,02 %
KLOVERN AB-B SHS	SEK	196 822	2 574 966	3 188 742	613 755	0,08 %	0,02 %
SAGAX AB-B	SEK	34 206	1 805 182	6 048 163	4 242 972	0,15 %	0,01 %
CASTELLUM AB	SEK	72 369	11 656 559	15 745 979	4 089 421	0,39 %	0,03 %
FABEGE AB	SEK	90 828	10 565 495	12 248 442	1 682 947	0,30 %	0,03 %
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	SEK	36 723	5 190 214	5 214 467	24 253	0,13 %	0,02 %
KUNGSLEDEN AB	SEK	56 443	3 864 487	5 301 876	1 437 388	0,13 %	0,03 %
WALLENSTAM AB-B SHS	SEK	57 275	5 354 984	7 798 354	2 443 370	0,19 %	0,02 %
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	SEK	41 214	5 414 966	7 966 162	2 551 177	0,20 %	0,03 %
NYFOSA AB	SEK	54 237	3 393 123	4 633 821	1 240 699	0,11 %	0,03 %
Eiendom Total			86 069 948	115 845 287	29 775 338	2,84 %	
Verdipapirer Totalt			3 099 433 222	3 946 011 387	846 578 165	96,86 %	



	2020	2019
Porteføljens omløpshastighet:	0,38	0,34
Transaksjonskostnader	776 129	586 938



Note 5 Finansielle derivater

Instrument	Papir/Underliggende	Valuta	Antall	Markedsbesponering i NOK	Gjenn. Markedsbesponering i NOK	Førfall
Future	OMX OSLO 20 INDEX	NOK	30 000	17 216 253	11 388 045	15.01.2021
Future	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	SEK	52 000	101 634 007	64 531 960	15.01.2021
Sum aksjefutures				118 850 260	75 920 005	



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

Motpartsliste finansielle derivater

MORGAN STANLEY

KRONER	2020	2019
Innskudd fra (+) /overført til (-) kredittinstitusjoner	108 581 037	140 435 555
Sikkerhetsstillelser tilknyttet finansielle derivater	108 581 037	140 435 555

Note 6 Verdipapirlån

KRONER	2020	2019
Aksjer	487 799 508	132 012 068
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	487 799 508	132 012 068
Innskudd fra kredittinstitusjoner	0	140 424 393
Sertifikater og obligasjoner	2 108 841	0
Aksjer	401 943 316	0
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	404 052 157	140 424 393
Inntekter verdipapirlån	1 148 160	1 009 065
Kostnader verdipapirlån	0	0

Motparter verdipapirlån:

DNB

SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB