

KLP



Årsrapport 2018

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Innhold

RESULTATREGNSKAP	3
BALANSE	4
EGENKAPITALOPPSTILLING	6
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	7
NOTER TIL REGNSKAPET	8
NOTE 1 Regnskapsprinsipper	8
NOTE 2 Viktig regnskapsestimer og vurderinger	10
NOTE 3 Aksje- og rentefondsandeler	11
NOTE 4 Klientmidler	11
NOTE 5 Likviditetsrisiko	12
NOTE 6 Aktiverte IT-systemer	13
NOTE 7 Kapitaldekning	14
NOTE 8 Skatt	15
NOTE 9 Ytelser til ledende personer m.v.	16
NOTE 10 Revisjonshonorar	16
NOTE 11 Antall ansatte, lønnskostnader	17
NOTE 12 Honorarinntekter	17
NOTE 13 Faste og variable kostnader	17
NOTE 14 Andre driftskostnader	18
NOTE 15 Netto finansinntekter	18
NOTE 16 Transaksjoner med nærstående parter	19
NOTE 17 Annen kortsiktig gjeld	20
NOTE 18 Bundne midler	20
NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte	21

Resultatregnskap

KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE	TUSEN KRONER	2018	2017
12	Forvaltningshonorar verdipapirfond	368 177	348 865
12, 16	Honorar fra annen verdipapirforvaltning	109 576	106 950
	Sum driftsinntekter	477 753	455 815
11	Lønnskostnader	-118 346	-128 564
14	Andre driftskostnader	-347 205	-283 964
	Sum driftskostnader	-465 551	-412 528
	Driftsresultat	12 202	43 287
15	Netto finansinntekter	4 476	3 418
	Resultat før skatt	16 678	46 705
8	Årets skattekostnad	-2 781	-10 857
	ÅRSRESULTAT	13 897	35 848
	OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:		
	Netto avgitt konsernbidrag	1 215	0
	Overført til annen egenkapital	12 682	35 848
	Sum overføringer og disponeringer	13 897	35 848

Balanse

KLP KAPITALFORVALTNING AS


NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2018	31.12.2017
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
6	IT-systemer	13 866	13 171
8	Utsatt skattefordel	34 737	36 602
	Sum immaterielle eiendeler	48 602	49 773
OMLØPSMIDLER			
16	Fordringer på foretak i samme konsern	33 264	34 852
	Andre fordringer	860	4
	Sum fordringer	34 124	34 855
3	Andeler i aksjefond	37 629	40 470
3	Andeler i rentefond	284 416	292 232
	Sum investeringer	322 046	332 702
	Bankinnskudd	60 814	50 851
	Sum bankinnskudd	60 814	50 851
SUM EIENDELER		465 586	468 181

Balanse

KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Aksjekapital	11 000	11 000
	Overkurs	58 100	58 100
	Sum innskutt egenkapital	69 100	69 100
	Annen egenkapital	196 060	184 911
	Sum opptjent egenkapital	196 060	184 911
	SUM EGENKAPITAL	265 160	254 011
GJELD			
19	Pensjonsforpliktelser	91 812	81 462
	Sum avsetning for forpliktelser	91 812	81 462
KORTSIKTIG GJELD			
	Leverandørgjeld	0	3 380
	Skyldige offentlige avgifter	18 581	20 837
16	Gjeld til foretak i samme konsern	1 827	13 428
17	Annen kortsiktig gjeld	88 206	95 062
	Sum kortsiktig gjeld	108 614	132 708
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	465 586	468 181

Oslo, 26.02.2019


 Håvard Gulbrandsen


 Sverre Thornes
 Leder


 Ingvild Marie Dingsstad


 Leif Ola Rød


 Gro Myking


 Hilde Cruse Seem


 Magne Aagaard Valen-Sendstad

Egenkapitaloppstilling

KLP KAPITALFORVALTNING AS

2018 TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2017	11 000	58 100	184 911	254 011
Estimatavvik, pensjonsberegning egne ansatte			-1 958	-1 958
Finansskatt pensjonsforpliktelse			-86	-86
Skatteeffekt estimatavvik			511	511
Avgitt netto konsernbidrag direkte mot egenkapitalen			-1 215	-1 215
Resultat			13 897	13 897
Sum resultat			13 897	13 897
Egenkapital 31.12.2018	11 000	58 100	196 060	265 160

2017 TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2016	11 000	58 100	152 244	221 344
Estimatavvik, pensjonsberegning egne ansatte			-4 063	-4 063
Finansskatt pensjonsforpliktelse			-178	-178
Skatteeffekt estimatavvik			1 060	1 060
Mottatt netto konsernbidrag			0	0
Resultat			35 848	35 848
Sum resultat			35 848	35 848
Egenkapital 31.12.2017	11 000	58 100	184 911	254 011

Foretakets aksjekapital pr. 31.12.2018 utgjør kr 11 000 000,- fordelt på 1000 aksjer à kr 11 000,-. Foretaket har én aksjeklasse, og det er ingen bestemmelser i vedtektene vedrørende eventuelle begrensninger i stemmerett. Alle aksjene eies av Kommunal Landspensjonskasse Gjensidige Forsikringsselskap.

Kontantstrømoppstilling

KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE	TUSEN KRONER	2018	2017
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
	Innbetaling av honorar fra kunder	437 878	416 315
15	Innbetaling av renter	377	445
	Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-287 351	-229 375
	Utbetalinger til ansatte, pensjonsinretninger, arbeidsgiveravgift mv.	-130 615	-116 305
	Utbetaling ved kjøp av aksjer og aksjeandeler	-15 494	-19 954
	Innbetalinger ved salg av rentebærende verdipapirer	130 651	13 776
	Utbetalinger ved kjøp av rentebærende verdipapirer	-108 012	-51 181
	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	27 433	13 722
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
	Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-4 093	-2 656
	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-4 093	-2 656
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
	Utbetalinger av konsernbidrag	-13 377	-13 596
16	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-13 377	-13 596
	Netto endring i bankinnskudd	9 963	-2 531
5	Beholdning av bankinnskudd ved periodens begynnelse	50 851	53 382
5	Beholdning av bankinnskudd ved periodens slutt	60 814	50 851

Noter til regnskapet

KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 1 Regnskapsprinsipper

1. Generell informasjon

KLP Kapitalforvaltning AS tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester. Foretaket er et av Norges største kapitalforvaltningsforetak, og tilbyr både indeksnær- og aktiv verdipapirforvaltning.

Foretaket er et heleid datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Foretaket har kontor i Dronning Eufemias gate 10, 0191 Oslo.

Årsregnskapet er tilgjengelig på foretakets kontor.

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet i selskapsregnskapet. Disse er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert.

2. Basisprinsipper

Regnskapet er satt opp etter "Lov om årsregnskap (regnskapsloven)" av 1998, "Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak" av 1999 og god regnskapsskikk.

Selskapsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med unntak for finansielle eiendeler som er vurdert til virkelig verdi over resultat.

For å utarbeide årsregnskap, må ledelsen foreta regnskapsmessig estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil kunne påvirke regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater, og områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for foretaket er beskrevet i note 2.

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift.

3. Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Honorarinntektene er beregnet i henhold til inngåtte forvaltningsavtaler. Disse er innregnet i resultatet i takt med den delen av kontraktsperioden som er medgått på balansedagen.

Prinsipper for inntektsføring i forbindelse med verdipapirer er nærmere beskrevet i avsnitt 4.2.1

Kostnader regnskapsføres i samme periode som de påløper.

4. Klassifisering av eiendeler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

4. 1 Anleggsmidler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, justert for akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Det blir foretatt en vurdering av nedskrivingsbehov når det foreligger indikasjon på verdifall som forventes å være av varig art.

4. 1.1 IT Systemer

Foretakets immaterielle eiendeler består i all hovedsak av aktiverte IT- systemer og programvare. Ved kjøp av nytt IT- system aktiveres direkte henførbare kostnader for systemet/programvaren, eksternt konsulentbistand samt utgifter for å få systemet installert og klart til bruk.

Ved videreutvikling av IT- systemer og programvare aktiveres både eksterne og interne kostnader jfr. ovenfor. Systemendringer som betraktes som vedlikehold kostnadsføres løpende.

Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid. Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelig fastsatte brukstid med mindre påkostningen øker systemets totale forventede brukstid. Ved indikasjon på at balanseført verdi av et aktivert IT-system er høyere enn gjennvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjennvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjennvinnbart beløp.

4.2 Omløpsmidler

4.2.1 Verdipapirer

Foretakets beholdning av verdipapirer forvaltes som en gruppe, og inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi. Størrelsen på porteføljene bestemmes av foretakets ønskede risikoeksponering mot henholdsvis aksje- og rentemarkedet.

Verdipapirene innregnes i balansen til virkelig verdi på handelsdato.

Ved påfølgende måling vurderes verdipapirene til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes daglig på bakgrunn av observerbar kjøpskurs i aktive markeder eller, der hvor slik kjøpskurs ikke finnes, gjennom teoretiske verdsettelsesmodeller basert på eksterne data. Kursene avleses på gitte avslutningspunkter i hvert enkelt marked den siste handelsdagen frem til og med balansedagen. Teoretiske verdsettelsesmetoder baseres bl.a. på informasjon om nylig gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksternt innhentede rentekurver og spreadkurver.

Endring av virkelig verdi resultatføres på linjen "Netto finansinntekter".

Ved salg av verdipapirer beregnes realisert gevinst/tap som differansen mellom salgspris og anskaffelseskost. Anskaffelseskost beregnes ut fra først inn, først ut (FIFU-prinsippet) for investeringer i verdipapirfond, mens anskaffelseskost tilordnes etter gjennomsnittsmetoden for ombyttbare finansielle eiendeler som obligasjoner og sertifikater. Realisert gevinst/tap resultatføres på linjen "Netto finansinntekter".

Kupongrente på rentebærende verdipapirer inntektsføres løpende i resultatet på linjen "Netto finansinntekter".

4.2.2 Kontanter og bankinnskudd

Som kontanter og bankinnskudd regnes kontantbeholdning og bankinnskudd tilknyttet daglig drift.

Kontantstrømoppstillingen er satt opp etter den direkte metoden.

4.2.3 Øvrige omløpsmidler

Øvrige omløpsmidler er verdsatt til laveste verdi av pålydende og virkelig verdi. Øvrige omløpsmidler består i hovedsak av kundefordringer, mellomværende med konsernselskaper og andre kortsiktige fordringer.

5. Klassifisering av gjeld

Gjeld som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld.

5.1 Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består i hovedsak av leverandørgjeld, påløpt ikke forfalte offentlige avgifter, gjeld til foretak i samme konsern og annen kortsiktig gjeld.

5.2 Langsiktig gjeld

5.2.1 Pensjonsforpliktelse

Foretakets pensjonsforpliktelser er forsikringsmessig hovedsakelig dekket gjennom offentlig tjenestepensjon i morselskapet KLP ved medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Pensjonsansvar utover Fellesordningen dekkes over driften. Foretaket har en ytelsesbasert pensjonsordning for sine ansatte.

Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesordningene er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet av aktuar som anvender lineær metoden ved beregningen. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av rentene på norske høykvalitetsobligasjoner. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuararmessige forutsetninger føres direkte mot egenkapitalen i perioden de oppstår.

Ved regnskapsføring av pensjonskostnaden i resultatregnskapet er det en tre-delning av kostnadene. Pensjonskostnaden er delt inn i pensjonskostnad, et netto rentelement og et estimatavvik (aktuarielle gevinster og tap). I resultatregnskapet har man en valgadgang til å klassifisere netto rentelementet enten som en

driftsrelatert kostnad eller som en finanskostnad. Det valget som selskapet gjør må følges konsekvent for senere perioder. Foretaket har presentert pensjonskostnaden under regnskapslinjen "Lønnskostnader", mens netto rentelementet er presentert i regnskapslinjen "Netto finansinntekter". Estimatavviket er ført direkte mot egenkapitalen.

6. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Foretaket er en del av et finanskonsern og et skattekonsern. Eventuelle skattemessige overskudd kan, med unntak for de begrensninger som er gjort gjeldende gjennom finansieringsvirksomhetsloven, avgis i sin helhet til morforetak og datterforetak som konsernbidrag med skattemessig effekt.

Foretaket er omfattet av reglene om finansskatt. Det er beregnet finansskatt på foretakets samlede arbeidsgiveravgiftspliktige ytelser i tillegg til lønnsytelser mv. som er opptjent i 2018, men som ikke utbetales før senere år.

7. Egenkapital

Foretakets egenkapital består av aksjekapital, overkurs og annen egenkapital. Foretaket er stiftet av Kommunal Landspensjonskasse, som eier alle aksjene i foretaket. Foretakets aksjer er et omsettelig egenkapitalinstrument, men aksjene er ikke notert på børs eller annen markeds plass.

Annen egenkapital består av mottatt konsernbidrag og opptjent egenkapital.

Utdeling fra foretaket er regulert gjennom alminnelige selskapsrettslige bestemmelser.

8. Omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

8.1 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Foretaksregnskapet presenteres i norske kroner, som er den funksjonelle valutaen til foretaket.

8.2 Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster – og tap på transaksjoner i utenlandsk valuta resultatføres. Det gjelder også omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) på balansedagen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter inngår som del av gevinst og tap ved vurdering til virkelig verdi. Omregningsdifferanser knyttet til ikke – pengeposter som aksjer til virkelig verdi over resultatet, inngår som et element i resultatført verdiendring.

NOTE 2 Viktig regnskapsestimater og vurderinger

Ved utarbeidelse av foretakets regnskap foretar ledelsen estimater, skjønnsmessige vurderinger og antagelser om framtidige forhold. Dette vil påvirke regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostander. Disse evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringsdata.

Det må forventes at estimatene vil avvike fra det endelige utfall, og nedenfor omtales de områdene hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

2.1 Pensjonsforpliktelser

Nåverdien av netto pensjonsforpliktelser foretaket har overfor sine ansatte, avhenger av en rekke forutsetninger av økonomisk og demografisk art. Foretaket følger "Veiledningen for fastsettelse av pensjonsforutsetninger" utgitt av Norsk regnskapsstiftelse (NRS). Oppdatert veiledning utgitt i januar 2019 er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat for påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2018.

Ved regnskapsføring av pensjonsordninger etter IAS 19 og NRS 6 må en rekke aktuarmessige forutsetninger fastsettes. Fastsettelsen involverer betydelige elementer av skjønn og praktiske tilnærminger. Det er lagt vekt på at forutsetningene er innbyrdes konsistente. Forutsetningene for beregning av foretakets pensjonsforpliktelse er fastsatt i samsvar med veiledningens anbefaling og fremkommer av note 19 Pensjonsforpliktelse.

2.2 Virkelig verdi på finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler til virkelig verdi i resultatet, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked slik at markedsverdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet. For noterte papirer med liten omsetning, vurderes det hvorvidt den observerbare kursen kan antas å være reell.

NOTE 3 Aksje- og rentefondsandeler

2018 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2018	Markedsverdi
KLP Aksjglobal indeks IV	2 766	4 916	498	5 414
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar	3 055	2 997	-52	2 945
KLP Lang Horisont	18 548	29 128	142	29 270
Sum aksjefond		37 041	588	37 629
KLP FRN	33 999	35 292	-9	35 284
KLP Obligasjon 1 år	32 314	32 737	4	32 741
KLP Kredittobligasjon	78 933	84 366	-1 291	83 074
KLP Pengemarked	133 523	133 547	-230	133 317
Sum rentefond		285 942	-1 526	284 416
Sum verdipapirfond		322 983	-938	322 046

2017 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2017	Markedsverdi
KLP Aksjglobal indeks IV	3 684	5 695	2 189	7 884
KLP Langhorisont	19 966	29 003	3 584	32 586
Sum aksjefond		34 697	5 773	40 470
KLP FRN	20 962	21 658	228	21 886
KLP Kort stat	12 616	12 695	-38	12 657
KLP Kredittobligasjon	43 494	46 968	-573	46 395
KLP Pengemarked	211 215	211 459	-166	211 293
Sum rentefond		292 780	-548	292 232
Sum verdipapirfond		327 477	5 224	332 702

NOTE 4 Klientmidler

TUSEN KRONER	31.12.2018	31.12.2017
Klientmidler	6	0
Klientgjeld	-6	0
Sum	0	0

Foretakets klientmidler er ikke medtatt i balansen.

NOTE 5 Likviditetsrisiko

2018 TUSEN KRONER						
Avtalt restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1 år	1år-5 år	Over 5 år	Uten avtalt restløpetid	Sum
Fordringer	33 264					33 264
Aksjefondsandeler					37 629	37 629
Rentefondsandeler					284 416	284 416
Bankinnskudd					60 814	60 814
Pensjonsforpliktelser				-91 812		-91 812
Leverandørgjeld	0					0
Gjeld til selskaper i samme konsern	-1 827					-1 827
Skyldige offentlige avgifter	-18 581					-18 581
Annen kortsiktig gjeld	-88 206					-88 206
Sum	-75 350	0	0	-91 812	382 860	215 698

2017 TUSEN KRONER						
Avtalt restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1 år	1år-5 år	Over 5 år	Uten avtalt restløpetid	Sum
Fordringer	34 855					34 855
Aksjefondsandeler					40 470	40 470
Rentefondsandeler					292 232	292 232
Bankinnskudd					50 851	50 851
Pensjonsforpliktelser				-81 462		-81 462
Leverandørgjeld	-3 380					-3 380
Gjeld til selskaper i samme konsern	-13 428					-13 428
Skyldige offentlige avgifter	-20 837					-20 837
Annen kortsiktig gjeld	-95 062					-95 062
Sum	-97 852	0	0	-81 462	383 553	204 238

Foretaket har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Av foretakets investeringer pr. 31.12.2018 er 74,29 % plassert i rentefond, 9,83% er plassert i aksjefond og resten i bank.

Ettersom foretaket ikke er gjeldsfinansiert, er de likviditetsmessige forpliktelser begrenset til utbetaling av løpende driftsutgifter. Siden foretakets eiendeler i all vesentlighet består av lett omsettlige verdipapirer og bankinnskudd, anses likviditetsrisikoen som meget liten.

Foretaket har ingen plasseringer i utenlandsk valuta, og er således ikke eksponert for valutarisiko.

NOTE 6 Aktiverte IT-systemer

TUSEN KRONER	2018	2017
Anskaffelseskost 01.01	37 166	34 509
Tilgang	4 093	2 656
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12	41 258	37 166
Akk. av- og nedskrivninger pr 01.01	23 995	13 717
Årets avskrivninger	3 398	5 807
Nedskrivning	0	4 471
Bokført verdi 31.12	13 866	13 171
Avskrivningsperiode	4-7 år	4-7 år

NOTE 7 Kapitaldekning

TUSEN KRONER	2018	2017
ANSVARLIG KAPITAL		
Aksjekapital	11 000	11 000
Overkurs	58 100	58 100
Annen egenkapital	196 060	184 911
Immaterielle aktiva	-13 866	-49 773
= Kjernekapital	251 295	204 238
Tilleggskapital	-9 607	0
= Ansvarlig kapital	241 687	204 238

Kapitalkrav - standardmetoden	Eiendeler		Risikovektet balanse:	
	2018	Vekt	2018	2017
Eiendeler som vektet 10%	0	10 %	0	-
Eiendeler som vektet 20%	295 501	20 %	59 100	66 309
Eiendeler som vektet 100%	120 704	100 %	120 704	86 865
Risikovektet beregningsgrunnlag	416 205		179 804	153 174
Kapitalkrav etter standardmetoden (A)			14 384	12 254

Kapitalkrav - metode basert på 25 % av fjorårets faste kostnader	2018	2017
	Grunnlag	Grunnlag
Fjorårets faste kostnader	366 742	228 021
Kapitalkrav etter kostnadsmetoden (B)	91 685	57 005
Kapitaldekning i %	21,09 %	28,66 %

Etter Kapitalkravsforskriften skal selskapet ha en netto ansvarlig kapital som overstiger (A) 8 % av risikovektet beregningsgrunnlag, og (B) 1/4 del av fjorårets faste kostnader.

Supplerende kapitalkrav	2018	2017
	99 483	98 527

Foretaket har etter lov om alternative investeringstjenester § 2-7 og forskrift til verdipapirfondloven § 2-2 et supplerende krav til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital skal til enhver tid utgjøre et beløp i norske kroner som minst svarer til summen av 120 000 euro og et beløp som svarer til 0,02 prosent av forvaltningsselskapets forvaltningskapital ut over 250 millioner euro, begrenset oppad til et beløp i norske kroner tilsvarende 10 millioner euro.

NOTE 8 Skatt

TUSEN KRONER	2018	2017
Regnskapsmessig resultat før skatt	16 678	46 705
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Pensjonsforpliktelse ført direkte mot egenkapital	-2 044	-4 241
Tilbakeføring av verdiendring finansielle eiendeler	-936	-3 828
Tilbakeført regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-2 664	-913
Andre permanente forskjeller	371	333
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-9 786	15 453
Skattemessig resultat	1 620	53 509
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt	-1 620	-53 509
Grunnlag for betalbar skatt	0	0
AVSTEMMING AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT		
Verdipapirer	-	858
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	0	858
Skattereduserende midlertidige forskjeller:		
Driftsmidler	-62	-57
Bonusavsetning	-45 606	-65 746
Pensjonsforpliktelse, lønn mv.	-91 812	-81 462
Verdipapirer	-1 467	
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-138 948	-147 266
Netto midlertidige forskjeller	-138 948	-146 408
Fremførbart underskudd	00	-
Grunnlag for utsatt skatt	-138 948	-146 408
Balanseført utsatt skattefordel (25 %)	-34 737	-36 602
Fordeling av skattekostnaden:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-405	-13 377
Endring utsatt skatt	-1 865	3 580
Sum skattekostnad	-2 270	-9 797
Fordeles på følgende poster:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-405	-13 377
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	-2 376	2 520
Sum skattekostnad resultatført	-2 781	-10 857
Skatt på estimatavvik, ført direkte mot egenkapitalen	511	1 060
Sum skattekostnad ført direkte mot egenkapitalen	511	1 060
Sum fordelt skattekostnad	-2 270	-9 797

Resultat etter skatt utgjorde 4 prosent av foretakets forvaltningskapital i 2018.

NOTE 9 Ytelser til ledende personer m.v.

TUSEN KRONER	2018		2017	
	Adm. Dir.	Styret	Adm. Dir.	Styret
Ordinær lønn/honorar	3 188	322	3 111	313
Annen godtgjørelse	175	0	176	0
Utbetalt prestasjonslønn	0	0	122	0
Pensjonsopptjening	1 095	0	1 048	0
Sum	4 458	322	4 456	313

Styret i KLP har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et godtgjørelsesutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningen i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer.

Administrerende direktørs avtale om prestasjonslønn ble frafalt med virkning fra og med 1. juli 2013. Siste utbetaling knyttet til avtalen ble foretatt i 2017.

Det foreligger ingen forpliktelser til å gi administrerende direktør eller styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet eller vervet. Administrerende direktør har pensjonsalder 65 år, og en pensjonsordning som sikrer 66 prosent i pensjon av pensjonsgivende inntekt ved full opptjeningstid.

Honorar for styremedlemmer fastsettes av generalforsamlingen. Styremedlemmer som er ansatt i KLP-konsernet uten å være valgt av og blant de ansatte mottar ikke honorar for styrevervet.

Alle ytelser er oppgitt uten påslag for arbeidsgiveravgift og finansskatt.

Foretaket har ikke gitt lån/stilt sikkerhetstillegg til daglig leder, styrets leder eller andre nærstående parter.

NOTE 10 Revisjonshonorar

TUSEN KRONER	2018	2017
Revisjonshonorar	981	726
Andre attestasjonstjenester	17	0
Skatterådgivning	0	264

Revisjonshonorar periodiseres ikke, men kostnadsføres i henhold til mottatt faktura.

NOTE 11 Antall ansatte, lønnskostnader

TUSEN KRONER	2018	2017
Antall fast ansatte pr. 31.12	65	70
Gjennomsnittlig antall ansatte	68	70
Antall årsverk	64,4	69,6
LØNSSKOSTNAD I RESULTATREGNSKAPET:		
Lønn	70 342	69 896
Pensjonskostnader	14 311	13 217
Arbeidsgiveravgift	15 578	15 029
Finansskatt	4 901	5 445
Avsatt lønn inkl. aga	13 214	24 976
Sum lønnskostnader	118 346	128 564

NOTE 12 Honorarinntekter

TUSEN KRONER	2018	2017
Aksjefond	268 774	249 295
Rentefond	99 403	99 570
Sum forvaltningshonorar verdipapirfond	368 177	348 865
Forvaltningshonorar KLP Skadeforsikring AS	1 614	1 603
Forvaltningshonorar Kommunal Landspensjonskasse	106 076	103 721
Forvaltningshonorar KLP Bedriftspensjon AS	1 660	1 272
Forvaltningshonorar KLP Banken AS	66	52
Forvaltningshonorar KLP Kommunekreditt AS	120	211
Forvaltningshonorar KLP Kreditt	40	31
Honorar diverse	0	60
Sum honorar annen verdipapirforvaltning	109 576	106 950
Sum	477 753	455 815

NOTE 13 Faste og variable kostnader

TUSEN KRONER	2018	2017
Sum inntekter	477 753	455 815
Resultat før skatt	16 678	46 705
Variable kostnader	46 728	45 787
Faste kostnader	418 823	366 742

NOTE 14 Andre driftskostnader

TUSEN KRONER	2018	2017
Husleie	7 748	7 475
IT-kostnader	74 266	59 087
Storkunderabatt	142 363	99 978
Distributørgodtgjørelse	11 324	10 873
Andre driftskostnader	111 503	106 551
Sum andre driftskostnader	347 205	283 964

NOTE 15 Netto finansinntekter

TUSEN KRONER	2018	2017
Renteinntekter bank	377	445
Renteinntekter rentefond, obligasjoner/ sertifikater	4 332	3 832
Gevinst ved salg av aksjer/ opsjoner	3 591	1 158
Urealisert verdiendring på rentefond, obligasjoner/ sertifikater	-978	367
Andre finanskostnader	-5	-31
Finanskostnader pensjonsberegning	-2 534	-2 353
Tap ved salg av obligasjoner/ sertifikater	-308	0
Sum netto finansinntekter	4 476	3 418

NOTE 16 Transaksjoner med nærstående parter

TUSEN KRONER	2018	2017
Inntekter		
Forvaltningshonorar	109 576	106 950
Sum	109 576	106 950
Kostnader		
Husleie/Renhold	8 171	7 809
Pensjonspremie	12 556	11 580
Stabstjenester (selvkost)	53 821	50 953
Rentesubsidierte ansattlån	237	361
Sum	74 785	70 702
Balanse eiendeler		
Kommunal Landspensjonskasse	2 300	3 890
KLP Skadeforsikring AS	318	317
KLP Bedriftspensjon AS	0	108
KLP Kommunekreditt AS	29	38
KLP Eiendom AS	1	1
KLP Banken AS	11	0
KLP fondene	30 606	30 499
Sum	33 264	34 852
Balanse gjeld		
KLP Banken AS	0	-5
KLP Boligkreditt AS	-8	-46
KLP Bedriftspensjon AS	-200	0
Kommunal landspensjonskasse, Konsernbidrag	-1 620	-13 377
Sum	-1 827	-13 428

Avdragsplan for konsernmellomværende poster er ikke avtalt. Foretaket har ingen pantstillelse, sikkerhetsstillelse eller garantier med foretak i samme konsern.

NOTE 17 Annen kortsiktig gjeld

TUSEN KRONER	2018	2017
Avsatt Lønn	38 292	55 204
Feriepenger	7 189	7 232
Avsatt ubrukt ferie	1 640	1 227
Påløpte driftskostnader	41 085	31 399
Sum annen kortsiktig gjeld	88 206	95 062

NOTE 18 Bundne midler

TUSEN KRONER	2018	2017
Blant balanseførte bankinnskudd inngår følgende budne midler:		
Skattetrekkkonto	6 261	6 303

NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Foretaket tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Foretaket har AFP-ordning.

Den regnskapsmessige behandling av pensjonsforpliktelser er nærmere beskrevet i note 1 og 2.

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	2018	Felles- ordningen	Over drift	2017
PENSJONSKOSTNADER						
Nåverdi av årets opptjening	11 857	1 755	13 612	10 938	1 638	12 575
Administrasjonsomkostning	284	0	284	271	0	271
Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad	1 712	247	1 959	1 580	231	1 811
Finansskatt - Pensjonskostnad	607	88	695	560	82	642
Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift og adm	14 460	2 090	16 550	13 349	1 951	15 300
Netto finanskostnad						
Rentekostnad	4 195	589	4 784	3 967	540	4 507
Forventet avkastning	-2 918	0	-2 918	-2 768	0	-2 768
Forvaltningsomkostning	261	0	261	237	0	237
Netto rentekostnad	1 538	589	2 127	1 435	540	1 975
Arbeidsgiveravgift - Netto rentekostnad	217	83	300	202	76	279
Finansskatt - Netto rentekostnad	77	29	106	72	27	99
Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift	1 832	701	2 534	1 709	643	2 353
Estimatavvik pensjoner						
Aktuarielt tap (gevinst)	1 129	587	1 716	2 090	1 471	3 561
Arbeidsgiveravgift	159	83	242	295	207	502
Finansskatt	56	29	86	104	74	178
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift	1 345	700	2 044	2 489	1 752	4 241
Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik	17 637	3 491	21 128	17 547	4 346	21 893

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	2018	Felles- ordningen	Over drift	2017
PENSJONFORPLIKTELSE						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	179 993	25 716	205 709	163 305	22 785	186 090
Pensjonsmidler	128 621	0	128 621	117 692	0	117 692
Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift	51 372	25 716	77 088	45 614	22 785	68 398
Finansskatt	2 569	1 286	3 854	2 281	1 139	3 420
Arbeidsgiveravgift	7 243	3 626	10 869	6 432	3 213	9 644
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	189 805	30 628	220 433	172 017	27 137	199 154
Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	61 184	30 628	91 812	54 326	27 137	81 462

NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	2018	Felles- ordningen	Over drift	2017
AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01.	54 326	27 137	81 462	46 378	22 791	69 169
Resultatført pensjonskostnad	14 460	2 090	16 550	13 349	1 951	15 300
Resultatført finanskostnad	1 832	701	2 534	1 709	643	2 353
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 345	700	2 044	2 489	1 752	4 241
Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-1 276	0	-1 276	-1 136	0	-1 136
Finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-452	0	-452	-403	0	-403
Innbetalt premie/tilskudd inkl adm	-9 050	0	-9 050	-8 060	0	-8 060
Balansført nto forpliktelse/(midler) 31.12 i år	61 184	30 628	91 812	54 326	27 137	81 462

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	2018	Felles- ordningen	Over drift	2017
ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01.	172 017	27 137	199 154	149 418	22 791	172 208
Nåverdi av årets opptjening	11 857	1 755	13 612	10 938	1 638	12 575
Rentekostnad	4 195	589	4 784	3 967	540	4 507
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	1 580	700	2 279	7 515	1 752	9 267
Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad	1 712	247	1 959	1 580	231	1 811
Arbeidsgiveravgift av netto rentekostnad	217	83	300	202	76	279
Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-1 276	0	-1 276	-1 136	0	-1 136
Finansskatt av pensjonskostnad	607	88	695	560	82	642
Finansskatt av netto rentekostnad	77	29	106	72	27	99
Finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-452	0	-452	-403	0	-403
Utbetalinger	-728	0	-728	-696	0	-696
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	189 805	30 628	220 433	172 017	27 137	199 154

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	2018	Felles- ordningen	Over drift	2017
ENDRING I PENSJONSMIDLER						
Pensjonsmidler 01.01	117 692	0	117 692	103 040	0	103 040
Forventet avkastning	2 918	0	2 918	2 768	0	2 768
Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene	235	0	235	5 027	0	5 027
Administrasjonsomkostning	-284	0	-284	-271	0	-271
Finansomkostning	-261	0	-261	-237	0	-237
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm	9 050	0	9 050	8 060	0	8 060
Utbetalinger	-728	0	-728	-696	0	-696
Pensjonsmidler 31.12	128 621	0	128 621	117 692	0	117 692

NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	2018	Felles- ordningen	Over drift	2017
PENSJONSORDNINGENS OVER-/ UNDERFINANSIERING						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	189 805	30 628	220 433	172 017	27 137	199 154
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	128 621	0	128 621	117 692	0	117 692
Netto pensjonsforpliktelse	61 184	30 628	91 812	54 326	27 137	81 462

	31.12.2018	31.12.2017
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER (FELLES FOR ALLE PENSJONSORDNINGENE)		
Diskonteringsrente	2,60 %	2,40 %
Lønnsvekst	2,75 %	2,50 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	2,50 %	2,25 %
Pensjonsregulering	1,73 %	1,48 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %

Til målingen av pensjonskostnaden for 2018 anvendes forutsetninger per 31.12.2017, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2018 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2018. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2018 og er i samsvar med anbefaling fra regnskapsstiftelsen.

AKTUARIELLE FORUTSETNINGER

KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen")

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen.

KLP har lagt til grunn dødelighetstabell K2013BE som tar utgangspunkt i FNO sine analyser av dødeligheten i livsforsikringsbestandene i Norge og SSBs framskrivninger.

Uttak av AFP (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Kostnadene til AFP avhenger av hvor mange i hvert årskull som tar ut AFP. Ved fylte 62 år er det 42,5 prosent som går av med AFP-pensjon. Det er bare de som er ansatt og i arbeid helt frem til pensjoneringen som har rett til AFP. Dette er tatt hensyn til i beregningen av AFP-forpliktelsen

Frivillig avgang for Fellesordningen i 2018 (i %)

Alder (i år)	<24	24-29	30-39	40-50	51-55	>55
Turnover	25%	15%	7,5%	5%	3%	0%

Pensjoner over driften

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er samme variant av K2013BE lagt til grunn som i Fellesordningen.

NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

ANTALL	Felles- ordningen	Over drift	2018	Felles- ordningen	Over drift	2017
MEDLEMSSTATUS						
Antall aktive	65	15	80	69	16	85
Antall oppsatte (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter)	75	14	89	66	13	79
Antall pensjoner	5	0	5	5	0	5

	2018	2017
PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING:		
Eiendom	12,7 %	12,3 %
Utlån	12,1 %	11,6 %
Aksjer	21,4 %	22,5 %
Anleggs-/HTF- obligasjoner	29,1 %	27,1 %
Omløpsobligasjoner	18,4 %	19,2 %
Likviditet/pengemarked	6,3 %	7,3 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 1,45 prosent i 2018 og 6,7 prosent i 2017.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2019 – 31. desember 2019 er 14,7 millioner kroner.

SENSITIVITETSANALYSE PER 31.12.2018

Diskonteringsrenten reduseres med 0,5%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	9,7 %
Årets opptjening	14,4 %
Lønnsvekst økes med 0,25%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	1,4 %
Årets opptjening	3,2 %
Dødeligheten styrkes med 10%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	2,5 %
Årets opptjening	1,9 %

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det et lite sannsynlig scenario og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av brutto pensjonsforpliktelse og årets opptjening i sensitivitetsanalysen er gjort etter samme metode som ved beregning brutto pensjonsforpliktelse i balansen.

Durasjonen i fellesordningen er beregnet til 17,1 år.



KLP KAPITALFORVALTNING AS

Et selskap i KLP-konsernet
Organisasjonsnr: 968 437 666

BESØKSADRESSE

Dronning Eufemiasgate 10, Oslo
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Tlf.: 55 54 85 00
www.klp.no

KLP Kapitalforvaltning AS

Årsrapport 2018



STYRETS ÅRSBERETNING

KLP Kapitalforvaltning leverte gode forvaltningsresultater og et årsresultat på 13,9 millioner kroner i 2018. Foretaket forvaltet ved utgangen av året 495 milliarder kroner i verdipapirer og erfarer en stabil vekst i kapital til forvaltning. Framtidsutsiktene for foretaket er gode.

KLP Kapitalforvaltning AS har sitt hovedkontor i Oslo og er 100 prosent eiet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP).

Foretaket er et fondsforvaltningsselskap med konsesjon fra Finanstilsynet til å forvalte verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt å yte investeringstjenestene aktiv forvaltning, investeringsrådgivning og ordreforvaltning. Foretaket er hovedleverandør av forvaltningstjenester til forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet. Foretaket er ved utgangen av 2018 nest største fondsforvaltningsforetak i Norge og størst på forvaltning av aksjefond. Fondene forvaltes for institusjonelle kunder og privatpersoner. Foretaket forvalter både aktive og indekxnære forvaltningsprodukter i så vel norske som internasjonale verdipapirer.

Ved årets slutt hadde foretaket en samlet forvaltet kapital på 495 milliarder kroner i finansielle instrumenter, en økning på 6 milliarder kroner siden 2017.

Årsresultatet for 2018 er 13,897 millioner kroner. Dette foreslås disponert slik (tall i hele tusen kroner):

Netto avgitt konsernbidrag	-1 215
Overført til annen egenkapital	13 897
Totalt disponert	12 682

Styret anser resultatregnskapet for 2018 og balansen per 31.12.2018 med noter for å gi fullstendig informasjon om driften i 2018 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året. Med utgangspunkt i det framlagte årsregnskap legger styret til grunn at forutsetningen om videre drift er oppfylt. Styret anser foretakets soliditet som god.

Forvaltningskapitalen ved årets slutt var fordelt slik på aktivaklasser (tall i milliarder kroner):

Aktivklasse	Markedsverdi
Aksjer	165
Anleggsobligasjoner	170
Omløpsobligasjoner	112
Pengemarked	40
Sikring	7
Sum	495

Virksomhetsområdene

Aktiv forvaltning

Seksjonen forvalter aksje-, rente- og spesialfondsporteføljer med mål om å levere høy risikojustert meravkastning (avkastning utover referanseindeks). 2018 ble et meget krevende år, og mindrevkastningen innen virksomhetsområdet ble på 605 millioner kroner samlet. Fordelingen av meravkastningen på norske aksjer, norske renter og spesialfond var hhv. -610 millioner kroner, 103 millioner kroner og -98 millioner kroner.

Indeksnær forvaltning

Seksjonen forvalter porteføljer som gir en bred markedseksponering uten vesentlig avkastningsavvik målt mot markedsavkastningen. For aksjer er dette regionale, globale og framvoksende markeder, samt det norske. I 2018 er produktspekteret utvidet til også å inkludere tre nye faktorforvaltede fond; et fond med et utvidet fokus på samfunnsansvar, et fond med i utgangspunkt i det globale Small Cap – universet og et fond som har framvoksende markeder som investeringsunivers. Resultatene for forvaltningen i 2018 var gode med porteføljevastning nær avkastningsmålene.

Private Equity

Private equity-investeringene skjer gjennom kommitteringer til lukkede private equity-fond på vegne av diskresjonære kunder. Historisk har det også vært investert direkte i selskaper. Det er siden oppstart kommitert for totalt 16,3 milliarder kroner, mens investert beløp utgjør 10,3 milliarder kroner. 8,1 milliarder kroner er betalt tilbake til kunder, mens markedsverdien på fondsporteføljen er 8,7 milliarder kroner. Porteføljen er bygget opp gradvis over en årrekke. Området har generert om lag 24 prosent avkastning de siste 12 måneder.

Fond - salg og marked

Fondsseksjonen har ansvaret for salg, markedsføring og oppfølging av kunder utenfor konsernet. Salg til privatpersoner skjer dels gjennom foretakets egne kanaler på klp.no og dels gjennom distributører som formidler ordre i KLP-fond til foretaket på vegne av sine bakenforliggende kunder. Salg til institusjonelle kunder skjer i hovedsak gjennom direkte dialog mellom kunder og foretakets salgsmedarbeidere.

Investeringstjenester

Investeringstjenester samler linjefunksjonene innenfor forretningsstøtte og kontroll for investerings- og fondsvirksomheten. IT inngår som egen enhet og har ansvar for utvikling av foretakets IT-systemer.

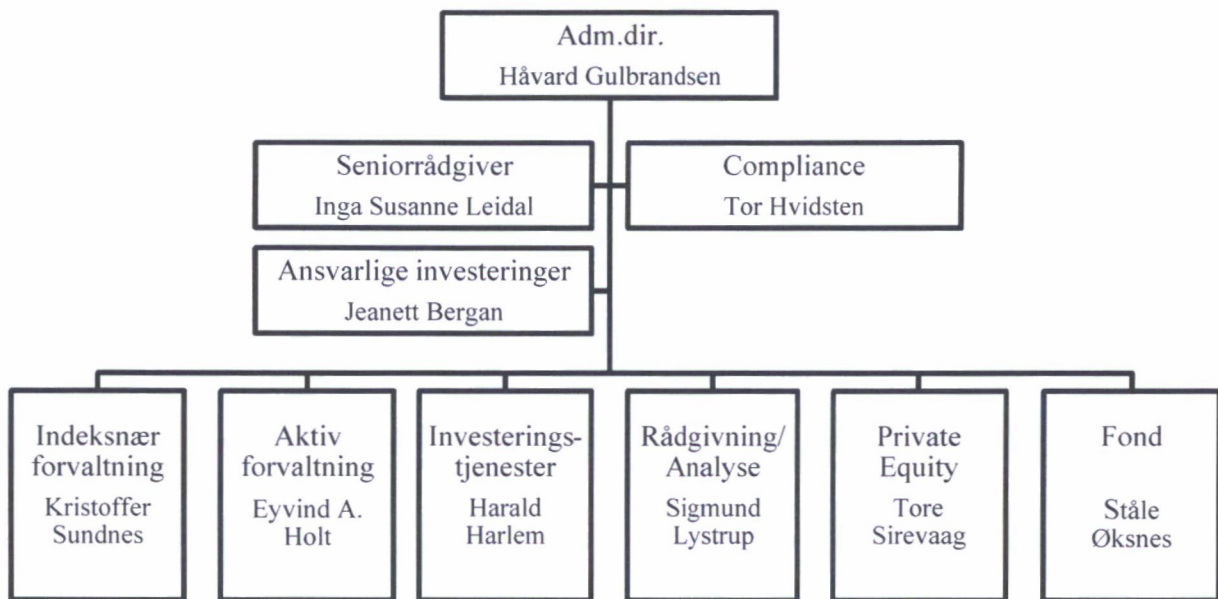
Rådgivning og analyse

Seksjonen er ansvarlig for rådgivnings- og ordreformidlingsvirksomheten. Tjenestene ytes primært til konserninterne kunder. Dette omfatter oppfølging av mandater og kundeinstrukser, i tillegg til rådgivning på kapitalforvaltningsstrategi, aktivaallokering, nye produkter og produktendringer. Seksjonen er videre ansvarlig for utvelgelse og oppfølging av eksterne fondsforvaltere, samt utvikling og overvåkning av utvalgsmetodikk for faktorfond. Foretaket yter ikke investeringsrådgivning overfor privatpersoner.

Ansvarlige investeringer

KLP og KLP-fondene har etablert retningslinjer og mandat for ansvarlige investeringer. KLP Kapitalforvaltning er ansvarlig for å utøve forvaltningen i tråd med retningslinjer og mandat. Foretaket er blant de ledende forvalterne i Norge på dette viktige området for våre kunder. I 2018 fulgte foretaket opp 125 selskaper på bakgrunn av retningslinjene for ansvarlige investeringer. Totalt var 189 foretak ekskludert fra investeringsuniverset ved utgangen av 2018. To foretak ble inkludert

igjen i løpet av året. I 2018 ble det stemt på 108 generalforsamlinger i Norge og på totalt 6408 generalforsamlinger i alle andre markeder. Dette tilsvarer ca. 98 og 97 prosent av generalforsamlingene foretaket har hatt stemmerett på.



Drift

Foretaket håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter. Daglig verdsettes om lag 22 000 ulike finansielle instrumenter i porteføljesystemet. Det ble i 2018 registrert nær 661 000 posteringer i foretakets forvaltningssystem. Det ble i 2018 gjennomført 21 689 verdipapirhandler og 3 789 valutahandler. Det ble behandlet 25 900 foretakshendelser i porteføljene, som er en dobling fra tidligere. Økningen skyldes utvidelse av investeringsuniverset etter etablering av Small Cap indeksfond i 2017. Fokus på styrkingen av driftsmiljøet er videreført, for å sikre en trygg håndtering av en økende kompleksitet i forvaltningen.

Risiko

Styrets årlige gjennomgang av rutiner og retningslinjer i forhold til kartlagte forretningsmessige, forvaltningsrelaterte, finansielle, operasjonelle og politiske risikoer, bekreftet at foretaket har implementert et betryggende rammeverk for foretakets virksomhet.

Den mest vesentlige tapsrisikoen i foretaket i et kortere perspektiv er knyttet til operasjonelle forhold, dvs. risiko for tap som følge av sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser.

Det pågår kontinuerlig arbeid for å redusere risikoen for tap gjennom økt grad av automatisering av sentrale prosesser og kvalitetssikring av rutiner og systemer I et lengre perspektiv er de forretningsmessige risikoene knyttet til strategi, produkter, kompetanse mv. dominerende.

Det er risiko knyttet til foretakets inntektsside da størstedelen av foretakets inntekter påvirkes av endringer i markedsverdier. Hovedtyngden av foretakets forvaltningsoppdrag og godtgjørelse kommer fra morforetaket KLP. Dette gir en betydelig stabilitet og forutsigbarhet i foretakets inntekter. Grunnlaget for forvaltningen og avtalt godtgjørelse måles mot ordinære markedsbetingelser. Dette sikrer et kommersielt godt grunnlag for utviklingen av foretaket. Nærhet mellom KLP som kapitaleier og KLP Kapitalforvaltning som tjenesteleverandør er gjensidig fordelaktig, da det sikrer rask og god kommunikasjon og handlekraft. Skalafordelene som oppnås gjennom forvaltningen for KLP kommer øvrige kunder til gode gjennom attraktivt prisede KLP-fond.

Foretakets finansielle risiko er lav. Foretakets midler til forvaltning er i stor grad knyttet til langsiktige kundeavtaler som under normale markedsforhold regnes som en stabil og langsiktig inntektskilde og derigjennom påregnelig tilførsel av likviditet. Styret har vedtatt et eget plasseringsreglement som sikrer at foretakets egne midler blir plassert på en tryggende måte, blant annet med hensyn til spredning og likviditet. Dette gjør at foretakets eiendeler kan realiseres for å dekke eventuelle behov for likviditet. Foretaket er egenkapitalfinansiert.

Den grunnleggende økonomiske trygghet for foretakets virksomhet som avtalen med KLP innebærer, gir mulighet for å tiltrekke, utvikle og beholde nødvendig kompetanse, samt investere i konkurranse-dyktige systemløsninger. Foretaket har i forhold til sine konkurrenter et lavt kostnadsnivå som gir lønnsomhet selv med lave forvaltningshonorarer.

Organisasjon

Håvard Gulbrandsen er foretakets administrerende direktør. Konsernsjef Sverre Thornes i KLP er foretakets styreleder. Foretaket hadde ved utgangen av året 65 fast ansatte. I tillegg hadde foretaket en ansatt i midlertid stilling. De ansatte ble representert i styret fra 2007. Det har gjennom året vært arbeidet aktivt med lederutvikling, kultur og verdier samt videreutvikling av foretakets ansatte. Driftsmiljøet er styrket, og det arbeides med å effektivisere alle ledd av virksomhetens dataflyt.

Arbeidsmiljøet er godt og foretaket forurenses ikke det ytre miljø. Sykefraværet var lavt i 2018, totalt var sykefraværet på 2,04 prosent, fordelt på 1,16 prosent korttidsfravær og 0,87 prosent langtidsfravær. Ingen ansatte er blitt skadet eller har vært utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2018.

Foretaket har prestasjonslønnsordning som omfatter ledere og andre ansatte med direkte resultatansvar for forvaltningen av kundemidler; til sammen 20 ansatte. Det er i regnskapet for 2018 kostnadsført 13,2 millioner kroner i prestasjonslønn til foretakets ansatte. Samlet utbetaling av ordinær lønn for foretakets ansatte var 70,3 millioner kroner. Foretakets ansatte har en ytelsesbasert pensjonsordning tilsvarende den KLP tilbyr sine kunder. Hovedtrekkene i prestasjonslønnsordningen er omtalt i prospektene til KLP-fondene. Ordningen har i 2018 blitt tilpasset ny måling av meravkastning innen forvaltningen av norske rentefond, dvs. der hvor våre fond har tatt i bruk referanseindekser som bedre reflekterer avkastningen på verdipapirene i fondenes investeringsunivers. Den årlige gjennomgangen av godtgjørelsesordningen i foretaket, herunder prestasjonslønsordningen, medførte ingen behov for endringer i 2018.

Foretaket er opptatt av likeverd og likestilling. Tre av seks styremedlemmer er kvinner, mens tre av tolv ledere i foretaket er kvinner. I investeringsprosessen gjennomføres en analyse av blant annet kjønnsdiskriminering i forhold til internasjonale arbeidstakerrettigheter som er stadfestet av FN.

28 prosent av de ansatte er kvinner. Flertallet av disse arbeider innenfor vårt driftsmiljø. Finansbransjen domineres i stor grad av menn. Foretaket har sterkt fokus på å tiltrekke seg flere kvinner for på sikt å utjevne kjønnsforskjeller, spesielt innen forvaltningsseksjonene. Det arbeides

aktivt med å tilstrebe kjønnslikhet gjennom rekrutteringsprosessen. Foretaket er seg bevisst KLP-konsernets likestillingsmål knyttet til likelønn, kjønnsfordeling blant ledere, karriere- og utviklingsmuligheter samt representasjon i utvalg og prosjekter. Foretaket har etablert konkret mål om å oppnå balanse mellom kjønnene innen 5 år, hvor balanse er definert som innenfor 60/40 prosents intervallet.

Foretaket har egne mål for likestilling og mangfold som er vedtatt i sentralt arbeidsmiljøutvalg. Vi ønsker kontakt med alle kvalifiserte jobbsøkere, uavhengig av alder, kjønn, funksjonsevne, politisk ståsted, seksuell orientering og etnisk bakgrunn.

Makroøkonomiske forhold

Den globale veksten i 2018 ble 3,7 prosent. Dette er like over gjennomsnittet de siste tretti årene på ca. 3,6 prosent. Den økonomiske veksten i USA var 2,9 prosent mens EU var noe lavere med 1,8 prosent. Kina hadde i 2018 en vekst på ca. 6,6 prosent, den laveste veksten på 28 år, mens India hadde en vekst på 7,3 prosent.

IMF forventer at den globale veksten opprettholdes rundt dette nivået de nærmeste årene, med 3,5 prosent vekst i 2019. Veksten i vestlige land vil ligge rundt 2 prosent, mens veksten i utviklingsland vil ligge noe under 5 prosent.

Norsk økonomi hadde en vekst i BNP på ca. 2,2 prosent. Kjerneinflasjonen i Norge er nå på ca. 2,0 prosent, noe som er på linje med inflasjonsmålet til Norges Bank. Arbeidsmarkedet i Norge har vært relativt stabilt gjennom året og arbeidsledigheten var 2,3 prosent ved årsslutt.

Verdipapirmarkedet i 2018

Avkastningen i de ulike aksjemarkedene i verden var jevnt over svake i 2018. Verdensindeksen målt i norske kroner ga en avkastning på -3,36 prosent i 2018, mens den samme indeksen valutasikret til norske kroner ga en avkastning på -8,30 prosent. Det norske aksjemarkedet (OSEBX) ga en avkastning på -1,84 prosent.

Målt i lokal valuta er avkastningen i utviklede og framvoksende markeder henholdsvis 5,6 og 4,1 prosent pr. år i gjennomsnitt de siste ti år. Det norske aksjemarkedet (OSEBX) har i samme periode gitt en avkastning på 5,2 prosent pr. år.

Avkastningen i KLPs pengemarkeds- og obligasjonsfond var preget av det lave rentenivået. Pengemarkedsfondet ga en avkastning på 1,18 prosent, mens Statsobligasjonsfondet med fem års løpetid hadde en avkastning på 0,7 prosent. Det globale kredittfondet ga i 2018 en avkastning på -2,23 prosent.

Framtidsutsikter

Styret vurderer markedsutsiktene for foretaket som gode. Det vil over tid være en vekst i KLP-konsernets forvaltningskapital, der hovedtyngden forventes investert i produkter levert av KLP Kapitalforvaltning. Stabilt gode resultater fra indeksforvaltningen og økt interesse fra eksterne kunder gir grunnlag for videre vekst i kapital til forvaltning. Innføring av skattefavourisert sparing i 2017 har økt interessen for sparing i verdipapirfond og foretaket er godt posisjonert for å ta en økende andel av et voksende sparemarked i årene fremover.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten er nye regler for markedsatferd, hvitvasking, flagging og personvern innført, eller i ferd med å bli innført. Endringene krever tilpasninger av prosesser. Foretaket er godt rustet til å kunne håndtere dette på en hensiktsmessig måte.

I 2019 vil det arbeides videre med å effektivisere foretakets driftssystemer og rutiner. Ekstern drift av foretakets IT-systemer utenfor KLP-konsernet er en del av effektiviseringen. Det er viktig at foretaket har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Foretaket vektlegger å ha et nært forhold til sine kunder for å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

Styret er av den oppfatning at foretaket er godt rustet til å møte årets utfordringer.

Oslo, 26. februar 2019



Sverre Thornes
Leder



Gro Myking



Hilde Seem



Ingvild Dingstad



Leif Ola Rød



Magne Valen-Sendstad
Ansattvalgt



Håvard Gulbrandsen
Administrerende direktør

Til generalforsamlingen i KLP Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert KLP Kapitalforvaltning AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer 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 årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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 og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet 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 årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets 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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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 årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet 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 registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 26. februar 2019

PricewaterhouseCoopers AS



Erik Andersen
Statsautorisert revisor