



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 251 685
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP OBLIGASJON
GLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR
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, 05.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		62 436 582	13 641 647
Gevinst/tap ved realisasjon		71 770 376	-36 295 224
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		34 099 978	31 764 891
Andre porteføljeinntekter		2 958	
Porteføljerresultat		168 309 893	9 111 314
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		53 991	6 240
Forvaltningshonorar		4 631 580	1 144 008
Forvaltningsresultat		-4 685 571	-1 150 248
Resultat før skattekostnad		163 624 322	7 961 066
Skattekostnad	3		
Årsresultat		163 624 322	7 961 066
Totalresultat		163 624 322	7 961 066
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-2 733 815	-895 951
Avsatt til utdeling til andelseiere		109 828 094	
Overført til/fra opptjent egenkapital		56 530 043	8 857 018
Sum anvendelse		163 624 322	7 961 066



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Sum verdipapirportefølje	4	2 399 830 786	2 054 892 429
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		15 449 690	15 826 125
Andre fordringer		11 558 610	
Sum fordringer		27 008 300	15 826 125
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		160 864 448	172 187 943
SUM EIENDELER		2 587 703 533	2 242 906 496
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 442 920 456	2 155 479 187
Overkurs/underkurs		-3 200 629	-1 430 030
Sum innskutt egenkapital		2 439 719 827	2 154 049 157
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		65 387 061	8 857 018
Sum opptjent egenkapital		65 387 061	8 857 018
Sum egenkapital	2	2 505 106 888	2 162 906 175
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		82 596 646	80 000 322
Sum annen gjeld		82 596 646	80 000 322



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 587 703 533	2 242 906 496

POSTER UTENOM BALANSEN



Verdipapirfondet KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar

Årsregnskap 2020

Resultatregnskap

NOTE	Resultatregnskap	2020	2019
	PORTEFØLJEINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Renteinntekter	62 436 582	13 641 647
	Gevinst / tap ved realisasjon	71 770 376	-36 295 224
	Netto endring urealiserte gevinster	34 099 978	31 764 891
	Andre porteføljeinntekter	2 958	0
	PORTEFØLJERESULTAT	168 309 893	9 111 314
	FORVALTNINGSINNEKTER OG -KOSTNADER		
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-53 991	-6 240
	Forvaltningshonorær	-4 631 580	-1 144 008
	FORVALTNINGSRESULTAT	-4 685 571	-1 150 248
	RESULTAT FØR SKATT	163 624 322	7 961 066
3	Skattekostnad	-	-
	Årsresultat	163 624 322	7 961 066
	Anvendelse av resultat		
	Netto utdelt til andelseiere i året	-2 733 815	-895 951
	Utdelt til andelseiere per 31.12	109 828 094	-
	Overført til/fra opptjent egenkapital	56 530 043	8 857 018
	SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT	163 624 322	7 961 066



Balanse

NOTE	Balanse	2020	2019
	EIENDELER		
4,5	Fondets verdipapirportefølje	2 399 830 786	2 054 892 429
	Oppptjente, ikke mottatte inntekter	15 449 690	15 826 125
	Andre fordringer	11 558 610	-
	Bankinnskudd	160 864 448	92 557 889
	Sum eiendeler	2 587 703 533	2 163 276 443
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Egenkapital		
	Andelskapital til pålydende	2 442 920 456	2 155 479 187
	Over- / underkurs	-3 200 629	-1 430 030
	Sum innskutt egenkapital	2 439 719 827	2 154 049 157
	Opptjent egenkapital	65 387 061	8 857 018
2	Sum egenkapital	2 505 106 888	2 162 906 175
	Gjeld		
	Annen gjeld	82 596 646	370 268
	Sum gjeld	82 596 646	370 268
	Sum egenkapital og gjeld	2 587 703 533	2 163 276 443

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	2 162 906 175	-
Tegninger	514 371 116	2 154 050 299
Innløsninger	-228 700 446	-1 142
Overført til/fra opptjent egenkapital	56 530 043	8 857 018
Egenkapital ved slutten av året	2 505 106 888	2 162 906 175

	Antall andeler 31.12.	Innløsningskurs 31.12.
31.12.2020	2 442 920,46	1 025,46
31.12.2019	2 155 479,19	1 003,45
31.12.2018		

Fondet hadde en skattemessig aksjeandel på under 20 % ved inngangen til 2020, det vil si at andelstransaksjoner i 2020 får en aksjeandel på 0 % ved skattemessig realisasjon og utdelinger fra fondet beskattes som renteinntekt.

Fondet belastes daglig forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning AS. Forvaltningshonoraret utgjør 0.2 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.



Note 3 Skatt

KRONER	2020	2019
Betalbar skatt		
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	163 624 322	7 961 066
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	0	0
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	-34 392 419	-30 996 253
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	0	0
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	-107 094 279	895 951
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	-22 137 624	0
Årets skattemessig resultat	0	-22 139 235
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	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0
Utsatt skatt		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	65 388 672	30 996 253
Framførbart skattemessig underskudd	-1 611	-22 139 235
Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	65 387 061	8 857 018
Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel	14 385 153	1 948 544
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	-14 385 153	-1 948 544
Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen	0	0



Note 4 Verdpapirportefølje

VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
ACAFP 0.375 10/21/25 EMTN	XSZ067135421	0,38	20 %	500 000	5 100 247	5 330 346	230 099	0,21 %
ACAFP 0.5 06/24/24 EMTN	XS2016807864	0,50	20 %	1 000 000	10 598 041	10 680 387	82 346	0,43 %
BK 3.85 04/28/28 MTN	US084.06RAH03	3,85	20 %	500 000	5 074 903	5 127 495	52 592	0,20 %
BNP 0.125 09/04/26 EMTN	FR0013444759	0,13	20 %	500 000	4 906 221	5 212 177	305 956	0,21 %
BNP 1.125 01/15/23 EMTN	XS194.5331299	1,13	20 %	500 000	5 188 442	5 387 545	199 102	0,22 %
BNP V1125 04/17/29 EMTN	FR0013508710	1,13	20 %	500 000	5 576 218	5 527 190	(49 028)	0,22 %
C V2.572 06/03/31	US172967M577	2,57	20 %	1 000 000	9 183 999	9 125 069	(58 929)	0,36 %
INTNED V01 09/03/25 EMTN	XS204.9154078	0,10	20 %	1 000 000	9 872 476	10 518 114	645 638	0,42 %
MIZUHO V1241 07/10/24	US60687YBF51	1,24	20 %	500 000	4 423 001	4 352 810	(70 191)	0,17 %
MIZUHO V2.201 07/10/31	US80687YBH18	2,20	20 %	500 000	4 597 478	4 436 417	(161 061)	0,18 %
MS 3.125 01/23/23 GMTN	US61744.YAN85	3,13	20 %	500 000	4 658 482	4 518 826	(139 656)	0,18 %
MS 3.125 07/27/26 MTN	US61761JLR84	3,13	20 %	1 000 000	9 440 095	9 571 661	131 565	0,36 %
MS 6.375 07/24/42	US61744.68C77	6,38	20 %	500 000	6 564 605	6 995 156	430 551	0,28 %
MS V4.4.31 01/23/30 GMTN	US61744.68C77	4,43	20 %	500 000	5 423 960	5 211 102	(212 858)	0,21 %
MS V5.597 03/24/31 GMTN	US61744.68N29	5,60	20 %	500 000	7 152 311	6 891 471	(260 840)	0,28 %
NWG 2.75 04/02/25 EMTN	XS21500006646	2,75	20 %	500 000	5 958 954	5 821 199	(137 755)	0,23 %
RY 1.936 05/01/25	CA780086RZ97	1,94	20 %	500 000	3 529 878	3 501 831	(28 047)	0,14 %
SABSM V175 06/29/23 EMTN	XS21939606668	1,75	20 %	500 000	5 658 557	5 369 579	(288 979)	0,21 %
SHEASS 1.04/15/25 EMTN	XS2156510021	1,00	20 %	500 000	5 777 873	5 498 705	(281 168)	0,22 %
SOCGEN 1.25 02/15/24 EMTN	FR0013403441	1,25	20 %	1 000 000	10 362 923	10 873 878	510 955	0,43 %
STANLN 4.05 04/12/26 144A	US653254AZ38	4,05	20 %	1 000 000	10 062 009	9 683 565	(378 443)	0,39 %
STT 2.4 01/24/30	US857477BC73	2,40	20 %	500 000	5 617 966	4 668 761	(929 186)	0,19 %
SUMIBK 1.474 07/08/25	US86562MCA62	1,47	20 %	500 000	4 678 930	4 389 412	(289 518)	0,18 %
SUMIBK 3.04 07/16/29	US86562MBP41	3,04	20 %	500 000	4 638 985	4 753 252	114 267	0,19 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
UBS V3.126 08/13/30 144A	US902613AA61	3,13	20 %	1 000 000	9 707 901	9 576 284	(131 617)	0,38 %
UCGIM V2.2 07/22/27 EMTN	XS2207976783	2,20	20 %	500 000	5 421 597	5 560 137	138 540	0,22 %
WSTP 3.3 02/26/24	US961214EC31	3,30	20 %	1 000 000	9 451 785	9 332 611	(119 174)	0,37 %
AEGON 0.625 06/21/24	XS2008921947	0,63	20 %	500 000	5 092 557	5 385 607	293 050	0,21 %
ANZ 2.625 05/19/22	US05253JAS06	2,63	20 %	500 000	4 619 806	4 418 780	(201 026)	0,18 %
BACR V1.007 12/10/24	US06738EBC70	1,01	20 %	500 000	4 342 602	4 315 223	(27 379)	0,17 %
BACR V2.645 06/24/31	US06736EBM66	2,65	20 %	1 000 000	8 984 362	8 929 172	(55 190)	0,36 %
BBVASM 0.75 09/11/22 GMTN	XS1678372472	0,75	20 %	1 000 000	10 169 357	10 644 349	474 992	0,42 %
BFCM 0.625 02/21/31 EMTN	FR00140007J7	0,63	20 %	200 000	2 139 871	2 130 923	(8 947)	0,09 %
BFCM 1.25 12/05/25	FR0013480027	1,25	20 %	1 000 000	11 939 050	12 137 967	198 917	0,48 %
BK 1.95 08/23/22 MTN	US06406RAK32	1,95	20 %	1 000 000	9 077 015	8 804 253	(272 762)	0,35 %
BMO 1.85 05/01/25 MTN	US06367WB850	1,85	20 %	500 000	5 027 534	4 495 067	(532 467)	0,18 %
BMO 2.28 07/29/24	CA06368B5B08	2,28	20 %	1 000 000	6 811 373	7 064 012	252 639	0,28 %
BNP 1.125 08/28/24 EMTN	FR0013405537	1,13	20 %	500 000	5 285 338	5 458 729	173 392	0,22 %
BNP V2.219 06/09/26 144A	US09659W2L77	2,22	20 %	1 000 000	9 235 509	8 959 567	(275 942)	0,36 %
BNS 2.16 02/03/25	CA06415EV939	2,16	20 %	1 000 000	7 505 607	7 058 165	(447 442)	0,28 %
BNS 2.7 08/03/26	US0641590E92	2,70	20 %	500 000	4 608 929	4 726 025	119 097	0,19 %
BNS 2.873 06/04/21 DPNT	CA0641494K04	2,87	20 %	1 000 000	6 880 432	6 793 645	(86 787)	0,27 %
BPCEGP 0.25 01/15/26	FR0013476199	0,25	20 %	1 000 000	10 666 406	10 629 997	(36 409)	0,42 %
BPCEGP 0.625 09/28/24 EMTN	FR0013429073	0,63	20 %	500 000	5 071 864	5 355 855	283 991	0,21 %
C V3.106 04/08/26	US172967MC12	3,11	20 %	500 000	4 713 017	4 685 656	(27 361)	0,19 %
C V4.4.12 03/31/31	US172967MP39	4,41	20 %	500 000	5 207 090	5 191 110	(15 979)	0,21 %
C V5.316 03/26/41	US172967MM08	5,32	20 %	500 000	6 074 918	5 990 326	(84 593)	0,24 %
CM 2.35 08/28/24	CA13607CFB55	2,35	20 %	1 000 000	6 818 202	7 077 722	259 520	0,28 %
CM V2.606 07/22/23	US1360698A26	2,61	20 %	500 000	4 566 756	4 425 115	(141 640)	0,16 %
CMZB 0.25 09/16/24 EMTN	DE000CZ45VB7	0,25	20 %	500 000	4 936 388	5 234 438	298 051	0,21 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
DB V1.75 11/19/30 EMTN	DE00DL19V54	1,75	20 %	500 000	5 569 187	5 498 329	(70 858)	0,22 %
DB V2.129 11/24/26	US251526CE71	2,13	20 %	500 000	4 403 251	4 381 407	(21 844)	0,17 %
INTNED V0.25 02/18/29	XS2258452478	0,25	20 %	500 000	5 257 056	5 233 286	(23 770)	0,21 %
ISPIM 1.75 07/04/29 EMTN	XS2022424993	1,75	20 %	500 000	5 284 129	5 176 020	4 31 891	0,23 %
ISPIM 3.25 09/23/24 XR	US46115HBJ59	3,25	20 %	500 000	4 540 820	4 570 369	29 549	0,18 %
KBCBB 1.125 01/25/24 EMTN	BE0002631126	1,13	20 %	500 000	5 193 179	5 430 339	237 160	0,22 %
LLOYDS V2.438 02/05/26	US539439AV19	2,44	20 %	500 000	4 562 128	4 525 847	(36 281)	0,18 %
MIZUHO V2.555 09/13/25	US80687YA.Z25	2,56	20 %	1 000 000	8 991 319	9 055 118	63 799	0,36 %
MOGAU V5.033 01/18/30 144A	US55608JAP30	5,03	20 %	500 000	5 193 427	5 182 291	(11 136)	0,21 %
MS 2.75 05/19/22	US61744YAH18	2,75	20 %	500 000	4 571 984	4 421 348	(150 636)	0,18 %
MS V0.864 10/21/25 I	US6174468R33	0,86	20 %	1 000 000	9 342 004	8 626 678	(715 326)	0,34 %
MS V2.188 04/28/26	US6174468C59	2,19	20 %	500 000	4 909 071	4 525 119	(383 952)	0,18 %
MS V3.622 04/01/31 MTN	US6174468F76	3,62	20 %	500 000	5 419 977	4 975 563	(444 414)	0,20 %
NAB 2.5 07/12/26 BKNT	US63254AA578	2,50	20 %	500 000	4 582 852	4 665 021	82 169	0,19 %
NWG V3.073 05/22/28	US780097BP50	3,07	20 %	500 000	4 796 040	4 652 136	(143 904)	0,19 %
NWG V3.125 03/28/27 EMTN	XS1970533219	3,13	20 %	500 000	6 651 132	6 424 134	(226 998)	0,26 %
PNC 2.6 07/23/26	US693475AX33	2,60	20 %	1 000 000	9 206 330	9 414 035	207 705	0,38 %
PNC 3.45 04/23/29	US693475AW59	3,45	20 %	500 000	5 592 187	4 943 071	(649 116)	0,20 %
RF 3.8 08/14/23	US7591EPAP55	3,80	20 %	500 000	5 434 501	4 648 283	(786 218)	0,19 %
RY 2.328 01/28/27	CA780086RC98	2,33	20 %	500 000	3 625 635	3 562 108	(63 528)	0,14 %
RY 2.8 04/29/22 GMTN	US78013X6D51	2,80	20 %	1 000 000	9 247 410	8 649 375	(398 036)	0,35 %
SEB 0.5 03/13/23 GMTN	XS1788951090	0,50	20 %	1 000 000	10 167 662	10 651 787	484 125	0,43 %
SOCGEN 1.375 01/13/28 EMTN	XS1718316281	1,38	20 %	500 000	5 493 244	5 581 665	88 421	0,22 %
SOCGEN V1.125 04/21/26 EMTN	FR0013509098	1,13	20 %	500 000	5 573 882	5 450 087	(123 795)	0,22 %
STANLN 4.375 01/18/38 EMTN	XS0876756452	4,38	20 %	500 000	7 605 104	8 439 697	834 593	0,34 %
SUMIBK 2.13 07/09/30	US86562MCB46	2,13	20 %	500 000	4 639 118	4 463 259	(175 859)	0,18 %

686



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
SUMIBK 2.896 07/16/24	US86562MBM10	2,70	20 %	1 000 000	9 169 603	9 144 591	(25 013)	0,36 %
SUMIBK 3.748 07/19/23	US86562MBB54	3,75	20 %	500 000	5 474 269	4 635 097	(839 172)	0,18 %
TD 2.65 06/12/24 MTN	US8914QCA40	2,85	20 %	1 000 000	9 258 927	9 178 527	(82 400)	0,37 %
UBS 0,75 04/21/23 eMTN	X52149270477	0,75	20 %	500 000	5 463 216	5 354 703	(108 513)	0,21 %
UBS V1.364 01/30/27 144A	US902613AC28	1,36	20 %	500 000	4 408 922	4 332 860	(76 061)	0,17 %
UCGIM 1 01/18/23 EMTN	X51754213947	1,00	20 %	500 000	5 282 624	5 338 046	55 422	0,21 %
Banker Total					523 310 007	519 732 897	(3 577 110)	20,74 %
BMW 1,5 02/06/29 EMTN	X519486T1840	1,50	100 %	500 000	5 435 910	5 643 094	4 071 864	0,23 %
BMW 2,4 08/14/24 144A	US05600LAB27	2,40	100 %	1 000 000	9 002 030	9 064 023	61 993	0,36 %
CARR 2,242 02/15/25	US14448CAN48	2,24	100 %	500 000	4 412 125	4 529 357	117 232	0,18 %
CARR 2,722 02/15/30	US14448CAO78	2,72	100 %	1 000 000	8 824 250	9 153 067	328 817	0,37 %
CAT 3,25 04/10/50	US149123CJ87	3,25	100 %	500 000	5 301 101	5 028 005	(273 095)	0,20 %
CLX 1,8 05/15/30	US189054AX72	1,80	100 %	500 000	4 960 710	4 406 365	(554 345)	0,18 %
CM1 1,5 09/01/30	US231021AT37	1,50	100 %	500 000	4 322 084	4 306 147	(15 937)	0,17 %
CNHI 3,85 11/15/27 MTN	US12594KAB89	3,85	100 %	500 000	4 635 888	4 823 803	187 915	0,19 %
CRHID 3,95 04/04/28 144A	US12636YAC66	3,95	100 %	1 000 000	9 732 026	9 955 664	223 639	0,40 %
CSX 4,5 08/01/54	US126408HA44	4,50	100 %	1 000 000	10 406 738	11 318 470	911 732	0,45 %
DD 4,205 11/15/23	US26078JAB61	4,21	100 %	500 000	4 863 655	4 726 796	(136 859)	0,19 %
DD 4,725 11/15/28	US26078JAD28	4,73	100 %	500 000	5 173 757	5 281 147	87 390	0,21 %
DD 5,419 11/15/48	US26078JAF75	5,42	100 %	500 000	5 799 967	6 194 143	394 175	0,25 %
DGFP 3,75 04/10/29 144A	US927320AA96	3,75	100 %	500 000	4 960 592	5 020 471	39 879	0,20 %
DPWGR 1,25 04/01/26 EMTN	X51388661735	1,25	100 %	1 000 000	10 796 388	11 211 834	415 446	0,45 %
HAS 3,9 11/19/29	US418056AZ06	3,90	100 %	500 000	5 031 286	4 860 062	(171 224)	0,19 %
MMM 3,7 04/15/50	US88579YBP51	3,70	100 %	500 000	5 519 187	5 297 792	(221 395)	0,21 %
NSC 3,942 11/01/47	US655844BX50	3,94	100 %	1 000 000	9 867 158	10 503 543	636 385	0,42 %
NTRCN 2,95 05/19/30	US67077MAW62	2,95	100 %	1 000 000	10 118 167	9 433 985	(684 182)	0,38 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
RBLN 1.75 05/19/32 REGS	XS2T7006983	1,75	100 %	500 000	6 186 532	6 357 013	170 481	0,25 %
RBLN 2.75 06/26/24 144A	US756250AD16	2,75	100 %	500 000	4 621 574	4 576 020	(45 554)	0,18 %
SGOFF 0.625 03/15/24	XS1962354785	0,63	100 %	1 000 000	10 199 873	10 736 633	536 760	0,43 %
SIAGR 4.2 03/16/47 144A	US82620KAT07	4,20	100 %	500 000	5 254 087	5 679 013	424 926	0,23 %
SYDAU 3.625 04/28/26 144A	US87124VAF67	3,63	100 %	500 000	4 702 491	4 716 693	14 201	0,19 %
AIFP 2.25 09/10/29 144A	US00913RAF38	2,25	100 %	500 000	4 481 422	4 596 440	115 018	0,18 %
AKZANA 1.625 04/14/30 EMTN	XS2156598281	1,63	100 %	500 000	5 927 163	5 913 335	(13 827)	0,24 %
AMCR 2.63 06/19/30	US081437AT26	2,63	100 %	500 000	5 016 650	4 637 452	(378 199)	0,19 %
AY1 2.15 12/15/30	US00510RAD52	2,15	100 %	200 000	1 772 804	1 736 980	(35 824)	0,07 %
BASGR 0.875 05/22/25 7Y	XS1823502650	0,88	100 %	500 000	5 247 230	5 491 938	244 708	0,22 %
BASGR 2.5 01/18/22 EMTN	XS1851007768	2,50	100 %	500 000	4 545 793	4 369 292	(176 501)	0,17 %
CAT 0.8 11/13/25 MTN	US14913R2H93	0,80	100 %	500 000	4 505 671	4 309 187	(196 484)	0,17 %
CAT 1.9 09/09/22 MTN	US1491303A59	1,90	100 %	500 000	4 529 031	4 399 472	(129 559)	0,18 %
CAT 2.6 04/09/30	US149123CH22	2,60	100 %	500 000	5 123 392	4 714 638	(408 755)	0,19 %
CNRCN 3.2 07/31/28	CA136375CR16	3,20	100 %	1 000 000	7 308 807	7 646 883	338 076	0,31 %
CSX 4.25 03/15/29	US126408HM81	4,25	100 %	500 000	5 134 573	5 191 067	56 494	0,21 %
DE 2.6 03/07/24 MTN	US24422EUX56	2,60	100 %	500 000	4 638 895	4 577 946	(60 948)	0,18 %
DE 3.1 04/15/30	US244199BJ37	3,10	100 %	500 000	5 336 385	4 895 680	(440 705)	0,20 %
DE 3.75 04/15/50	US244199BK00	3,75	100 %	500 000	5 799 255	5 546 988	(252 267)	0,22 %
GTAAR 2.73 04/03/29	CA3919ZBC29	2,73	100 %	500 000	3 574 025	3 771 795	143 770	0,15 %
IFF 5 09/28/48	US459506AL51	5,00	100 %	500 000	5 062 106	5 731 926	669 820	0,23 %
ITW 0.25 12/05/24	XS1843435253	0,25	100 %	500 000	5 366 286	5 319 660	(46 626)	0,21 %
JCI 3.9 02/14/26 *	US478375AR95	3,90	100 %	1 000 000	9 720 055	9 747 951	27 896	0,39 %
KMB 3.2 04/25/29	US494368EZ58	3,20	100 %	1 000 000	9 742 591	9 862 168	119 577	0,39 %
LIN 0.25 05/19/27	XS2177021271	0,25	100 %	500 000	5 551 610	5 340 979	(210 631)	0,21 %
LRFP 0.75 05/20/30	FR0135135338	0,75	100 %	500 000	5 444 828	5 549 713	104 885	0,22 %

688



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
MAGAIR 2.875 09/30/44 EMTN	X51991245017	2.88	100 %	500 000	6 111 039	6 148 696	35 658	0,25 %
MLFP 0.25 11/02/32	FR0014000D49	0,25	100 %	500 000	5 438 572	5 273 828	(164 744)	0,21 %
MMM 2.375 08/26/29	US88579YBJ91	2,38	100 %	500 000	4 521 005	4 633 941	112 936	0,18 %
NMAU 3.25 05/13/30 144A	US65120FAD69	3,25	100 %	500 000	5 101 848	4 749 870	(351 978)	0,19 %
OC 3.95 08/15/29	US690742AJ00	3,95	100 %	1 000 000	9 271 441	9 860 455	589 014	0,39 %
PPC 2.55 06/15/30	US693506BS57	2,55	100 %	500 000	4 991 894	4 603 418	(388 476)	0,18 %
R 4.625 06/01/25 MTN	US78355HKO10	4,63	100 %	500 000	5 012 906	4 961 564	(51 342)	0,20 %
ROP 1.4 09/15/27	US776743AN67	1,40	100 %	500 000	4 793 531	4 341 080	(452 451)	0,17 %
ROP 2.35 09/15/24	US776743AH99	2,35	100 %	500 000	5 126 228	4 559 624	(566 605)	0,18 %
SCS 5.125 01/18/29	US856155AE40	5,13	100 %	200 000	2 044 241	2 002 075	(42 166)	0,08 %
SIEGR 0 09/05/24	X52049616548	-	100 %	500 000	4 993 430	5 281 266	287 836	0,21 %
SIEGR 0.5 09/05/34 EMTN	X52049616894	0,50	100 %	500 000	4 894 802	5 497 176	602 374	0,22 %
SOLBB 0.5 09/08/29	BE6315847804	0,50	100 %	500 000	4 936 138	5 338 622	402 484	0,21 %
SUFP 0.25 09/09/24 EMTN	FR0013201308	0,25	100 %	1 000 000	10 111 616	10 656 606	544 990	0,43 %
TT 3.8 03/21/29	US458873AD03	3,80	100 %	1 000 000	9 709 082	10 045 650	336 568	0,40 %
XYL 2.25 01/30/31	US98419MALL6	2,25	100 %	500 000	4 858 640	4 509 151	(349 489)	0,18 %
Industrielskap Total					365 891 564	368 763 654	2 872 090	14,64 %
PYPL 2.3 06/01/30	US70450YAH62	2,30	100 %	500 000	5 073 944	4 587 364	(486 579)	0,18 %
SPGI 2.95 01/22/27	US78409VAM63	2,95	100 %	500 000	4 705 146	4 737 455	32 309	0,19 %
WPPLN 1.375 03/20/25 EMTN	X51794084068	1,38	100 %	500 000	5 235 662	5 518 181	282 518	0,22 %
INFO 4.75 08/01/28	US44962LAF40	4,75	100 %	500 000	5 627 157	5 278 014	(349 143)	0,21 %
ISSDC 0.875 06/18/26	X52013618421	0,88	100 %	500 000	5 145 242	5 172 001	26 759	0,21 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
MCO 4.25 02/01/29	US615369AP01	4,25	100 %	500 000	5 150 987	5 145 946	(5 041)	0,21 %
MOTOPG 0.375 01/03/26 EMTN	XSZ021K71433	0,38	100 %	1 000 000	10 007 703	10 691 910	684 207	0,43 %
PYPL 1.65 06/01/25	US70450YAG89	1,65	100 %	500 000	4 907 769	4 477 215	(430 554)	0,18 %
RELLN 4 03/18/29	US74949LAC63	4,00	100 %	1 000 000	9 929 626	10 172 624	242 998	0,41 %
Kommersielle tjenester Total					55 783 237	55 780 711	(2 526)	2,23 %
EOIX 2.15 07/15/30	US29444AUBH66	2,15	20 %	500 000	4 601 186	4 361 843	(239 344)	0,17 %
LIFP 0.625 07/01/30 EMTN	FR019430741	0,63	20 %	500 000	5 008 788	5 280 000	251 212	0,21 %
ULFP 1.75 02/27/34 EMTN	FR0013405040	1,75	20 %	500 000	5 579 359	5 441 863	(137 496)	0,22 %
ULFP 3.5 06/15/29 144A	US929280AF54	3,50	20 %	1 000 000	9 353 950	8 946 981	(406 969)	0,36 %
V 2 08/15/50	US92825CA050	2,00	20 %	500 000	4 050 524	4 072 235	21 711	0,16 %
V 3.15 12/14/25	US92825CAD48	3,15	20 %	500 000	4 836 903	4 801 670	(35 233)	0,19 %
V 4.3 12/14/45	US92825CAF95	4,30	20 %	500 000	5 593 181	5 860 013	266 832	0,23 %
ACGCAP 3.5 11/01/27 144A	US05369AA497	3,50	20 %	500 000	4 768 819	4 288 883	(481 937)	0,17 %
AMT 1.3 09/15/25	US03027XBB55	1,30	20 %	500 000	4 778 771	4 378 324	(400 447)	0,17 %
AMT 2.75 01/15/27	US03027XAX84	2,75	20 %	500 000	4 570 660	4 655 432	84 772	0,19 %
AMT 2.95 01/15/25	US03027XAV29	2,95	20 %	1 000 000	9 279 150	9 282 524	3 374	0,37 %
AMT 3.8 08/15/29	US03027XAW02	3,80	20 %	500 000	5 048 841	4 970 426	(78 415)	0,20 %
AXP 2.5 07/30/24	US025816CC27	2,50	20 %	1 000 000	9 165 976	9 146 646	(19 330)	0,37 %
AXP 3.125 05/20/26	US025816CF44	3,13	20 %	1 000 000	10 259 455	9 624 830	(634 625)	0,38 %
BLK 1.9 01/28/31	US09247XAR26	1,90	20 %	500 000	4 613 814	4 483 679	(130 135)	0,18 %
BXP 3.85 02/01/23	US10112RAU86	3,85	20 %	1 000 000	9 447 125	9 111 113	(336 011)	0,36 %
COLSM 1.625 11/28/25 EMTN	XST125677543	1,63	20 %	500 000	5 315 392	5 540 966	225 574	0,22 %
COVBS 1.09/21/25 EMTN	XSZ233154454	1,00	20 %	500 000	6 157 687	5 906 769	(250 917)	0,24 %
EOIX 2.625 11/18/24	US29444AUBC99	2,63	20 %	500 000	4 719 551	4 575 891	(143 660)	0,18 %
EOR 2.5 02/15/30	US26864ABM45	2,50	20 %	500 000	4 687 670	4 622 554	(65 116)	0,18 %
HST 3.375 12/15/29 H	US44107TAY29	3,38	20 %	500 000	4 500 255	4 396 947	(103 309)	0,18 %

690



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
MA 2.95 06/01/29	US57636OAM69	2,95	20 %	500 000	4 778 820	4 821 619	42 799	0,19 %
MA 3.85 03/26/50	US57636OAO73	3,85	20 %	500 000	5 802 885	5 533 203	(269 682)	0,22 %
PEAK 3.5 07/15/29	US40414LAR06	3,50	20 %	1 000 000	9 396 072	9 737 591	341 519	0,39 %
PLD 4.375 02/01/29	US74340XBL77	4,38	20 %	500 000	4 624 975	5 235 119	610 144	0,21 %
SGPAU 1.625 04/27/26 EMTN	XS1912887443	1,63	20 %	500 000	5 266 708	5 441 496	174 788	0,22 %
SGROLN 2.875 10/11/37	XS191692836726	2,88	20 %	500 000	6 168 197	7 175 106	1 006 909	0,29 %
ULFP 2.875 01/15/27 144A	US92928OAH11	2,88	20 %	500 000	4 496 966	4 403 368	(93 597)	0,18 %
WELL 3.1 01/15/30	US95040OAJ31	3,10	20 %	500 000	4 900 506	4 675 981	(224 526)	0,19 %
WY 4. 04/15/30	US962166BY91	4,00	20 %	500 000	5 078 796	5 081 646	2 850	0,20 %
Kredittforetak, Aksjeselskap Total					176 850 984	175 832 717	(1 018 267)	7,02 %
ADM 3.25 03/27/30	US039482AB02	3,25	100 %	500 000	5 477 442	4 947 994	(529 448)	0,20 %
BNFP 2.589 11/02/23 144A	US23636TAD28	2,59	100 %	1 000 000	9 205 151	9 006 315	(198 836)	0,36 %
BNFP 2.947 11/02/26 144A	US23636TAE01	2,95	100 %	500 000	4 615 591	4 708 944	93 353	0,19 %
CAG 1.375 11/01/27	US205887CF79	1,38	100 %	500 000	4 348 203	4 318 177	(30 027)	0,17 %
CPB 3.65 03/15/23	US1344298E86	3,65	100 %	286 000	2 681 202	2 614 912	(66 289)	0,10 %
GIS 4.2 04/17/28	US370334CG79	4,20	100 %	1 000 000	10 135 660	10 259 699	124 039	0,41 %
K 2.85 12/01/23	US4878368563	2,85	100 %	1 000 000	9 148 288	9 130 806	(17 482)	0,36 %
KDP 3.8 05/01/50	US49271VAK61	3,80	100 %	300 000	3 113 496	3 074 185	(39 310)	0,12 %
KO 2.5 03/15/51	US191216DC18	2,50	100 %	500 000	4 620 544	4 419 507	(201 036)	0,18 %
KO 2.6 06/01/50	US191216CX63	2,60	100 %	500 000	4 924 650	4 498 534	(426 115)	0,18 %
NESNVX 4. 09/24/14.8 144A	US641062AN41	4,00	100 %	1 000 000	10 721 396	11 351 005	629 610	0,45 %
PEP 3.6 06/13/42	US7134448CC02	3,60	100 %	1 000 000	9 667 511	10 428 284	740 773	0,42 %
BG 4. 35 03/15/24	US120568BA72	4,35	100 %	1 000 000	9 501 018	9 459 585	(41 433)	0,38 %
CAPP 2.625 12/15/27 EMTN	FR0013505260	2,63	100 %	1 000 000	12 536 406	12 222 673	(313 533)	0,49 %
CARGIL 2.125 04/23/30 144A	US141781BM59	2,13	100 %	200 000	1 818 974	1 803 232	(15 742)	0,07 %
CPB 2.375 04/24/30	US1344298J73	2,38	100 %	200 000	1 826 683	1 807 479	(19 204)	0,07 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
INGR 2.9 06/01/30	US457187AC60	2,90	100 %	200 000	1 910 547	1 889 177	(21 369)	0,08 %
KDP 4.057 05/25/23	US49271VAG59	4,06	100 %	300 000	2 869 863	2 791 256	(78 608)	0,11 %
KDP 4.597 05/25/28	US49271VAF76	4,60	100 %	500 000	5 100 703	5 222 575	121 873	0,21 %
KO 1.75 09/06/24	US191216CL26	1,75	100 %	1 000 000	8 937 046	8 975 064	38 018	0,36 %
KOF 1.85 09/01/32	US191214IAJ70	1,85	100 %	200 000	1 752 572	1 729 472	(23 100)	0,07 %
PEP 1.05 10/09/50	XS2242633332	1,05	100 %	500 000	5 583 836	5 551 861	(31 975)	0,22 %
PEP 1.625 05/01/30	US713448EZ78	1,63	100 %	500 000	4 848 266	4 392 452	(455 815)	0,18 %
SJM 3.55 03/15/50	US832696AT51	3,55	100 %	200 000	1 965 692	1 942 004	(23 688)	0,08 %
TSCOLN 2.5 05/02/25 EMTN	XS1989383192	2,50	100 %	1 000 000	11 434 713	12 539 991	1 105 279	0,50 %
Markvernet Total				14 886 000	14,8 765 454	14,9 076 385	310 930	5,95 %
CL 0.5 03/06/26	XS1958646082	0,50	100 %	1 000 000	10 255 420	10 863 926	608 506	0,43 %
DGX 2.8 06/30/31	US74834LBC37	2,80	100 %	500 000	5 012 087	4 701 880	(310 207)	0,19 %
HCA 4.125 06/15/29	US404119EX69	4,13	100 %	1 000 000	9 593 732	9 939 996	346 263	0,40 %
HCA 5.125 06/15/39	US404119BY43	5,13	100 %	500 000	5 972 492	5 475 067	(497 425)	0,22 %
PG 2 08/16/22	XS0816704125	2,00	100 %	500 000	5 304 373	5 434 844	130 471	0,22 %
UNANA 1.75 03/25/30	XS2147133578	1,75	100 %	300 000	3 669 476	3 630 374	(39 102)	0,14 %
ALCSW 2.6 05/27/30 144A	US01400EAD58	2,60	100 %	200 000	1 849 276	1 821 863	(27 413)	0,07 %
HUM 3.95 08/15/49	US4444859BL55	3,95	100 %	500 000	5 800 616	5 228 483	(572 133)	0,21 %
HUM 4.5 04/01/25	US44448598M39	4,50	100 %	500 000	5 772 863	4 920 210	(852 653)	0,20 %
PG 2.45 11/03/26	US742718ER62	2,45	100 %	500 000	4 675 032	4 725 768	50 736	0,19 %
UNANA 2.125 09/06/29	US904764BH90	2,13	100 %	500 000	4 477 114	4 577 090	99 976	0,18 %
Helsetforetak Total				6 000 000	62 382 482	61 319 503	(1 062 979)	2,45 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
MMC 4.375 03/15/29	US571748BG65	4,38	20 %	1 000 000	10 294 629	10 432 394	137 765	0,42 %
AIA 3.375 04/07/30 144A	US00131LAJ44	3,38	20 %	1 500 000	15 555 163	14 472 973	(1 142 190)	0,58 %
ALVGR 0.875 01/15/26 EMTN	DE000A2RWAX4	0,88	20 %	500 000	5 263 486	5 528 290	264 804	0,22 %
GWOCN 2.375 05/14/30	CA39138CAK23	2,38	20 %	500 000	3 654 916	3 565 172	(89 745)	0,14 %
GWOCN 2.981 07/08/50	CA39138CAJ59	2,98	20 %	500 000	3 480 906	3 461 440	(19 466)	0,14 %
PRU 3.5 05/15/24 MTN	US744320BZ72	3,50	20 %	500 000	4 826 792	4 713 225	(113 567)	0,19 %
PRU 3.7 03/13/51 MTN	US744320CF00	3,70	20 %	500 000	4 685 210	5 146 331	461 121	0,21 %
PRUFIN 3.125 04/14/30	US74435KAA34	3,13	20 %	500 000	4 821 223	4 862 203	40 980	0,19 %
RSALN 1.625 08/28/24	XS2041038444	1,63	20 %	500 000	5 912 803	6 038 788	125 985	0,24 %
TRV 2.55 04/27/50	US89417EAO26	2,55	20 %	500 000	5 115 105	4 500 461	(614 645)	0,18 %
TRV 4.1 03/04/49	US89417EAP43	4,10	20 %	1 000 000	10 593 318	11 393 901	800 582	0,45 %
Forsikring Total				7 500 000	74 203 551	74 055 177	(148 375)	2,96 %
WKLNA 1.5 03/22/27	XS1575992596	1,50	100 %	500 000	5 698 482	5 723 720	25 238	0,23 %
Media Total				500 000	5 698 482	5 723 720	25 238	0,23 %
ABEV 2.6 11/21/24	US00287YBZ16	2,60	100 %	1 000 000	9 003 000	9 176 784	173 784	0,37 %
ABEV 3.2 05/14/26	US00287YAY59	3,20	100 %	1 000 000	9 320 108	9 508 559	188 451	0,38 %
ABEV 3.2 11/21/29	US00287YBX67	3,20	100 %	1 500 000	13 865 130	14 466 271	601 141	0,58 %
ABEV 4.45 05/14/46	US00287YAW93	4,45	100 %	1 000 000	9 358 270	10 899 105	1 540 836	0,44 %
AZN 3.375 11/16/25	US046353AL27	3,38	100 %	1 000 000	9 503 718	9 622 690	118 972	0,38 %
AZN 4 09/18/42	US046353AG32	4,00	100 %	1 000 000	9 873 994	10 637 880	663 886	0,42 %
BDX 3.7 06/06/27	US075887BW84	3,70	100 %	500 000	5 572 811	4 897 607	(675 204)	0,20 %
BMY 1.45 11/13/30	US110122D080	1,45	100 %	500 000	4 456 913	4 298 484	(158 428)	0,17 %
BMY 3.4 07/26/29	US110122CF17	3,40	100 %	500 000	5 333 830	4 976 505	(357 325)	0,20 %
BMY 4.25 10/26/49	US110122CR72	4,25	100 %	500 000	6 441 400	5 775 249	(666 151)	0,23 %
BMY 5 08/15/45	US110122DJ48	5,00	100 %	500 000	6 711 419	6 176 719	(534 700)	0,25 %
CAH 3.41 06/15/27	US14149YBJ64	3,41	100 %	1 000 000	9 054 323	9 862 417	608 094	0,39 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
CI 3.75 07/15/23	US125523AF71	3.75	100 %	666 000	6 367 366	6 158 839	(208 527)	0,25 %
LLY 3.375 03/15/29	US532457BV93	3.38	100 %	1 000 000	9 781 563	9 945 561	163 998	0,40 %
MRK 0.75 02/24/26	US56933YAY14	0.75	100 %	500 000	4 435 042	4 319 375	(115 667)	0,17 %
MRK 2.45 06/24/50	US56933YBB02	2.45	100 %	500 000	4 935 829	4 434 020	(501 809)	0,18 %
NOVNVX 2.2 08/14/30	US66989HAR93	2.20	100 %	500 000	4 785 415	4 604 103	(181 312)	0,18 %
SANFP 0.875 03/21/29 EMTN	FR0013409844	0.88	100 %	1 000 000	10 610 441	11 328 432	717 991	0,45 %
TACHEM 3 11/21/30 REGS	X51843449395	3.00	100 %	500 000	5 943 660	6 447 192	503 532	0,26 %
TACHEM 4.4 11/26/23	US874060AT36	4.40	100 %	200 000	1 956 326	1 897 106	(59 220)	0,08 %
ABEV 2.3 11/21/22	US00287YBM03	2.30	100 %	500 000	4 494 914	4 437 188	(57 726)	0,18 %
ABEV 2.9 11/06/22	US00287YAL39	2.90	100 %	1 000 000	9 346 808	8 959 738	(387 070)	0,36 %
ABEV 4.25 11/21/49	US00287YCB39	4.25	100 %	1 000 000	9 003 000	10 769 221	1 766 221	0,43 %
BDX 3.794 05/20/50	US075687CK38	3.79	100 %	500 000	5 541 099	5 087 468	(453 631)	0,20 %
CI 2.4 03/15/30	US125523CL22	2.40	100 %	500 000	4 708 779	4 556 113	(152 666)	0,16 %
CI 3.9 02/15/22 *	US125523BR01	3.90	100 %	500 000	4 592 341	4 445 065	(147 276)	0,18 %
CI 4.9 12/15/48	US125523AK66	4.90	100 %	1 000 000	11 668 440	11 761 123	92 682	0,47 %
GSK 1.625 05/12/35 EMTN	X52170609072	1.63	100 %	500 000	6 122 299	6 156 703	34 405	0,25 %
GSK 3.375 06/01/29	US377373AH85	3.38	100 %	1 000 000	10 186 199	9 956 520	(229 678)	0,40 %
LLY 1.7 11/01/49	X52075938006	1.70	100 %	200 000	2 515 780	2 474 725	(41 055)	0,10 %
MRK 1.45 06/24/30	US56933YAZ88	1.45	100 %	1 000 000	8 997 235	8 660 156	(337 079)	0,35 %
MRKGR 0.005 12/15/23 EMTN	X52023643146	0.01	100 %	1 000 000	10 000 922	10 530 998	530 076	0,42 %
NOVNVX 0.625 09/20/28	X51492825481	0.63	100 %	500 000	5 967 611	5 554 899	(412 712)	0,22 %
NOVNVX 2.75 08/14/50	US66989HAS76	2.75	100 %	500 000	4 743 094	4 705 562	(37 532)	0,19 %
ROSW 0.875 02/25/25 EMTN	X51185056079	0.88	100 %	1 000 000	10 487 879	10 963 763	4 75 884	0,44 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
TACHEM 1.125 11/21/22 REGs	XS1843449049	113	100 %	500 000	5 141 522	5 358 317	216 795	0,21 %
TACHEM 2 07/09/40	XS2198582301	2,00	100 %	500 000	5 685 992	5 953 563	267 572	0,24 %
TACHEM 2.05 03/31/30	US874060AX48	2,05	100 %	500 000	4 525 402	4 373 059	(152 343)	0,17 %
ZTS 2 05/15/30	US98978VSA25	2,00	100 %	500 000	4 462 814	4 433 335	(29 479)	0,18 %
ZTS 3 05/15/50	US98978VAT08	3,00	100 %	200 000	1 902 493	1 885 016	(17 477)	0,08 %
Farmasi, Bioteknologi og Forskning Total				27 766 000	277 505 177	280 255 429	2 750 253	1,19 %
NOTHLL 2.875 01/31/29	XS1940128702	2,88	20 %	500 000	6 746 426	6 495 351	(251 075)	0,26 %
ANNGR 0.625 07/09/26 EMTN	DE000A28ZOP7	0,63	20 %	500 000	5 325 089	5 404 149	79 060	0,22 %
ANNGR 1.625 04/07/24 EMTN	DE000A28VOC4	1,63	20 %	500 000	5 572 450	5 518 809	(53 641)	0,22 %
CASTSS 0.75 09/04/26 EMTN	XS2049767598	0,75	20 %	1 000 000	10 440 561	10 523 352	82 790	0,42 %
LEGGR 0.875 11/28/27 EMTN	DE000A254P51	0,88	20 %	500 000	5 758 279	5 474 339	(283 940)	0,22 %
Eiendom Total				3 000 000	33 842 804	33 416 000	(426 804)	1,33 %
CFRVX 1.03/26/28	XS1789751531	1,00	100 %	500 000	5 260 494	5 550 971	290 477	0,22 %
HD 2.95 06/15/29	US437076BY77	2,95	100 %	500 000	4 766 714	4 865 756	99 042	0,19 %
HD 3.35 04/15/50	US437076CD22	3,35	100 %	500 000	5 284 100	5 107 203	(176 897)	0,20 %
HD 4.25 04/01/46	US437076BH45	4,25	100 %	1 000 000	10 798 710	11 375 578	576 868	0,45 %
LOW 3.1 05/03/27	US548661DP97	3,10	100 %	500 000	4 742 338	4 808 948	66 610	0,19 %
LOW 3.7 04/15/46	US548661DN40	3,70	100 %	500 000	4 560 823	5 103 607	542 784	0,20 %
NKE 3.25 03/27/40	US854106AL77	3,25	100 %	500 000	5 456 090	5 005 701	(450 389)	0,20 %
TGT 2.65 09/15/30	US87612EBK10	2,65	100 %	500 000	4 855 232	4 799 701	(55 532)	0,19 %
VFC 0.25 02/25/28	XS2123970167	0,25	100 %	500 000	5 002 877	5 294 937	292 060	0,21 %
GMW 1.85 02/15/25	US384802AE44	1,85	100 %	500 000	4 922 198	4 501 488	(420 710)	0,18 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
LOW 3 10/15/50	US548661DZ79	3,00	100 %	500 000	4 762 791	4 591 774	(171 017)	0,18 %
LOW 3.65 04/05/29	US548661DR53	3,65	100 %	500 000	4 873 267	4 989 990	116 723	0,20 %
MATSEL 2.679 07/19/24 144A	US69832AAB26	2,66	100 %	1 000 000	9 128 667	9 127 124	(1 543)	0,36 %
TGT 3.375 04/15/29	US67612EBH80	3,38	100 %	500 000	4 913 486	5 017 388	103 903	0,20 %
Detaljhandel Total				8 000 000	79 327 787	80 140 166	812 379	3,20 %
AAPL 3.45 02/09/45	US037833BA77	3,45	100 %	1 000 000	9 476 163	10 383 847	907 684	0,41 %
AMAT 2.75 06/01/50	US038222AP03	2,75	100 %	500 000	5 172 421	4 649 053	(523 368)	0,19 %
AMAT 3.3 04/01/27	US038222AL98	3,30	100 %	500 000	4 801 677	4 852 656	50 980	0,19 %
AMGN 2.2 02/21/27	US031162CT53	2,20	100 %	500 000	4 610 913	4 575 677	(35 236)	0,18 %
AMGN 4.4 05/01/45	US031162BZ23	4,40	100 %	1 500 000	16 640 395	16 248 740	(391 655)	0,65 %
BIIB 2.25 05/01/30	US09062XAH61	2,25	100 %	500 000	4 482 073	4 454 226	(27 847)	0,18 %
CAPFP 1.125 06/23/30	FR0013519071	1,13	100 %	500 000	5 365 476	5 571 923	206 447	0,22 %
GILD 2.95 03/01/27	US375558BM47	2,95	100 %	500 000	4 663 339	4 727 952	64 613	0,19 %
GILD 3.7 04/01/24	US375558AW38	3,70	100 %	1 000 000	9 552 951	9 357 954	(194 996)	0,37 %
GILD 4.5 02/01/45	US375558BA09	4,50	100 %	1 000 000	10 445 980	10 952 960	506 980	0,44 %
IBM 1.95 05/15/30	US459200KJ94	1,95	100 %	1 000 000	8 915 474	8 825 829	(89 644)	0,35 %
IBM 3 05/15/24	US459200JY80	3,00	100 %	1 000 000	9 323 258	9 275 931	(47 327)	0,37 %
IBM 4.25 05/15/49	US459200KC42	4,25	100 %	1 000 000	10 441 570	11 227 542	785 972	0,45 %
INTC 3.4 03/25/25	US458140BP43	3,40	100 %	200 000	1 960 261	1 902 157	(58 104)	0,08 %
INTC 3.9 03/25/30	US458140BR09	3,90	100 %	200 000	2 120 459	2 054 663	(65 797)	0,08 %
LRCX 3.75 03/15/26	US512807A572	3,75	100 %	500 000	5 226 166	4 899 447	(326 738)	0,20 %
MSFT 2.525 06/01/50	US594918CC64	2,53	100 %	3 000 000	35 201 293	27 045 916	(8 155 378)	1,08 %
MSFT 3.3 02/06/27	US594918BY93	3,30	100 %	1 000 000	9 870 365	9 756 770	(113 595)	0,39 %
NVDA 2.85 04/01/30	US670666AF19	2,85	100 %	1 000 000	10 503 395	9 632 108	(871 287)	0,36 %
NVDA 3.5 04/01/50	US670666AH74	3,50	100 %	500 000	5 601 292	5 189 569	(411 723)	0,21 %
SAPGR 0.25 03/10/22	DE000A2TSTD0	0,25	100 %	500 000	5 034 118	5 270 790	236 672	0,21 %

696



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
SAPGR 1.25 03/10/28	DE000A2TSTF5	1,25	100 %	500 000	5 453 861	5 731 891	278 030	0,23 %
TXN 1.75 05/04/30	US882508BJ22	1,75	100 %	500 000	5 018 281	4 426 057	(592 224)	0,18 %
VMW 3.9 08/21/27	US928563AC98	3,90	100 %	1 000 000	9 416 708	9 667 469	250 761	0,39 %
AMGN 1.9 02/21/25	US031162CV00	1,90	100 %	500 000	4 602 381	4 501 831	(100 551)	0,18 %
AMGN 3.2 11/02/27	US031162CC15	3,20	100 %	500 000	4 724 542	4 819 693	95 150	0,19 %
ASML 0.625 07/07/22	X51405774990	0,63	100 %	500 000	5 063 462	5 296 342	214 860	0,21 %
ASML 1.375 07/07/26	X51405780963	1,38	100 %	500 000	5 387 543	5 666 626	279 082	0,23 %
CRM 3.7 04/11/28	US79466LAF13	3,70	100 %	500 000	5 007 389	5 048 126	40 737	0,20 %
DSYFP 0.125 09/16/26	FR0013444544	0,13	100 %	500 000	4 901 316	5 302 585	4 01 268	0,21 %
EBAY 1.9 03/11/25	US278642AV58	1,90	100 %	200 000	1 816 446	1 800 561	(15 885)	0,07 %
EBAY 2.7 03/11/30	US278642AW32	2,70	100 %	300 000	2 788 360	2 770 450	(17 910)	0,11 %
GILD 4.15 03/01/47	US375556BK60	4,15	100 %	500 000	5 438 209	5 239 485	(198 724)	0,21 %
HPE 2.25 04/01/23	US42824CBE84	2,25	100 %	1 000 000	9 063 412	8 890 815	(172 598)	0,35 %
INTC 2.45 11/15/29	US458140BH27	2,45	100 %	500 000	4 724 608	4 628 590	(96 018)	0,18 %
INTC 3.15 05/11/27	US458140AX85	3,15	100 %	500 000	4 801 542	4 814 684	13 142	0,19 %
INTC 4.75 03/25/50	US458140BM12	4,75	100 %	800 000	10 444 999	9 548 492	(896 507)	0,38 %
LRCX 2.875 06/15/50	US512807AW84	2,88	100 %	500 000	4 968 788	4 594 728	(374 060)	0,18 %
MSFT 2.4 08/08/26	US594918BR43	2,40	100 %	500 000	4 601 731	4 669 944	68 214	0,19 %
MSFT 2.875 02/08/24	US594918BX11	2,88	100 %	1 000 000	10 008 571	9 188 942	(819 629)	0,37 %
Teknologi Total				28 200 000	287 661 228	277 465 021	(10 196 207)	11,07 %
BRTEL 5.75 12/07/28	XSO097283096	5,75	100 %	500 000	7 316 155	7 765 677	449 522	0,31 %
GLW 5.35 11/15/48	US219350BK07	5,35	100 %	500 000	5 800 102	6 036 646	236 543	0,24 %
KPN 1.125 09/11/28 GMTN	X51485533431	1,13	100 %	500 000	5 645 453	5 419 554	(226 899)	0,22 %
ORAFP 1.375 09/04/49 EMTN	FR0013444692	1,38	100 %	500 000	4 791 570	5 837 378	1 145 808	0,24 %
RCICN 4.35 05/01/49	US775109BN09	4,35	100 %	1 000 000	10 196 302	11 073 084	876 782	0,44 %
TELEFO 1.201 08/21/27 EMTN	X52177441990	1,20	100 %	500 000	5 651 048	5 596 698	(54 350)	0,22 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
TELEFO 4.103 03/08/27	US87938WAT09	4,10	100 %	1 000 000	9 992 536	9 903 608	(88 928)	0,40 %
TELEFO 5.213 03/08/47	US87938WAU71	5,21	100 %	500 000	5 281 448	5 470 487	189 038	0,22 %
VOD 0.9 11/24/26 EMTN	XS200207361	0,90	100 %	500 000	5 171 240	5 513 781	342 541	0,22 %
VOD 4.375 05/30/28	US92857WBK53	4,38	100 %	1 000 000	10 247 594	10 268 432	20 838	0,41 %
BRI TEL 0.5 09/12/25 EMTN	XS2051494222	0,50	100 %	1 000 000	9 881 850	10 665 930	784 080	0,43 %
CSCO 3.5 06/15/25	US17275RAW25	3,50	100 %	500 000	5 575 542	4 838 058	(737 484)	0,19 %
ELIAV 1.125 02/26/26 EMTN	XS1953833750	1,13	100 %	500 000	5 795 043	5 516 619	(278 225)	0,22 %
KPN 5.75 09/17/29 GMTN	XS045790280	5,75	100 %	500 000	7 667 797	7 185 698	(482 099)	0,29 %
ORAFP 0 09/04/26 EMTN	FR0013444676	-	100 %	500 000	4 916 293	5 261 309	345 016	0,21 %
ORAFP 1.125 07/15/24 EMTN	FR0013396512	1,13	100 %	1 500 000	15 903 731	16 374 774	471 043	0,65 %
RCICN 3.25 05/01/29	CA775109BJ98	3,25	100 %	1 000 000	7 022 263	7 471 410	449 147	0,30 %
TCN 2.35 03/28/22 MTN	CA87971MBA05	2,35	100 %	1 000 000	6 856 104	6 858 834	2 731	0,27 %
TCN 3.3 05/02/29 CY	CA87971MBJ14	3,30	100 %	500 000	3 530 318	3 747 788	217 450	0,15 %
TCN 4.3 06/15/49	US87971MBK80	4,30	100 %	500 000	5 203 357	5 412 608	209 251	0,22 %
TELEFO 1.069 02/05/24 EMTN	XS1946004451	1,07	100 %	500 000	5 181 711	5 422 587	240 876	0,22 %
TELIA S 3.875 10/01/25 EMTN	XS0545428285	3,88	100 %	500 000	6 019 053	6 241 915	222 862	0,25 %
VOD 3.75 01/16/24	US92857WBH25	3,75	100 %	500 000	4 786 120	4 880 047	(106 073)	0,19 %
VOD 4.875 06/19/49	US92857WBS89	4,88	100 %	1 000 000	10 140 013	11 403 490	1 263 477	0,46 %
Telekommunikasjon Total				16 500 000	168 572 643	174 065 592	5 492 949	6,95 %



VERDIPAPIRER	ISIN	Kupong	Risikoklasse	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje
EXC 4.35 11/15/45	US202795JG61	4,35	100 %	1 000 000	10 712 215	11 074,369	362 154	0,44 %
HYD ONE 3.63 06/25/49 MTN	CA444810ZBX74	3,63	100 %	500 000	4 067 005	4 104,931	37 926	0,16 %
HYD ONE 3.02 04/05/29 MTN	CA444810ZBZ23	3,02	100 %	1 000 000	7 197 697	7 593 724	396 027	0,30 %
ITC 3.35 11/15/27	US465685AP08	3,35	100 %	1 000 000	9 511 908	9 640 242	128 334	0,38 %
NGGLN 4. 06/08/27 EMTN	X50789331948	4,00	100 %	1 000 000	13 451 376	14 115 200	663 824	0,56 %
REESM 1.25 03/13/27 EMTN	X51788586375	1,25	100 %	500 000	5 403 001	5 645 464	242 463	0,23 %
UU 2.625 02/12/31 EMTN	X51950827078	2,63	100 %	500 000	6 224 115	6 794,792	570 677	0,27 %
Krøftverk Total				5 500 000	56 567 318	58 968 721	2 401 403	2,35 %
UKT 0.625 10/22/50	GB008MBL1F74	0,63	0 %	200 000	2 216 036	2 268 750	52 714	0,09 %
Statsobligasjoner Total				200 000	2 216 036	2 268 750	52 714	0,09 %
EZJLN 0.875 08/11/25 EMTN	X52009152591	0,88	100 %	1 000 000	10 016 778	9 997 352	(19 426)	0,40 %
Transport Total				1 000 000	10 016 778	9 997 352	(19 426)	0,40 %
IP 4.35 08/15/48	US460146CS07	4,35	100 %	500 000	5 846 582	5 615 526	(231 056)	0,22 %
Råvarer Total				500 000	5 846 582	5 615 526	(231 056)	0,22 %
Verdipapirer Totalt				233 152 000	2 334 442 114	2 332 477 320	(1 964 793)	93,09 %



	2020	2019
Porteføljens omløpshastighet:	0,48	1,02
Gjennomsnittlig effektiv rente:	1,70 %	2,53 %

Note 5 **Finansielle derivater**

Kjøp	Salg	Beløp i kjøpt valuta	Beløp i solgt valuta	Markedsværdi NOK	Forfall
EUR	NOK	25 000	-261 865	73	11.01.2021
NOK	CAD	92 170 041	-13 310 000	2 717 823	11.01.2021
NOK	EUR	602 889 212	-56 139 000	14 691 389	11.01.2021
NOK	GBP	124 831 655	-10 611 000	637 320	11.01.2021
NOK	USD	170 201 910	-19 206 000	5 763 407	11.01.2021
NOK	USD	741 682 620	-84 000 000	22 332 184	04.03.2021
NOK	USD	706 327 520	-80 000 000	21 211 269	09.03.2021
Sum valutakontrakter				67 353 466	

	2020	2019
Innskudd fra (+) / overført til (-) kredittinstitusjoner	29 552 796	68 947 613
Sikkerhetsstillelser tilknyttet finansielle derivater	29 552 796	68 947 613

Motparter finansielle derivater:

SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN, STOCKHOLM

DANSKE BANK OSLO

NORDEA BANK FINLAND PLC

JYSKE BANK

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 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.