



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 651 037
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL
FLERFAKTOR
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, 08.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		-253 467	3 071 578
Utbytte		592 954 539	800 638 797
Gevinst/tap ved realisasjon		616 896 787	1 983 801 525
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 705 406 487	2 717 033 169
Andre porteføljeinntekter		1 247 367	1 257 721
Porteføljeresultat		-494 561 261	5 505 802 789
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler			380 697
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		410 236	445 222
Forvaltningshonorar		56 286 088	69 088 587
Forvaltningsresultat		-56 696 324	-69 153 112
Resultat før skattekostnad		-551 257 585	5 436 649 678
Skattekostnad	3	102 926 537	145 878 755
Årsresultat		-654 184 122	5 290 770 923
Totalresultat		-654 184 122	5 290 770 923
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-654 184 122	5 290 770 923
Sum anvendelse		-654 184 122	5 290 770 923



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Sum verdipapirportefølje	4, 5, 6	19 242 824 414	25 282 166 787
Fordringer			
Andre fordringer		60 621 691	56 547 417
Sum fordringer		60 621 691	56 547 417
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		206 686 502	241 476 929
SUM EIENDELER		19 510 132 607	25 580 191 133
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 732 706 106	11 497 195 672
Overkurs/underkurs		-4 561 037 995	-1 916 429 414
Sum innskutt egenkapital		4 171 668 111	9 580 766 258
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		15 283 037 452	15 937 221 574
Sum opptjent egenkapital		15 283 037 452	15 937 221 574
Sum egenkapital	2	19 454 705 563	25 517 987 832
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		55 427 044	62 203 301
Sum annen gjeld		55 427 044	62 203 301
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		19 510 132 607	25 580 191 133



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 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	0,36%
KLP AksjeAsia Indeks I	9,30%	9,06%	0,24%	9,30%	9,06%	0,24%	0,50%	MSCI Pacific	0,50%
KLP AksjeAsia Indeks II	4,58%	3,59%	0,99%	4,58%	3,59%	0,99%	1,35%	MSCI Pacific valutaskret	1,35%
KLP AksjeAsia Indeks III	9,18%	9,06%	0,12%	9,18%	9,06%	0,12%	0,58%	MSCI Pacific	0,58%
KLP AksjeAsia Indeks IV	4,45%	3,59%	0,85%	4,45%	3,59%	0,85%	1,35%	MSCI Pacific valutaskret	1,35%
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	4,69%
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	4,55%
KLP AksjeGlobal Flerfaktor II	-0,99%	9,29%	-10,28%	-0,99%	9,29%	-10,28%	5,03%	MSCI World Developed Markets valutaskret	5,03%
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	3,29%	12,99%	-9,70%	3,29%	12,99%	-9,70%	2,70%	MSCI World Small Cap	2,70%
KLP Aksje Fremv. Merik. Flerfaktor	2,60%	15,27%	-12,67%	2,60%	15,27%	-12,67%	4,37%	MSCI Emerging Markets	4,37%
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	2,28%
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsvar II	12,79%	9,29%	3,50%	12,79%	9,29%	3,50%	2,82%	MSCI World Developed Markets valutaskret	2,82%
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsvar	25,56%	25,35%	0,23%	25,56%	25,35%	0,23%	1,12%	VINXCAPNOKNI	1,12%
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	15,4%
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsvar	2,59%	2,43%	0,16%	2,59%	2,43%	0,16%	0,99%	NORM123D1	0,99%
KLP Nåtid Mer Samfunnsvar	0,58%	0,71%	-0,13%	0,58%	0,71%	-0,13%		Kombinasjonsindeks	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsvar	1,75%	2,11%	-0,36%	1,75%	2,11%	-0,36%		Kombinasjonsindeks	
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsvar	4,41%	5,39%	-0,98%	4,41%	5,39%	-0,98%		Kombinasjonsindeks	
KLP Framtid Mer Samfunnsvar	7,09%	8,53%	-1,44%	7,09%	8,53%	-1,44%		Kombinasjonsindeks	



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

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

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

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

Ansvarlige investeringer

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

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

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

Risikoforhold

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

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



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

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

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

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

Regnskap

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

Rapportering

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

Andelseierne

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



Det norske fondsmarkedet

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

Selskapet

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

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



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

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

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



Resultat i verdipapirfondene i 2020

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



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

* Fondet startet opp i løpet av året.

** Resultatet vises i USD

Veien fremover

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

Oslo, 24. februar 2021

SVERRE THORNES
Styrets leder

LEIF OLA RØD

INGVILD DINGSTAD

JORUNN YGRE STORJOHANN

MAGNE VALEN-SENDSTAD

GRO MYKING

HÅVARD GULBRANDSEN
Administrerende direktør



Til styret i forvaltningsselskapet KLP Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

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

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



Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



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

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

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

(2)

Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



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

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

(3)



Uavhengig revisors beretning - KLP verdipapirfond



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

Oslo, 24. februar 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(4)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning fond

Signers:

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

This document package contains:

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



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



Verdipapirfondet KLP AksjeGlobal Flerfaktor I

Årsregnskap 2020

Resultatregnskap

NOTE	Resultatregnskap	2020	2019
	PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER		
	Renteinntekter	-253 467	3 071 578
	Utbytte	592 954 539	800 638 797
	Gevinst / tap ved realisasjon	616 896 787	1 983 801 525
	Netto endring urealiserte gevinster	-1 705 406 487	2 717 033 169
	Andre portefølleinntekter	1 247 367	1 257 721
	PORTEFØLJERESULTAT	-494 561 261	5 505 802 789
	FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER		
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	0	380 697
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-410 236	-445 222
	Forvaltningshonorar	-56 286 088	-69 088 587
	FORVALTNINGSRESULTAT	-56 696 324	-69 153 112
	RESULTAT FØR SKATT	-551 257 585	5 436 649 678
3	Skattekostnad	-102 926 537	-145 878 755
	Årsresultat	-654 184 122	5 290 770 923
	Anvendelse av resultat		
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-654 184 122	5 290 770 923
	SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT	-654 184 122	5 290 770 923



Balanse

NOTE	Balanse	2020	2019
	EIENDELER		
4,5,6	Fondets verdipapirportefølje	19 242 824 414	25 282 166 787
	Andre fordringer	60 621 691	56 547 417
	Bankinnskudd	206 686 502	241 476 929
	Sum eiendeler	19 510 132 607	25 580 191 133
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Egenkapital		
	Andelskapital til pålydende	8 732 706 106	11 497 195 672
	Over- / underkurs	-4 561 037 995	-1 916 429 414
	Sum innskutt egenkapital	4 171 668 111	9 580 766 258
	Opptjent egenkapital	15 283 037 452	15 937 221 574
2	Sum egenkapital	19 454 705 563	25 517 987 832
	Gjeld		
	Annen gjeld	55 427 044	62 203 301
	Sum gjeld	55 427 044	62 203 301
	Sum egenkapital og gjeld	19 510 132 607	25 580 191 133

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	25 517 987 832	23 598 165 312
Tegninger	995 053 623	342 869 643
Innløsninger	-6 404 151 770	-3 713 818 045
Overført til/fra opptjent egenkapital	-654 184 122	5 290 770 923
Egenkapital ved slutten av året	19 454 705 563	25 517 987 832

	Antall andeler 31.12.	Innløsningskurs 31.12.
31.12.2020	8 732 706,11	2 227,81
31.12.2019	11 497 195,67	2 219,29
31.12.2018	13 110 095,87	1 799,91

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 0.27 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.



Note 3 Skatt

KRONER	2020	2019
Betalbar skatt		
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	-551 257 585	5 436 649 678
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	-683 315 754	-2 119 349 555
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	1 705 563 566	-2 717 549 564
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	3 385 725	5 559 251
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	0	0
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	0	0
Årets skattemessig resultat	474 375 952	605 309 810
Grunnlag betalbar skatt i år	474 375 952	605 309 810
Beregnet skatt	104 362 710	133 168 158
Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS	66 988 148	77 213 125
Betalbar skatt i år	37 374 562	55 955 033
Skattekostnad		
Betalbar skatt i år	37 374 562	55 955 033
Kildeskatt	65 370 568	89 570 668
Endring utsatt skatt	180 830	245 556
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	578	107 498
Skattekostnad	102 926 537	145 878 755
Utsatt skatt		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	1 938 119	1 116 164
Framførbart skattemessig underskudd	0	0
Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	1 938 119	1 116 164
Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel	-426 386	-245 556
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen	-426 386	-245 556



Note 4 Verdpapirportefølje

VERDIPAPIR	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ADVANCE AUTO PARTS	USD	57 800	77 430 471	77 948 661	518 189	0,40 %	0,09 %
DOLLAR GENERAL CORP	USD	41 600	73 184 645	74 904 048	1 719 404	0,38 %	0,02 %
GARMIN	USD	73 200	64 393 065	74 995 079	10 602 014	0,39 %	0,04 %
NIKE B	USD	159 900	86 792 082	193 680 325	106 888 242	1,00 %	0,01 %
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	19 800	76 750 504	76 722 658	-27 846	0,39 %	0,03 %
ORIENTAL LAND CO	JPY	51 500	67 470 544	72 774 709	5 304 165	0,37 %	0,01 %
SEKISUI HOUSE	JPY	452 200	67 973 933	78 750 535	10 776 602	0,40 %	0,07 %
TARGET CORP	USD	128 300	147 379 182	193 917 885	46 538 702	1,00 %	0,03 %
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	320 600	177 817 251	211 551 707	33 734 456	1,09 %	0,01 %
BRIDGESTONE CORP	JPY	250 500	81 771 140	70 297 801	-11 473 338	0,36 %	0,04 %
RESTAURANT BRANDS INTERN	CAD	147 900	79 248 068	77 360 357	-1 887 712	0,40 %	0,05 %
WESFARMERS	AUD	241 673	48 291 842	80 473 283	32 181 441	0,41 %	0,02 %
Forbrukervarer Total			1 048 502 727	1 283 377 047	234 874 320	6,60 %	
AHOLD (KON.)	EUR	315 172	60 210 597	76 303 255	16 092 657	0,39 %	0,03 %
CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	102 300	49 646 763	76 403 665	26 756 903	0,39 %	0,04 %
COCA-COLA CO	USD	418 800	153 556 145	196 642 237	43 086 093	1,01 %	0,01 %
COLGATE-PALMOLIVE	USD	259 800	174 143 806	190 207 983	16 064 177	0,98 %	0,03 %
CONAGRA FOODS INC	USD	250 900	78 321 706	77 893 487	-428 219	0,40 %	0,05 %
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	59 400	173 246 507	191 622 708	18 376 201	0,98 %	0,01 %
DANONE	EUR	141 021	97 222 394	79 421 583	-17 800 810	0,41 %	0,02 %
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	82 503	78 601 236	79 775 022	1 173 786	0,41 %	0,05 %
KRAFT FOODS A	USD	379 900	150 482 839	190 184 481	39 701 642	0,98 %	0,03 %
MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	127 000	87 816 933	76 461 709	-11 355 224	0,39 %	0,06 %
METRO A	CAD	192 300	53 905 486	73 405 885	19 500 399	0,38 %	0,06 %

547



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
NESTLE	CHF	198 810	136 707 682	200 770 977	64 063 295	1,03 %	0,01 %
ORKLA	NOK	914 494	73 907 302	79 560 978	5 653 676	0,41 %	0,09 %
PEPSICO	USD	152 600	130 562 930	193 761 894	63 178 964	1,00 %	0,01 %
PROCTER & GAMBLE CO	USD	161 100	117 137 923	191 919 996	74 782 074	0,99 %	0,01 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	104 517	76 500 763	80 024 467	3 523 704	0,41 %	0,01 %
UNILEVER PLC	GBP	364 596	196 004 841	197 693 509	1 688 668	1,02 %	0,01 %
WOOLWORTHS LTD	AUD	302 979	48 717 702	78 688 020	29 970 318	0,40 %	0,02 %
LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	179 643	67 942 658	75 830 226	7 887 568	0,39 %	0,05 %
WAL-MART STORES INC	USD	149 900	163 629 722	165 007 343	21 377 621	0,95 %	0,01 %
Konsumentvarer Total			2 168 285 934	2 591 579 428	423 293 494	13,32 %	
KINDER MORGAN INC	USD	599 500	100 488 276	70 166 593	-30 321 683	0,36 %	0,03 %
TRANSCANADA CORP	CAD	195 033	67 027 353	67 829 984	802 631	0,35 %	0,02 %
Energil Total			167 515 630	137 996 577	-29 519 053	0,71 %	
ACE	USD	145 612	160 886 227	191 895 552	31 009 325	0,99 %	0,03 %
AFLAC	USD	196 500	67 095 663	74 817 359	7 721 695	0,38 %	0,03 %
ALLSTATE CORP	USD	85 800	79 116 597	80 756 261	1 639 664	0,42 %	0,03 %
ASX	AUD	154 784	54 993 348	73 629 459	18 636 111	0,38 %	0,08 %
BANK LEUMI LE-ISRAEL	ILS	1 499 321	77 779 164	75 564 160	-2 215 004	0,39 %	0,10 %
BANK MONTREAL	CAD	116 551	64 264 001	75 806 227	11 542 225	0,39 %	0,02 %
BANK NOVA SCOTIA	CAD	168 900	79 112 081	78 094 662	-1 017 419	0,40 %	0,01 %
CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	101 546	68 745 625	74 195 151	5 449 526	0,38 %	0,02 %
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	53 797	58 294 628	78 478 149	20 183 521	0,40 %	0,03 %
HARTFORD FINANCIAL SVCS	USD	194 800	73 501 723	81 692 168	8 190 445	0,42 %	0,05 %
INTERCONTINENTAL	USD	80 500	61 293 130	79 462 131	18 169 001	0,41 %	0,01 %
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	JPY	296 000	81 157 443	77 101 565	-4 055 858	0,40 %	0,05 %
NASDAQ OMX GROUP/THE	USD	69 000	43 655 084	78 419 414	34 764 329	0,40 %	0,04 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	158 700	66 070 055	76 407 460	10 337 405	0,39 %	0,05 %
OCBC BANK	SGD	1 192 795	73 177 270	77 735 611	4 558 341	0,40 %	0,03 %
POWER CORP OF CANADA	CAD	381 000	77 781 954	74 844 010	-2 937 944	0,38 %	0,06 %
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	288 500	148 241 545	188 728 597	40 487 053	0,97 %	0,02 %
SUN LIFE FINANCIAL	CAD	198 340	66 291 933	75 444 919	9 152 986	0,39 %	0,03 %
SWEDBANK	SEK	476 954	77 572 441	71 663 070	-5 909 371	0,37 %	0,04 %
TORONTO-DOMINION BANK	CAD	399 573	161 530 433	183 129 703	31 599 270	0,99 %	0,02 %
UNITED OVERSEAS BANK	SGD	527 100	72 591 348	77 137 485	4 546 137	0,40 %	0,03 %
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	857 532	77 111 110	73 845 671	-3 265 439	0,38 %	0,04 %
AGNC INVESTMENT CORP	USD	573 300	86 563 128	76 573 629	-9 989 499	0,39 %	0,11 %
Finans Total			1 876 825 933	2 105 422 433	228 596 500	10,82 %	
BOGEN IDEC	USD	36 400	95 365 276	76 311 838	-19 053 438	0,39 %	0,02 %
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	362 500	197 515 505	192 522 937	-4 992 567	0,99 %	0,02 %
CARDINAL HEALTH	USD	160 200	83 447 032	73 464 202	-9 982 830	0,38 %	0,05 %
CIGNA CORP	USD	101 500	146 580 228	180 916 315	34 336 087	0,93 %	0,03 %
CYS/CAREMARK	USD	301 200	164 001 641	176 136 093	12 134 452	0,91 %	0,02 %
GILEAD SCIENCES	USD	364 700	194 895 993	181 919 365	-12 976 628	0,93 %	0,03 %
GRIFOLS SA	EUR	317 770	89 277 160	79 495 529	-9 781 631	0,41 %	0,07 %
JOHNSON & JOHNSON	USD	148 900	157 191 007	200 639 726	43 448 719	1,03 %	0,01 %
MCKESSON CORP	USD	49 800	74 302 279	74 156 898	-145 380	0,38 %	0,03 %
MEDTRONIC	USD	197 100	151 074 887	197 680 819	46 605 932	1,02 %	0,01 %
MERCK AND CO	USD	288 900	195 974 456	188 328 823	-7 645 632	0,97 %	0,01 %
MERCK KGAA STAMM	EUR	53 679	51 267 823	78 924 588	27 656 765	0,41 %	0,04 %
PFIZER	USD	537 800	161 000 243	169 495 941	8 495 698	0,87 %	0,01 %
RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	187 391	79 245 738	76 982 586	-2 263 152	0,40 %	0,08 %
SANOFI	EUR	222 496	208 311 461	183 439 319	-24 872 142	0,94 %	0,02 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
SMITH & NEPHEW	GBP	434.161	64.274.413	76.727.858	12.453.445	0,39 %	0,05 %
SONIC HEALTHCARE	AUD	370.945	79.548.237	78.792.258	-755.979	0,40 %	0,08 %
UCB (GROUPE)	EUR	83.519	60.095.133	73.915.357	13.820.224	0,38 %	0,04 %
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	182.158	77.530.999	80.109.897	2.578.898	0,41 %	0,02 %
ABBVIE INC	USD	209.800	179.516.149	182.289.753	12.773.604	0,99 %	0,01 %
Helee Total			2.510.415.660	2.632.250.104	121.834.444	13,53 %	
3M CO	USD	130.500	196.282.481	195.298.893	-983.588	1,00 %	0,02 %
BRAMBLES	AUD	1.084.896	69.223.221	75.977.854	6.754.633	0,39 %	0,07 %
BUNZL	GBP	283.490	80.376.434	81.056.254	679.820	0,42 %	0,08 %
CANADIAN NAT'L RAILWAY	CAD	203.700	133.024.130	191.573.819	58.549.690	0,98 %	0,03 %
CH ROBINSON WORLDWIDE	USD	95.200	62.504.565	76.513.215	14.008.651	0,39 %	0,07 %
CP RAILWAY	CAD	26.500	44.960.177	78.633.816	33.673.638	0,40 %	0,02 %
EXPEDITORS INTL WASH.	USD	98.800	72.231.558	80.455.514	8.223.956	0,41 %	0,06 %
HARRIS CORP	USD	46.300	84.957.142	74.930.984	-10.026.158	0,39 %	0,02 %
ITOCHU CORP	JPY	316.500	64.486.261	77.795.696	13.309.435	0,40 %	0,02 %
KUEHNE & NAGEL INT'L	CHF	40.571	59.301.458	78.908.613	19.607.155	0,41 %	0,03 %
MTR CORP	HKD	1.630.000	78.971.587	78.024.680	-946.907	0,40 %	0,03 %
REED ELSEVIER (GB)	GBP	370.979	70.236.472	77.827.630	7.591.158	0,40 %	0,02 %
REPUBLIC SERVICES	USD	93.575	41.312.659	77.154.065	35.841.406	0,40 %	0,03 %
SECOM CO	JPY	94.700	78.076.040	74.740.105	-3.335.934	0,38 %	0,04 %
SGS	CHF	3.085	79.656.180	79.783.194	127.013	0,41 %	0,04 %
THOMSON REUTERS CORP	CAD	109.718	43.171.447	76.818.442	33.646.995	0,39 %	0,02 %
UNITED PARCEL SERVICE B	USD	132.500	125.728.974	191.042.790	65.313.816	0,98 %	0,02 %
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	USD	45.700	37.989.494	81.226.047	43.236.553	0,42 %	0,03 %
WASTE MANAGEMENT	USD	76.100	44.230.515	76.838.989	32.608.474	0,39 %	0,02 %
WOLTERS KLUWER	EUR	107.967	78.164.833	77.677.078	-487.755	0,40 %	0,04 %

550



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
WASTE CONNECTIONS INC	USD	86 700	45 559 227	76 139 872	30 580 645	0,39 %	0,03 %
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	196 000	58 527 164	78 184 645	19 657 481	0,40 %	0,03 %
ROLLINS INC	USD	237 850	65 222 931	79 497 582	14 274 651	0,41 %	0,05 %
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	58 000	93 172 959	73 902 985	-19 269 974	0,38 %	0,02 %
Industri Total			1 807 367 910	2 210 002 762	402 634 852	11,36 %	
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	86 300	62 392 170	71 576 721	15 184 551	0,40 %	0,05 %
CGI GROUP A	CAD	116 100	48 806 294	78 797 756	29 991 462	0,40 %	0,05 %
CISCO SYSTEMS	USD	500 300	214 512 842	191 688 575	-22 824 266	0,99 %	0,01 %
CITRIX SYSTEMS	USD	67 500	62 223 890	75 188 904	12 965 014	0,39 %	0,05 %
COGNIZANT TECH SOLUTIONS	USD	110 100	62 855 297	71 251 863	14 396 567	0,40 %	0,02 %
DASSAULT SYSTEMES	EUR	47 255	77 671 224	82 251 458	4 580 234	0,42 %	0,02 %
F5 NETWORKS	USD	52 600	65 045 111	79 236 087	14 190 976	0,41 %	0,09 %
FIDELITY NAT'L INFO SVCS	USD	147 300	181 549 711	178 405 849	-3 143 863	0,92 %	0,02 %
FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	165 400	56 330 647	74 589 615	18 258 969	0,38 %	0,03 %
INTEL CORP	USD	441 941	166 206 302	188 512 739	22 306 437	0,97 %	0,01 %
JUNIPER NETWORKS	USD	401 400	86 929 186	77 361 619	-9 567 567	0,40 %	0,12 %
KYOCERA CORP	JPY	151 300	78 730 247	79 372 813	642 566	0,41 %	0,04 %
MURATA MANUFACTURING CO	JPY	103 900	77 966 642	80 303 619	2 336 977	0,41 %	0,02 %
NOKIA CORP	EUR	2 192 969	82 852 068	72 390 295	-10 461 773	0,37 %	0,04 %
OPEN TEXT CORP	CAD	192 200	56 411 781	74 711 065	18 299 283	0,38 %	0,07 %
ORACLE CORP	USD	371 000	174 451 816	205 486 714	31 024 899	1,06 %	0,01 %
PAYCHEX	USD	94 800	77 207 407	75 631 677	-1 575 730	0,39 %	0,03 %
SAGE GROUP (THE)	GBP	1 169 746	96 921 194	79 678 265	-17 242 929	0,41 %	0,11 %
SAIC INC	USD	85 700	63 990 269	77 132 758	-6 857 511	0,40 %	0,06 %
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	140 400	70 987 984	74 722 398	3 734 414	0,38 %	0,05 %
TREND MICRO	JPY	163 100	79 726 908	80 342 264	615 356	0,41 %	0,12 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
VMWARE INC-CLASS A	USD	63 500	86 102 231	76 257 093	-9 845 138	0,39 %	0,06 %
WESTERN UNION	USD	4 08 400	87 176 537	76 717 606	-10 458 931	0,39 %	0,10 %
XILINX	USD	59 800	50 863 179	72 586 894	21 723 714	0,37 %	0,02 %
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	7 000	25 870 631	77 759 442	51 888 811	0,40 %	0,03 %
CDW CORP/DE	USD	66 700	77 593 169	75 262 905	-2 330 263	0,39 %	0,05 %
CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	74 200	76 980 344	84 437 283	7 456 939	0,43 %	0,05 %
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	60 700	70 323 485	79 619 628	9 296 143	0,41 %	0,05 %
BLACK KNIGHT INC	USD	100 700	59 481 131	76 174 342	16 693 211	0,39 %	0,06 %
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	100 100	75 052 561	74 717 723	-334 838	0,38 %	0,07 %
HALIMA PLC	GBP	290 674	79 951 905	83 314 442	3 362 537	0,43 %	0,06 %
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	71 000	78 552 257	80 297 306	1 745 049	0,41 %	0,04 %
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	27 500	76 953 306	86 230 181	9 276 875	0,44 %	0,06 %
SOLAREDDGE TECHNOLOGIES INC	USD	31 800	79 258 264	86 886 806	7 628 541	0,45 %	0,06 %
TOPICUS.COM INC	CAD	13 018	4 8 114 660	4 20 816	-4 7 693 843	0,00 %	0,06 %
IT Total			2 936 052 652	3 111 315 524	175 262 872	15,99 %	
BALL CORP	USD	93 000	35 699 949	74 195 633	38 295 683	0,38 %	0,03 %
YARA INTERNATIONAL	NOK	214 673	74 780 593	76 423 588	1 642 995	0,39 %	0,06 %
AMCOR PLC	USD	781 800	78 919 693	78 785 232	-134 461	0,40 %	0,05 %
LINDE PLC	USD	88 800	168 113 522	200 346 959	32 233 436	1,03 %	0,02 %
Råvarer Total			357 713 757	429 751 411	72 037 654	2,21 %	
AT&T	USD	74 847 9	311 212 633	184 306 728	-126 905 905	0,95 %	0,01 %
BT GROUP	GBP	5 006 410	97 704 413	77 490 312	-20 214 101	0,40 %	0,05 %
COMCAST CORP A (NEW)	USD	427 300	163 343 969	191 706 513	28 362 544	0,99 %	0,01 %
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	482 515	68 457 267	75 594 940	7 137 673	0,39 %	0,01 %
ELECTRONIC ARTS	USD	67 800	74 839 973	83 359 830	8 519 857	0,43 %	0,02 %
FRANCE TELECOM	EUR	718 096	96 768 664	73 226 679	-23 541 985	0,38 %	0,03 %



	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
VERDIPAPIRER							
INTERPUBLIC GROUP OF COS	USD	372 300	71 720 180	74 972 681	3 252 501	0,39 %	0,10 %
KDDI	JPY	311 000	72 131 543	79 074 453	6 942 911	0,41 %	0,01 %
NTT CORP	JPY	362 100	77 789 187	79 440 130	1 650 943	0,41 %	0,01 %
OMNICOM GROUP	USD	137 900	88 912 046	73 639 816	-15 272 230	0,38 %	0,06 %
ROGERS COMMUNICATIONS B	CAD	188 326	67 964 625	75 002 405	7 037 780	0,39 %	0,05 %
SHAW COMMUNICATIONS B	CAD	494 239	82 782 999	74 203 338	-8 579 662	0,38 %	0,10 %
SINGAPORE TELECOM	SGD	4 904 300	96 318 451	73 391 411	-22 927 040	0,38 %	0,03 %
SWISSCOM	CHF	16 704	67 565 893	77 192 461	9 626 568	0,40 %	0,03 %
TELEOR	NOK	522 586	84 911 159	76 245 297	-8 665 862	0,39 %	0,04 %
TELIASONERA	SEK	2 144 445	82 160 606	75 923 661	-6 236 926	0,39 %	0,05 %
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	361 641	153 420 297	181 910 889	28 490 392	0,93 %	0,01 %
VIVENDI	EUR	292 281	63 220 137	80 773 865	17 553 728	0,42 %	0,02 %
T-MOBILE US INC	USD	166 810	157 873 441	192 595 316	34 721 875	0,99 %	0,01 %
TELLUS CORP	CAD	442 600	70 043 336	74 987 265	4 943 929	0,39 %	0,03 %
Telecom Total			2 049 140 819	1 975 037 811	-74 105 009	10,15 %	
CONSOLIDATED EDISON	USD	118 500	69 831 111	73 324 497	3 493 386	0,38 %	0,03 %
E.ON	EUR	814 385	78 794 536	77 329 491	-1 465 045	0,40 %	0,03 %
EDISON INTERNATIONAL	USD	143 300	76 513 121	77 075 581	562 460	0,40 %	0,04 %
EXELON CORP	USD	215 400	66 459 329	77 863 983	11 404 654	0,40 %	0,02 %
HONGKONG ELECTRIC HLDGS	HKD	1 675 500	105 907 126	77 705 009	-28 202 118	0,40 %	0,08 %
IBERDROLA	EUR	1 635 682	141 360 784	200 484 234	59 123 450	1,03 %	0,03 %
NATIONAL GRID	GBP	759 708	70 340 617	76 910 941	6 570 323	0,40 %	0,02 %
NEXTERA ENERGY INC	USD	302 900	93 696 482	200 081 941	106 385 458	1,03 %	0,02 %
NORTHEAST UTILITIES	USD	102 300	53 455 290	75 773 026	22 317 736	0,39 %	0,03 %
OSAKA GAS CO	JPY	461 300	72 312 551	80 794 357	8 481 806	0,42 %	0,11 %
PUBLIC SV ENTERPRISE CO	USD	154 300	80 985 052	77 020 648	-3 964 404	0,40 %	0,03 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	449 913	79 460 690	79 085 416	-395 274	0,41 %	0,08 %
SEMPRA ENERGY	USD	69 200	83 109 421	75 488 761	-7 620 660	0,39 %	0,02 %
SNAM SPA	EUR	1 598 905	59 171 109	77 067 343	17 896 234	0,40 %	0,05 %
TERNA	EUR	1 201 934	78 137 339	78 696 629	559 289	0,40 %	0,06 %
TOKYO GAS CO	JPY	4 15 500	86 048 044	82 144 963	-3 903 082	0,42 %	0,09 %
ATMOS ENERGY CORP	USD	91 300	82 787 562	74 598 207	-8 189 355	0,38 %	0,07 %
HYDRO ONE LTD	CAD	387 000	59 237 786	74 514 167	15 276 381	0,38 %	0,06 %
UGI CORP	USD	250 100	94 423 554	74 861 376	-19 562 179	0,38 %	0,12 %
ALCONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	555 785	72 139 646	78 251 759	6 112 113	0,40 %	0,09 %
Forsyninger Total			1 604 171 153	1 789 052 327	184 881 174	9,19 %	
AMERICAN TOWER CORP A	USD	98 800	141 724 814	189 875 351	48 150 537	0,98 %	0,02 %
ASCENDAS REAL ESTATE INV	SGD	4 064 500	78 120 456	78 485 658	345 202	0,40 %	0,10 %
IRON MOUNTAIN	USD	301 000	79 334 443	75 974 292	-3 360 151	0,39 %	0,10 %
NIPPON BUILDING FUND	JPY	1 593	78 278 113	78 988 822	720 709	0,41 %	0,10 %
PUBLIC STORAGE	USD	39 500	73 633 804	78 099 839	4 466 035	0,40 %	0,02 %
SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	667 500	78 904 455	73 706 631	-5 197 824	0,38 %	0,02 %
SWISS PRIME SITE-REG	CHF	96 155	63 659 114	80 935 049	17 275 935	0,42 %	0,13 %
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIE	EUR	130 284	75 924 427	81 563 746	5 639 319	0,42 %	0,02 %
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	77 200	75 599 161	76 581 437	982 276	0,39 %	0,06 %
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	62 390	78 999 735	83 046 116	4 046 381	0,43 %	0,09 %
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	427 700	82 737 628	79 793 804	-2 943 825	0,41 %	0,07 %
Eiendom Total			906 916 149	977 040 745	70 124 596	5,02 %	
Verdipapirer Totalt			17 432 908 324	19 242 826 169	1 809 917 845	98,89 %	



	2020	2019
Porteføljens omløpshastighet:	0,59	0,56
Transaksjonskostnader	2 465 422	1 639 978



Note 5 Finansielle derivater

Instrument	Papir/Underliggende	Valuta	Antall	Markedseksponering i NOK	Gjenn. Markedseksponering i NOK	Førfall
Future	ASX200 INDEX	AUD	150	6 527 976	7 622 487	18.03.2021
Future	DJEUST50 INDEX	EUR	730	27 168 743	32 166 527	19.03.2021
Future	FTSE100 INDEX	GBP	280	19 659 214	23 351 852	19.03.2021
Future	SAP500 INDEX	USD	4 100	131 853 062	152 249 351	19.03.2021
Future	TORIX INDEX	JPY	140 000	20 952 309	25 847 147	11.03.2021
Sum øksjefutures				206 161 305	241 237 364	



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

Motpartsliste finansielle derivater

MORGAN STANLEY

	2020	2019
Innskudd fra (+) /overført til (-) kredittinstitusjoner	11 260 296	16 561 648
Aksjer, sertifikater og obligasjoner		
Sikkerhetsstillelser tilknyttet finansielle derivater	11 260 296	16 561 648

Motparter finansielle derivater:

SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN, STOCKHOLM

DNB MARKETS

DANSKE BANK OSLO

NORDEA BANK FINLAND PLC

JYSKE BANK

Note 6 Verdipapirlån

KRONER	2020	2019
Aksjer	672 411 282	877 732 269
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	672 411 282	877 732 269
Innskudd fra kredittinstitusjoner	0	0
Sertifikater og obligasjoner	156 668 163	88 997 862
Aksjer	554 298 359	852 719 103
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	710 966 522	941 716 965
Inntekter verdipapirlån	1 546 508	1 579 177
Kostnader verdipapirlån	299 299	321 633

Motparter verdipapirlån:

BARCLAYS BANK PLC

BNP PARIBAS PRIME BROKERAGE INTERNATIONAL LTD., DUBLIN

CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC.

GOLDMAN SACHS & CO. LLC



J.P. MORGAN SECURITIES LLC

MORGAN STANLEY AND CO. LLC.

THE BANK OF NOVA SCOTIA, NEW YORK AGENCY

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD.

CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC

J.P. MORGAN SECURITIES PLC