



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 923 251 642  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORDEN  
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, 28.06.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		-53 923	-7 258
Utbytte		12 186 575	1 840 609
Gevinst/tap ved realisasjon		33 063 453	2 906 121
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		137 853 393	32 525 601
Andre porteføljeinntekter			96
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>183 049 498</b>	<b>37 265 169</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		167 776	30 187
Forvaltningshonorar		1 382 764	269 040
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-1 550 540</b>	<b>-299 227</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>181 498 958</b>	<b>36 965 942</b>
Skattekostnad	3	900 036	324 107
<b>Årsresultat</b>		<b>180 598 922</b>	<b>36 641 835</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>180 598 922</b>	<b>36 641 835</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		180 598 922	36 641 835
<b>Sum anvendelse</b>		<b>180 598 922</b>	<b>36 641 835</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje			
<b>Sum verdipapirportefølje</b>	4, 5	<b>1 000 125 494</b>	<b>582 930 314</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		3 543 436	415 798
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 543 436</b>	<b>415 798</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		30 916 111	4 729 545
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 034 585 041</b>	<b>588 075 657</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		766 354 158	547 695 118
Overkurs/underkurs		48 455 515	3 001 046
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>814 809 673</b>	<b>550 696 163</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		217 240 757	36 641 835
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>217 240 757</b>	<b>36 641 835</b>
<b>Sum egenkapital</b>	2	<b>1 032 050 429</b>	<b>587 337 998</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		2 534 612	737 658
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>2 534 612</b>	<b>737 658</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 034 585 041</b>	<b>588 075 657</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---

**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 andelseiere. Regelverket innebærer bl.a. at halvparten av prestasjonslønnen som tildeles årlig, blir tilbakeholdt og utbetales jevnt over de tre påfølgende årene til porteføljeforvalterne. Den tilbakeholdte andelen gjøres i tillegg betinget av at resultater og risiko har vært målt riktig. Midlene som holdes tilbake passerer i verdipapirfond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning AS, sammen med andre kundemidler, frem til utbetaling.



Reglene for godtgjørelse i KLP Kapitalforvaltning AS er basert på felles retningslinjer for godtgjørelse fastsatt av styret i morselskapet, Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap. KLP-konsernet har et felles godtgjørelsesutvalg, som springer ut av morselskapets styre, som bl.a. behandler endringer i retningslinjene for godtgjørelse, godtgjørelse til administrerende direktør, og evaluering av praktiseringen av godtgjørelsesordningen, før sakene behandles i datterselskapenes 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](http://www.klp.no).

## ÅRSBERETNING 2020

KLP-fondene

*KLP Kapitalforvaltning AS er et heleid datterselskap av KLP. KLP Kapitalforvaltning AS forvalter om lag 600 milliarder kroner for virksomheter i KLP og eksterne kunder. KLP Kapitalforvaltning forvalter 55 verdipapirfond.*

### Makroøkonomiske forhold i 2020

I januar spådde det internasjonale pengefondet (IMF) at den globale økonomiske veksten i 2020 ville bli 3,3 prosent. Med koronautbruddet i mars ble veksten negativ for de fleste land med unntak av Kina. IMF's nyeste estimat for global vekst i 2020 er nå -3,5 prosent. Veksten i USA anslås til -3,4 prosent, mens euroområdet ligger markert lavere med -7,2 prosent. Kina hadde i 2020 en vekst på rundt 2,3 prosent, mens India hadde en vekst på -8,0 prosent. IMF anslår global vekst i 2021 og 2022 til henholdsvis 5,5 og 4,2 prosent.

Bruttonasjonalprodukt for Fastlands-Norge falt med 3,4 prosent i 2020. Kjerneinflasjonen i Norge er nå 3 prosent, godt over inflasjonsmålet til Norges Bank på 2 prosent. Norges Bank kuttet renten tre ganger i løpet av året fra 1,50 prosent til 0,0 prosent. Arbeidsledigheten i Norge økte drastisk da landet stengte ned i mars. På det høyeste var 433.000 personer helt ledige eller på tiltak, noe som utgjorde 10,8 prosent ledighet (registrert hos NAV). Mot slutten av året falt arbeidsledigheten til 194.000, noe som tilsvarer 6,8 prosent ledighet. Dette er fortsatt langt over nivåene i 2019 med en arbeidsledighet på 2,7 prosent.

Den norske kronen var volatil i 2020 og i mars måtte Norges Bank støttekjøpe. På det svakeste handlet kronen på 11,70 mot dollar og 12,52 mot euro. I løpet av hele året svekket kronen seg fra 117,93 til 123,70 målt ved den handelsvektede indeksen. Mot euro svekket kronen seg fra 9,83 til 10,53, men mot amerikanske dollar styrket kronen seg fra 8,77 til 8,56.

### Verdipapirmarkedene i 2020

På tross av urolige aksjemarkeder i mars som følge av koronautbruddet, ble avkastningen i verdens aksjemarkeder god også i 2020. Målt i norske kroner steg den globale aksjeindeksen, MSCI World Developed Markets, med 12,9 prosent. Den samme indeksen valutaskret til norske kroner ga en avkastning på 9,3 prosent. Det norske aksjemarkedet, målt ved OSEBX, ga en avkastning på 4,6 prosent i 2020.

Avkastningen i penge- og obligasjonsmarkedet var preget av et lavt og fallende rentenivå. Verdipapirer med lang rentedurasjon ga som følge av rentefallet bedre avkastning enn verdipapirer med kort rentedurasjon. Til illustrasjon ga fondet KLP Pengemarked en avkastning på 1,3 prosent, mens fondet KLP Statsobligasjon, med om lag fem års løpetid, ga en avkastning på 4,0 prosent.



I det globale kredittobligasjonsmarkedet bidro rentefallet til god avkastning. Det valutasikrede globale kredittobligasjonsfondet, KLP Obligasjon Global, ga en avkastning på over 7 prosent i 2020.

## **Om KLP-fondene i 2020**

KLP Kapitalforvaltning AS forvalter 55 norskregistrerte verdipapirfond (KLP-fondene). I løpet av 2020 ble det startet fire nye svanemerkede fondspakker. Avkastningen i fondene for 2020 var:



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

Indeksfond	Startdato			Avkastning 2020			Referanseindeks		
	Fond	Indeks	Diff.	Tracking Error (TE)					
KLP AksjeNorge Indeks	4,64%	4,57%	0,07%	0,13%	OSEBX				
KLP AksjeNorge Indeks II	4,55%	4,57%	-0,01%	0,17%	OSEBX				
KLP AksjeNorden Indeks	23,94%	25,10%	-1,16%	0,43%	VINXBNOKNI				
KLP AksjeGlobal Indeks I	13,95%	12,93%	1,02%	0,64%	MSCI World Developed Markets				
KLP AksjeGlobal Indeks II	9,52%	9,29%	0,22%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks III	9,41%	9,29%	0,12%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks IV	9,39%	9,29%	0,09%	0,28%	MSCI World Developed Markets valutaskret				
KLP AksjeGlobal Indeks V	13,86%	12,93%	0,93%	0,64%	MSCI World Developed Markets				
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I	12,53%	12,99%	-0,46%	0,30%	MSCI World Small Cap				
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks II	12,44%	12,99%	-0,55%	0,30%	MSCI World Small Cap				
KLP AksjeVerden Indeks	14,03%	13,27%	0,76%	0,63%	MSCI All Country World				
KLP AksjeFremv. Mark. Indeks	15,96%	15,27%	0,71%	0,59%	MSCI Emerging Market				
KLP AksjeFremv. Mark. Indeks II	15,86%	15,27%	0,59%	0,70%	MSCI Emerging Market				
KLP AksjeEuropa Indeks I	3,65%	2,66%	0,97%	1,28%	MSCI Europe				
KLP AksjeEuropa Indeks II	-4,23%	-4,50%	0,27%	1,21%	MSCI Europe valutaskret				
KLP AksjeEuropa Indeks III	3,55%	2,66%	0,87%	1,41%	MSCI Europe				
KLP AksjeEuropa Indeks IV	-4,34%	-4,50%	0,16%	1,22%	MSCI Europe valutaskret				
KLP AksjeUSA Indeks USD	21,62%	20,73%	0,90%	0,31%	MSCI USA				
KLP AksjeUSA Indeks II	15,22%	15,25%	-0,03%	0,36%	MSCI USA valutaskret				
KLP AksjeUSA Indeks III	18,37%	17,63%	0,74%	0,35%	MSCI USA NOK				



Avkastning pr. 31.12.2020 for KLP-fondene

Indeksfond	Startdato			Avkastning 2020			Referanseindeks		
	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.	Tracking Error (TE)	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%
<b>Aktive aksjefond</b>	<b>Fond</b>	<b>Indeks</b>	<b>Diff.</b>	<b>Fond</b>	<b>Indeks</b>	<b>Diff.</b>	<b>TE</b>		
KLP AksjeNorge	7,95%	7,33%	0,61%	7,95%	7,33%	0,61%	4,69%	OSEFX	4,69%
<b>Faktorfond</b>	<b>Fond</b>	<b>Indeks</b>	<b>Diff.</b>	<b>Fond</b>	<b>Indeks</b>	<b>Diff.</b>	<b>TE</b>		
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%
<b>Svanemerkede fond</b>	<b>Fond</b>	<b>Indeks</b>	<b>Diff.</b>	<b>Fond</b>	<b>Indeks</b>	<b>Diff.</b>	<b>TE</b>		
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)
<b>Rentefond</b>						
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
<b>Fondspakker</b>						
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
<b>Spesialfond</b>						
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](http://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. Overvåkningen 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:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Andersen, Erik	BANKID_MOBILE	2021-02-23 05:49

**This document package contains:**

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



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



## Verdipapirfondet KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar

### Årsregnskap 2020

#### Resultatregnskap

NOTE	Resultatregnskap	2020	2019
	<b>PORTEFØLJEINNETEKTER OG -KOSTNADER</b>		
	Renteinntekter	-53 923	-7 258
	Utbytte	12 186 575	1 840 609
	Gevinst / tap ved realisasjon	33 063 453	2 906 121
	Netto endring urealiserte gevinster	137 853 393	32 525 601
	Andre porteføljeginntekter	0	96
	<b>PORTEFØLJERESULTAT</b>	<b>183 049 498</b>	<b>37 265 169</b>
	<b>FORVALTNINGSINNETEKTER OG -KOSTNADER</b>		
	Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-167 776	-30 187
	Forvaltningshonorar	-1 382 764	-269 040
	<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>	<b>-1 550 540</b>	<b>-299 227</b>
	<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>181 498 958</b>	<b>36 965 942</b>
3	Skattekostnad	-900 036	-324 107
	<b>Årsresultat</b>	<b>180 598 922</b>	<b>36 641 835</b>
	Anvendelse av resultat		
	Overført til/fra oppjent egenkapital	180 598 922	36 641 835
	<b>SUM ANVENDT ÅRSRESULTAT</b>	<b>180 598 922</b>	<b>36 641 835</b>



## Balanse

NOTE	Balanse	2020	2019
	<b>EIENDELER</b>		
4,5	Fondets verdipapirportefølje	1 000 125 494	582 930 314
	Andre fordringer	3 543 436	4 15 798
	Bankinnskudd	30 600 134	4 729 545
	Sum eiendeler	1 034 269 064	588 075 657
	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Andelskapital til pålydende	766 354 158	547 695 118
	Over- / underkurs	48 455 515	3 001 046
	Sum innskutt egenkapital	814 809 673	550 696 163
	Opptjent egenkapital	217 240 757	36 641 835
2	Sum egenkapital	1 032 050 429	587 337 998
	<b>Gjeld</b>		
	Annen gjeld	2 218 635	737 658
	Sum gjeld	2 218 635	737 658
	Sum egenkapital og gjeld	1 034 269 064	588 075 657

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	587 337 998	-
Tegninger	365 604 634	551 263 085
Innløsninger	-101 491 125	-566 921
Overført til/fra opptjent egenkapital	180 598 922	36 641 835
Egenkapital ved slutten av året	1 032 050 429	587 337 998

	Antall andeler 31.12.	Innløsningskurs 31.12.
31.12.2020	766 354,16	1 346,70
31.12.2019	547 695,12	1 072,38

Fondet hadde en skattemessig aksjeandel på over 80 % ved inngangen til 2020, det vil si at andelstransaksjoner i 2020 får en aksjeandel på 100 % ved skattemessig realisasjon.

Fondet belastes daglig forvaltningshonorar til KLP Kapitalforvaltning AS. Forvaltningshonoraret utgjør 0,18 % p.a. og beregnes på grunnlag av fondets verdi.



## Note 3 Skatt

KRONER	2020	2019
<b>Betalbar skatt</b>		
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	181 498 958	36 965 942
Ikke fradragsberettigede kostnader / skattefrie inntekter	-44 974 230	-3 350 045
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	-137 854 705	-32 528 505
3 % skattegrunnlag etter fritaksmetoden	352 270	55 218
Skattemessig overskudd utdelt til andelseierne	0	0
Anvendelse av framførbart ligningsmessig underskudd	0	0
<b>Årets skattemessig resultat</b>	<b>-977 707</b>	<b>1 142 610</b>
Grunnlag betalbar skatt i år	0	1 142 610
<b>Beregnet skatt</b>	<b>0</b>	<b>251 374</b>
Kreditfradrag for betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0
<b>Betalbar skatt i år</b>	<b>0</b>	<b>251 374</b>
<b>Skattekostnad</b>		
Betalbar skatt i år	0	251 374
Kildeskatt	899 118	72 733
Endring utsatt skatt	0	0
For mye (-) / for lite (+) avsatt skatt	918	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>900 036</b>	<b>324 107</b>
<b>Utsatt skatt</b>		
Urealiserte skattepliktige gevinster (+) / tap (-)	0	0
Framførbart skattemessig underskudd	-977 707	0
<b>Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen</b>	<b>-977 707</b>	<b>0</b>
<b>Beregnet utsatt skatt / utsatt skattefordel</b>	<b>215 095</b>	<b>0</b>
Ikke balanseført utsatt skatt / utsatt skattefordel	-215 095	0
<b>Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Note 4 Verdpapirportefølje

VERDIPAPIER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tep	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ELECTROLUX B	SEK	34 203	4 789 011	6 823 188	2 034 177	0,66 %	0,01 %
HENNES & MAURITZ B	SEK	94 109	15 944 702	16 875 407	930 706	1,63 %	0,01 %
HUSQVARNA B	SEK	57 324	4 368 308	6 364 741	1 996 433	0,62 %	0,01 %
NOKIAN RENKAAT	EUR	16 322	3 986 230	4 927 911	941 681	0,48 %	0,01 %
Boott AB	SEK	4 321	726 879	841 503	114 624	0,08 %	0,01 %
MIPS AB	SEK	3 120	1 395 056	1 675 161	280 105	0,16 %	0,01 %
JM AB	SEK	6 065	1 427 220	1 837 473	410 253	0,18 %	0,01 %
PANDORA A/S	DKK	12 633	6 136 184	12 108 010	5 971 826	1,17 %	0,01 %
EUROPRIS ASA	NOK	18 967	775 065	970 236	195 171	0,09 %	0,01 %
PANDOX AB	SEK	9 236	1 132 798	1 398 122	265 324	0,14 %	0,01 %
DOMETIC GROUP AB	SEK	34 363	2 769 112	3 905 401	1 136 289	0,38 %	0,01 %
BILIA AB-A SHS	SEK	9 456	677 002	999 632	322 630	0,10 %	0,01 %
SKISTAR AB	SEK	5 360	547 302	599 029	51 727	0,06 %	0,01 %
THULE GROUP AB/THE	SEK	11 889	2 523 619	3 812 645	1 289 026	0,37 %	0,01 %
<b>Forbruksvarer Total</b>			<b>47 198 488</b>	<b>63 138 460</b>	<b>15 939 972</b>	<b>6,12 %</b>	
BAKKAFROST P/F	NOK	6 155	3 723 624	3 769 938	46 314	0,37 %	0,01 %
KESKO B	EUR	36 859	3 975 344	8 124 278	4 148 934	0,79 %	0,01 %
MARINE HARVEST	NOK	53 037	10 678 743	10 130 067	-548 676	0,98 %	0,01 %
ORKLA	NOK	90 547	7 721 002	7 877 589	156 587	0,76 %	0,01 %
SALMAR ASA	NOK	6 448	3 282 171	3 247 213	-34 958	0,31 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/teop	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ICA GRUPPEN AB	SEK	12 711	5 397 816	5 445 158	47 342	0,53 %	0,01 %
AAK AB	SEK	22 054	3 839 550	3 816 718	-22 831	0,37 %	0,01 %
AXFOOD AB	SEK	14 007	2 741 665	2 800 841	59 175	0,27 %	0,01 %
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	85 999	24 090 983	23 714 487	-376 496	2,30 %	0,01 %
<b>Konsumentvarer Total</b>			<b>66 450 897</b>	<b>68 926 289</b>	<b>3 475 392</b>	<b>6,68 %</b>	
DNB ASA	NOK	129 272	19 481 616	21 717 696	2 236 080	2,10 %	0,01 %
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	31 064	5 581 835	5 945 650	363 815	0,58 %	0,01 %
SK.ANDENSKILDA BANKEN A	SEK	273 284	22 828 809	24 074 960	1 246 151	2,33 %	0,01 %
SWEDBANK	SEK	151 761	20 438 959	22 802 323	2 363 364	2,21 %	0,01 %
TRYG A/S	DKK	19 760	5 370 388	5 342 364	-28 024	0,52 %	0,01 %
Kinnevik AB ser. B	SEK	18 062	2 563 005	7 824 048	5 261 043	0,76 %	0,01 %
EOT AB	SEK	67 346	9 091 829	14 772 439	5 680 610	1,43 %	0,01 %
LUNDBERGFÖRETAGEN AB, LE SER. B	SEK	3 933	1 505 929	1 806 605	300 675	0,18 %	0,00 %
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	261 098	22 229 111	22 484 242	255 131	2,18 %	0,01 %
<b>Finans Total</b>			<b>109 091 482</b>	<b>126 770 327</b>	<b>17 678 845</b>	<b>12,28 %</b>	
ASTRAZENECA SDR	SEK	11 632	10 231 728	10 045 907	-185 822	0,97 %	0,00 %
COLOPLAST B	DKK	11 930	14 459 293	15 608 305	1 149 012	1,51 %	0,01 %
ELEKTA AB-B SHS	SEK	26 886	3 146 682	3 095 898	-50 784	0,30 %	0,01 %
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	14,9 110	82 631 574	89 536 002	6 904 427	8,67 %	0,01 %
ORION-YHTYMAE B	EUR	9 411	3 469 440	3 700 089	230 630	0,36 %	0,01 %
GENMAB	DKK	5 397	12 391 825	18 708 372	6 316 548	1,81 %	0,01 %
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	29 143	4 859 989	5 046 596	186 607	0,49 %	0,01 %
GN STORE NORD A/S	DKK	11 219	5 235 812	7 692 732	2 456 920	0,75 %	0,01 %
AMBU A/S-B	DKK	16 456	3 149 225	6 095 781	2 946 556	0,59 %	0,01 %
<b>Helee Total</b>			<b>139 575 568</b>	<b>159 529 661</b>	<b>19 954 093</b>	<b>15,46 %</b>	



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tep	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
ABB LTD SDR	SEK	67 856	13 217 719	16 200 126	2 982 407	1,57 %	0,00 %
ALFA LAVAL	SEK	26 638	5 048 866	6 284 646	1 235 780	0,61 %	0,01 %
AP MOLLER MAERSK A	DKK	887	10 267 506	15 791 861	5 524 355	1,53 %	0,01 %
DSV DE SAMMENSLETT VOGN	DKK	20 122	20 539 894	28 886 205	8 346 311	2,80 %	0,01 %
SANDVIK	SEK	107 394	16 425 317	22 538 160	6 112 843	2,18 %	0,01 %
SKANSKA B	SEK	35 014	6 422 984	7 654 817	1 231 833	0,74 %	0,01 %
SKF B	SEK	36 677	5 821 570	8 159 863	2 338 293	0,79 %	0,01 %
VOLVO B	SEK	161 005	22 756 502	32 530 280	9 773 777	3,15 %	0,01 %
WARTSILA B	EUR	51 779	4 686 091	4 420 860	-265 231	0,43 %	0,01 %
SAS AB	SEK	229 548	290 619	436 748	146 129	0,04 %	0,00 %
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	18 186	15 623 575	36 844 107	21 220 532	3,57 %	0,01 %
ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	123 970	43 983 055	47 600 661	3 617 605	4,61 %	0,03 %
ISS A/S	DKK	13 897	2 865 337	2 061 488	-803 849	0,20 %	0,01 %
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	SEK	28 215	4 065 723	7 933 333	3 867 610	0,77 %	0,01 %
ROCKWOOL INTL A/S-A SHS	DKK	1 084	2 646 545	3 127 536	480 991	0,30 %	0,01 %
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	DKK	1 053	2 683 783	3 375 991	692 207	0,33 %	0,01 %
ASSA ABLOY AB-B	SEK	96 406	19 603 889	20 352 781	748 891	1,97 %	0,01 %
LIFCO AB-B SHS	SEK	3 869	2 275 271	3 182 515	907 244	0,31 %	0,00 %
SWECO AB-B SHS	SEK	20 071	3 172 939	3 159 662	-13 277	0,31 %	0,01 %
METSO OYJ	EUR	10 468	736 618	1 190 389	453 772	0,12 %	0,01 %
FLSMIDTH & CO A/S	DKK	4 235	1 487 305	1 387 572	-99 733	0,13 %	0,01 %
NCC AB-B SHS	SEK	7 979	1 200 268	1 247 770	47 501	0,12 %	0,01 %
PEAB AB	SEK	20 054	1 356 013	1 874 330	518 316	0,18 %	0,01 %
TRELLEBORG AB-B SHS	SEK	23 758	3 402 006	4 520 302	1 118 295	0,44 %	0,01 %
VALMET OYJ	EUR	12 966	2 459 176	3 173 031	713 855	0,31 %	0,01 %
AF AB-B SHS	SEK	8 534	2 158 663	2 234 945	76 283	0,22 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/teop	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
BRAVIDA HOLDING AB	SEK	16 603	1 793 911	1 895 376	101 465	0,18 %	0,01 %
INDUTRADE AB	SEK	18 330	2 304 363	3 367 154	1 062 792	0,33 %	0,01 %
OUTOTEC OYJ	EUR	68 457	5 414 419	5 882 747	448 327	0,57 %	0,01 %
EPIROC AB-A	SEK	75 665	8 017 393	11 805 012	3 787 619	1,14 %	0,01 %
EPIROC AB-B	SEK	31 656	3 174 333	4 587 388	1 413 055	0,44 %	0,01 %
NEL ASA	NOK	136 989	3 253 669	3 967 201	713 533	0,38 %	0,01 %
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	10 504	4 385 268	4 438 990	53 723	0,43 %	0,01 %
VEIDEKKE ASA	NOK	9 252	1 206 727	1 025 122	-181 606	0,10 %	0,01 %
<b>Industri Total</b>			<b>244 747 319</b>	<b>323 118 968</b>	<b>78 371 649</b>	<b>31,30 %</b>	
ATEA ASA	NOK	6 886	806 669	834 583	27 914	0,08 %	0,01 %
ERICSSON (LIM) B	SEK	415 005	36 093 149	42 245 043	6 151 894	4,09 %	0,01 %
NOKIA CORP	EUR	684 485	28 520 076	22 594 765	-5 925 311	2,19 %	0,01 %
Sinch AB	SEK	4 625	5 398 100	6 461 170	1 063 071	0,63 %	0,01 %
SIMCORP A/S	DKK	4 645	4 558 802	5 919 613	1 360 812	0,57 %	0,01 %
TIETO OYJ	EUR	11 017	2 846 314	3 100 023	253 708	0,30 %	0,01 %
MYCRONIC AB	SEK	6 436	1 504 094	1 646 589	142 495	0,16 %	0,01 %
<b>IT Total</b>			<b>79 727 205</b>	<b>82 801 787</b>	<b>3 074 582</b>	<b>8,02 %</b>	
BOLIDEN	SEK	32 156	7 517 493	9 766 913	2 251 420	0,95 %	0,01 %
NORSK HYDRO ASA	NOK	151 541	4 683 944	6 040 424	1 356 480	0,59 %	0,01 %
NOVOZYMES B	DKK	28 044	11 309 389	12 810 735	1 501 345	1,24 %	0,01 %
SSAB AB	SEK	28 037	788 685	856 434	67 749	0,08 %	0,01 %
STORA ENSCO R	EUR	75 785	8 776 348	12 420 936	3 644 588	1,20 %	0,01 %
CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S	DKK	11 912	10 060 349	10 501 603	441 255	1,02 %	0,01 %
HOLMEN B	SEK	11 029	2 646 188	4 525 701	1 879 513	0,44 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tep	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
HUHTAMAKI OYJ	EUR	11 869	5 325 841	5 254 593	-71 248	0,51 %	0,01 %
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	64 492	6 018 566	9 634 889	3 616 323	0,93 %	0,01 %
BORREGAARD ASA	NOK	10 023	1 311 336	1 421 261	109 925	0,14 %	0,01 %
KEMIRA OYJ	EUR	13 828	1 762 865	1 874 516	111 651	0,18 %	0,01 %
<b>Råvarer Total</b>			<b>60 201 004</b>	<b>75 110 005</b>	<b>14 909 002</b>	<b>7,28 %</b>	
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA	SEK	8 008	1 833 910	2 703 308	869 399	0,26 %	0,01 %
TELE2 B	SEK	39 792	5 316 608	4 505 264	-811 344	0,44 %	0,01 %
TELENOR	NOK	47 386	8 126 050	6 913 617	-1 212 433	0,67 %	0,00 %
TELIASONERA	SEK	216 568	8 636 827	7 668 258	-968 569	0,74 %	0,01 %
Adevinta ASA	NOK	20 588	2 120 569	2 964 672	844 103	0,29 %	0,00 %
Nordic Entertainment Group ser	SEK	4 816	1 422 402	2 302 582	880 181	0,22 %	0,01 %
MTG MODERN TIMES GROUP B	SEK	5 065	534 400	774 648	240 248	0,08 %	0,01 %
SANOMA OYJ	EUR	7 373	790 338	1 061 271	270 934	0,10 %	0,00 %
SCHIBSTED ASA-B SHS	NOK	13 148	3 355 214	4 204 730	849 516	0,41 %	0,01 %
ELISA OYJ	EUR	13 075	6 404 382	6 146 010	-258 372	0,60 %	0,01 %
<b>Telecom Total</b>			<b>38 540 700</b>	<b>39 244 382</b>	<b>703 682</b>	<b>3,80 %</b>	
DONG ENERGY A/S	DKK	17 515	17 947 105	30 653 150	12 706 045	2,97 %	0,00 %
<b>Forsyninger Total</b>			<b>17 947 105</b>	<b>30 653 150</b>	<b>12 706 045</b>	<b>2,97 %</b>	
Kojamo Oyj	EUR	17 399	3 286 188	3 299 122	12 934	0,32 %	0,01 %
CATENA AB	SEK	2 286	874 904	917 554	42 649	0,09 %	0,01 %
ENTRA ASA	NOK	15 198	2 153 625	2 951 452	797 826	0,29 %	0,01 %
ATRIUM LJUNGBERG AB	SEK	4 372	823 387	787 623	-35 764	0,08 %	0,00 %
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	SEK	10 134	3 635 140	4 531 392	896 251	0,44 %	0,01 %



VERDIPAPIRER	Valuta	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tep	Andel av total portefølje	Eierandel i selskapet
KLOVERN AB-B SHS	SEK	57 457	880 416	930 869	50 453	0,09 %	0,01 %
CASTELLUM AB	SEK	23 193	4 403 873	5 046 311	642 438	0,49 %	0,01 %
FABEGE AB	SEK	29 239	4 062 579	3 942 971	-119 608	0,38 %	0,01 %
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	SEK	11 785	1 802 249	1 673 406	-128 843	0,16 %	0,01 %
KUNGSLEDEN AB	SEK	17 769	1 459 547	1 670 979	211 432	0,16 %	0,01 %
WALLENSTAM AB-B SHS	SEK	18 147	1 922 359	2 470 829	548 470	0,24 %	0,01 %
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	SEK	13 503	2 047 264	2 609 965	562 701	0,25 %	0,01 %
<b>Endom Total</b>			<b>27 351 565</b>	<b>30 832 486</b>	<b>3 480 921</b>	<b>2,99 %</b>	
<b>Verdipapirer Totalt</b>			<b>829 831 332</b>	<b>1 000 125 494</b>	<b>170 294 162</b>	<b>96,89 %</b>	



	2020	2019
Porteføljens omløpshastighet:	0,41	1,06
Transaksjonskostnader	153 085	155 349



## Note 5 Finansielle derivater

Instrument	Papir/Underliggende	Valuta	Antall	Markedsverdi i NOK	Gjenn. Markedsverdi i NOK	Førfall
Future	OMX OSLO 20 INDEX	NOK	7 500	4 304 063	1 498 385	15.01.2021
Future	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	SEK	13 000	25 408 502	9 178 295	15.01.2021
Sum aksjefutures				29 712 565	10 676 660	

678



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

**Motpartsliste finansielle derivater**

MORGAN STANLEY