

KLP



Årsrapport 2019

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	2019	2018
12	Forvaltningshonorar verdipapirfond	407 643	368 177
12, 16	Honorar fra annen verdipapirforvaltning	115 515	109 576
	Sum driftsinntekter	523 158	477 753
11	Lønnskostnader	-123 830	-118 346
14	Andre driftskostnader	-360 626	-347 205
	Sum driftskostnader	-484 456	-465 551
	Driftsresultat	38 702	12 202
15	Netto finansinntekter	5 634	4 476
	Resultat før skatt	44 336	16 678
8	Årets skattekostnad	-9 429	-2 781
	ÅRSRESULTAT	34 907	13 897
	OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:		
	Netto avgitt konsernbidrag	-4 948	1 215
	Overført til annen egenkapital	39 855	12 682
	Sum overføringer og disponeringer	34 907	13 897

Balanse

KLP KAPITALFORVALTNING AS


NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2019	31.12.2018
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
6	IT-systemer	22 183	13 866
8	Utsatt skattefordel	31 624	34 737
Sum immaterielle eiendeler		53 808	48 602
OMLØPSMIDLER			
16	Fordringer på foretak i samme konsern	48 136	33 264
	Andre fordringer	116	860
Sum fordringer		48 252	34 124
3	Andeler i aksjefond	34 206	37 629
3	Andeler i rentefond	305 164	284 416
Sum investeringer		339 370	322 046
	Bankinnskudd	78 875	60 814
Sum bankinnskudd		78 875	60 814
SUM EIENDELER		520 304	465 586

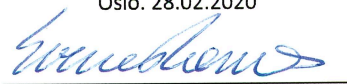
Balanse

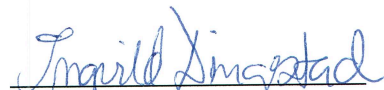
KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2019	31.12.2018
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Aksjekapital	11 000	11 000
	Overkurs	58 100	58 100
	Sum innskutt egenkapital	69 100	69 100
	Annen egenkapital	248 966	196 060
	Sum opptjent egenkapital	248 966	196 060
	SUM EGENKAPITAL	318 066	265 160
GJELD			
19	Pensjonsforpliktelser	88 836	91 812
	Sum avsetning for forpliktelser	88 836	91 812
KORTSIKTIG GJELD			
	Leverandørgjeld	3 209	0
	Skyldige offentlige avgifter	17 537	18 581
16	Gjeld til foretak i samme konsern	1 192	1 827
17	Annen kortsiktig gjeld	91 464	88 206
	Sum kortsiktig gjeld	113 402	108 614
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	520 304	465 586

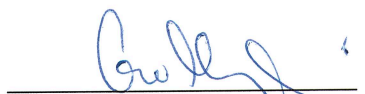
Oslo, 28.02.2020


Håvard Gulbrandsen


Sverre Thornes
Leder


Ingvild Marie Dingsstad


Leif Ola Rød


Gro Myking


Hilde Cruse Seem


Magne Aagaard Valen-Sendstad

Egenkapitaloppstilling

KLP KAPITALFORVALTNING AS

2019 TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2018	11 000	58 100	196 060	265 160
Estimatavvik, pensjonsberegning egne ansatte			16 671	16 671
Finansskatt pensjonsforpliktelse			731	731
Skatteeffekt estimatavvik			-4 350	-4 350
Avgitt netto konsernbidrag direkte mot egenkapitalen			4 948	4 948
Resultat			34 907	34 907
Egenkapital 31.12.2019	11 000	58 100	248 966	318 066

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
Egenkapital 31.12.2018	11 000	58 100	196 060	265 160

Foretakets aksjekapital pr. 31.12.2019 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 Forsikringssselskap.

Kontantstrømoppstilling

KLP KAPITALFORVALTNING AS

TUSEN KRONER	2019	2018
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetaling av honorar fra kunder	478 794	437 878
Innbetaling av renter	767	377
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-308 580	-287 351
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift mv.	-117 666	-130 615
Utbetaling ved kjøp av aksjer og aksjeandeler	-13 107	-15 494
Innbetalinger ved salg av rentebærende verdipapirer	49 267	130 651
Utbetalinger ved kjøp av rentebærende verdipapirer	-56 300	-108 012
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	33 176	27 433
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-13 496	-4 093
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-13 496	-4 093
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger av konsernbidrag	-1 620	-13 377
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 620	-13 377
Netto endring i bankinnskudd	18 060	9 963
Beholdning av bankinnskudd ved periodens begynnelse	60 814	50 851
Beholdning av bankinnskudd ved periodens slutt	78 875	60 814

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, med mindre annet er oppgitt.

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 kontraktperioden 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, ekstern 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 gjenvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjenvinnbart 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 Pensjonsforpliktelser

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 aktuarmessige 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 valgmulighet til å klassifisere netto rentelementet enten som en

driftsrelatert kostnad eller som en finanskostnad. Det valget som foretaket 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 2019, 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 avgitt/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 2020 er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat for påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2019.

Ved regnskapsføring av pensjonsordninger etter IAS 19 og NRS 6 må en rekke aktuariemessige 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

2019 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2019	Markedsverdi
KLP Aksjglobal indeks IV	1 469	2 703	927	3 630
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar	3 055	2 997	874	3 871
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar II	2 960	3 000	191	3 191
KLP Lang Horisont	12 932	21 112	2 402	23 514
Sum aksjefond		29 812	4 394	34 206
KLP FRN	34 837	36 165	133	36 298
KLP Kredittobligasjon	95 044	101 432	-1 345	100 087
KLP Pengemarked	135 485	135 510	-12	135 498
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	33 350	33 328	-47	33 281
Sum rentefond		306 435	-1 271	305 164
Sum verdipapirfond		336 247	3 123	339 370

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 Langhorisont	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

NOTE 4 Klientmidler

TUSEN KRONER	31.12.2019	31.12.2018
Klientmidler	4	6
Klientgjeld	-4	-6
Sum	0	0

Foretakets klientmidler er ikke medtatt i balansen.

Klientmidlene dekker fullt ut klientansvaret, og er underlagt særskilt kontroll av Finanstilsynet. Det avgis årlig en revisorbekreftende rapport til Finanstilsynet.

NOTE 5 Likviditetsrisiko

2019 TUSEN KRONER						
Avtalt restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1 år	1år-5 år	Over 5 år	Uten avtalt restløpetid	Sum
Fordringer	48 252					48 252
Aksjefondsandeler					34 206	34 206
Rentefondsandeler					305 164	305 164
Bankinnskudd					78 875	78 875
Pensjonsforpliktelser				-88 836		-88 836
Leverandørgjeld	-3 209					-3 209
Gjeld til selskaper i samme konsern	-1 192					-1 192
Skyldige offentlige avgifter	-17 537					-17 537
Annen kortsiktig gjeld	-91 464					-91 464
Sum	-65 150	0	0	-88 836	418 244	264 259

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

Foretaket har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Av foretakets investeringer pr. 31.12.2019 er 72,96 % plassert i rentefond, 8,18 % 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	2019	2018
Anskaffelseskost 01.01	41 258	37 166
Tilgang	13 496	4 093
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12	54 754	41 258
Akkumulerte av- og nedskrivninger pr 01.01	-27 393	-23 995
Årets avskrivninger	-5 178	-3 398
Nedskrivning	0	0
Bokført verdi 31.12	22 183	13 866
Avskrivningsperiode	4-7 år	4-7 år

NOTE 7 Kapitaldekning

TUSEN KRONER	2019	2018
ANSVARLIG KAPITAL		
Aksjekapital	11 000	11 000
Overkurs	58 100	58 100
Annen egenkapital	248 966	196 060
Immaterielle aktiva	-22 183	-13 866
= Kjernekapital	295 883	251 295
Tilleggskapital	-2 036	-9 607
= Ansvarlig kapital	293 847	241 687

Kapitalkrav - standardmetoden	Eiendeler		Risikovektet balanse:	
	2019	Vekt	2019	2018
Eiendeler som vektet 10%	0	10 %	0	0
Eiendeler som vektet 20%	327 256	20 %	65 451	59 100
Eiendeler som vektet 100%	134 293	100 %	134 293	120 704
Risikovektet beregningsgrunnlag	461 549		199 744	179 804

Kapitalkrav etter standardmetoden (A)	15 980	14 384
---------------------------------------	--------	--------

Kapitalkrav - metode basert på 25 % av fjorårets faste kostnader	Grunnlag	Grunnlag
	2019	2018
Fjorårets faste kostnader	338 050	366 742
Kapitalkrav etter kostnadsmetoden (B)	84 512	91 685
Kapitaldekning i %	27,82 %	21,09 %

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	2019	2018
	98 638	99 483

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 forvaltningselskapets forvaltningskapital ut over 250 millioner euro, begrenset oppad til et beløp i norske kroner tilsvarende 10 millioner euro.

NOTE 8 Skatt

TUSEN KRONER	2019	2018
Regnskapsmessig resultat før skatt	44 336	16 678
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Pensjonsforpliktelse ført direkte mot egenkapital	17 402	-2 044
Skattemessig gevinst av aksjer og andre finansielle instrumenter	46	295
Tilbakeføring av verdiendring finansielle eiendeler	-4 060	-936
Tilbakeført regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-1 675	-2 958
Andre permanente forskjeller	411	371
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-11 285	-9 786
Korrigerings av feil i tidligere år	-2 507	
Skattemessig resultat	42 668	1 620
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt	-42 668	-1 620
Grunnlag for betalbar skatt	0	0
Skattereduserende midlertidige forskjeller:		
Driftsmidler	-23	-62
Bonusavsetning	-37 336	-45 606
Pensjonsforpliktelse, lønn mv.	-88 836	-91 812
Verdipapirer	-303	-1 467
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-126 498	-138 948
Netto midlertidige forskjeller	-126 498	-138 948
Fremførbart underskudd	0	0
Grunnlag for utsatt skatt	-126 498	-138 948
Balansført utsatt skattefordel (25 %)	-31 624	-34 737
Fordeling av skattekostnaden:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-10 667	-405
Endring utsatt skatt	1 238	-1 865
Sum skattekostnad	-9 429	-2 270
Fordeles på følgende poster:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-10 667	-405
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	1 238	-2 376
Sum skattekostnad resultatført	-9 429	-2 781
Skatt på estimatavvik, ført direkte mot egenkapitalen	-4 350	511
Sum skattekostnad ført direkte mot egenkapitalen	-4 350	511
Sum fordelt skattekostnad	-13 779	-2 270

NOTE 9 Ytelser til ledende personer m.v.

TUSEN KRONER	2019		2018	
	Adm. Dir.	Styret	Adm. Dir.	Styret
Ordinær lønn/honorar	3 281	333	3 188	322
Annen godtgjørelse	183	0	175	0
Pensjonsopptjening	1 126	0	1 095	0
Sum	4 590	333	4 458	322

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.

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 ikke prestasjonslønn.

Administrerende direktør har pensjonsalder 65 år, og en pensjonsordning som sikrer 66 prosent i pensjon av pensjongsivende 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	2019	2018
Revisjonshonorar	750	981
Andre attestasjonstjenester	66	17
Andre tjenester utenfor revisjonen	160	267

Revisjonshonorar periodiseres ikke, men kostnadsføres i henhold til mottatt faktura. Beløpene er inklusiv merverdiavgift.

NOTE 11 Antall ansatte, lønnskostnader

TUSEN KRONER	2019	2018
Antall fast ansatte pr. 31.12	68	65
Gjennomsnittlig antall ansatte	67	68
Antall årsverk	67,8	64,4
LØNSKOSTNAD I RESULTATREGNSKAPET:		
Lønn	75 836	70 342
Pensjonskostnader	20 313	14 311
Arbeidsgiveravgift	15 926	15 578
Finansskatt	5 155	4 901
Avsatt lønn inkl. aga	6 600	13 214
Sum lønnskostnader	123 830	118 346

NOTE 12 Honorarinntekter

TUSEN KRONER	2019	2018
Aksjefond	312 732	268 774
Rentefond	94 911	99 403
Sum forvaltningshonorar verdipapirfond	407 643	368 177
Øvrige inntekter	48	0
Forvaltningshonorar KLP Skadeforsikring AS	1 623	1 614
Forvaltningshonorar Kommunal Landspensjonskasse	111 744	106 076
Forvaltningshonorar KLP Bedriftspensjon AS	1 933	1 660
Forvaltningshonorar KLP Banken AS	47	66
Forvaltningshonorar KLP Kommunekreditt AS	103	120
Forvaltningshonorar KLP Kreditt	17	40
Sum honorar annen verdipapirforvaltning	115 515	109 576
Sum	523 158	477 753

NOTE 13 Faste og variable kostnader

TUSEN KRONER	2019	2018
Sum inntekter	523 158	477 753
Resultat før skatt	44 336	16 678
Variable kostnader	40 850	46 728
Faste kostnader	443 606	418 823

NOTE 14 Andre driftskostnader

TUSEN KRONER	2019	2018
Husleie	8 072	7 748
IT-kostnader	77 129	74 266
Storkunderabatt	144 557	142 363
Distributørgodtgjørelse	13 573	11 324
Andre driftskostnader	117 296	111 503
Sum andre driftskostnader	360 626	347 205

NOTE 15 Netto finansinntekter

TUSEN KRONER	2019	2018
Renteinntekter bank	767	377
Renteinntekter rentefond	5 446	4 332
Gevinst ved salg av aksjefond	2 237	3 591
Urealisert verdiendring på rentefond	255	-978
Andre finanskostnader	0	-5
Finanskostnader pensjonsberegning	-3 070	-2 534
Tap ved salg av rentefond	0	-308
Sum netto finansinntekter	5 634	4 476

NOTE 16 Transaksjoner med nærstående parter

TUSEN KRONER	2019	2018
Inntekter		
Forvaltningshonorar	115 515	109 576
Sum	115 515	109 576
Kostnader		
Husleie/Renhold	8 525	8 171
Pensjonspremie	18 653	12 556
Stabstjenester (selvkost)	53 038	53 821
Rentesubsidierte ansattlån	689	237
Sum	80 906	74 785
Balanse eiendeler		
Kommunal Landspensjonskasse	6 471	2 300
KLP Skadeforsikring AS	259	318
KLP Bedriftspensjon AS	0	0
KLP Kommunekreditt AS	24	29
KLP Eiendom AS	1	1
KLP Banken AS	0	11
KLP fondene	36 434	30 606
Kommunal landspensjonskasse, Konsernbidrag	4 948	0
Sum	48 136	33 264
Balanse gjeld		
KLP Banken AS	-90	0
KLP Boligkreditt AS	-137	-8
KLP Bedriftspensjon AS	-966	-200
Kommunal landspensjonskasse, Konsernbidrag		-1 620
Sum	-1 192	-1 827

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

NOTE 17 Annen kortsiktig gjeld

TUSEN KRONER	2019	2018
Avsatt Lønn	31 349	38 292
Betalbar skattegjeld	10 667	0
Feriepenger	7 857	7 189
Avsatt ubrukt ferie	1 562	1 640
Påløpte driftskostnader	40 029	41 085
Sum annen kortsiktig gjeld	91 464	88 206

NOTE 18 Bundne midler

TUSEN KRONER	2019	2018
Blant balanseførte bankinnskudd inngår følgende budne midler:		
Skattetrekkkonto	5 917	6 261

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 tjenstepensjon (OTP). Foretaket har AFP-ordning.

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

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2018
PENSJONSKOSTNADER						
Nåverdi av årets opptjening	11 049	1 659	12 709	11 857	1 755	13 612
Administrasjonsomkostning	290	0	290	284	0	284
Planendring	6 907	0	6 907	0	0	0
Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad	2 573	234	2 807	1 712	247	1 959
Finansskatt - Pensjonskostnad	912	83	995	607	88	695
Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift, adm og finansskatt	21 731	1 976	23 707	14 460	2 090	16 550
Netto finanskostnad						
Rentekostnad	5 139	712	5 851	4 195	589	4 784
Forventet avkastning	-3 465	0	-3 465	-2 918	0	-2 918
Forvaltningsomkostning	192	0	192	261	0	261
Netto rentekostnad	1 866	712	2 578	1 538	589	2 127
Arbeidsgiveravgift - Netto rentekostnad	263	100	363	217	83	300
Finansskatt - Netto rentekostnad	93	36	129	77	29	106
Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	2 223	847	3 070	1 832	701	2 534
Estimatavvik pensjoner						
Aktuarielt tap (gevinst)	-14 115	-496	-14 611	1 129	587	1 716
Arbeidsgiveravgift	-1 990	-70	-2 060	159	83	242
Finansskatt	-706	-25	-731	56	29	86
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	-16 812	-590	-17 402	1 345	700	2 044
Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik	7 142	2 234	9 376	17 637	3 491	21 128

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2018
PENSJONFORPLIKTELSE						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	197 178	27 576	224 754	179 993	25 716	205 709
Pensjonsmidler	150 165	0	150 165	128 621	0	128 621
Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift	47 013	27 576	74 589	51 372	25 716	77 088
Finansskatt	2 351	1 379	3 729	2 569	1 286	3 854
Arbeidsgiveravgift	6 629	3 888	10 517	7 243	3 626	10 869
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	206 157	32 843	239 000	189 805	30 628	220 433
Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	55 993	32 843	88 836	61 184	30 628	91 812

NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2018
AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01.	61 184	30 628	91 812	54 326	27 137	81 462
Resultatført pensjonskostnad	21 731	1 976	23 707	14 460	2 090	16 550
Resultatført finanskostnad	2 223	847	3 070	1 832	701	2 534
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	-16 812	-590	-17 402	1 345	700	2 044
Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-1 460	-2	-1 462	-1 276	0	-1 276
Finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-518	-1	-519	-452	0	-452
Innbetalt premie/tilskudd inkl adm	-10 355	-16	-10 371	-9 050	0	-9 050
Balansført netto forpliktelse/(midler) 31.12 i år	55 993	32 843	88 836	61 184	30 628	91 812

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2018
ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01. før planendring	189 805	30 628	220 433	172 017	27 137	199 154
Planendring	7 881	0	7 881	0	0	0
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01. etter planendring	197 686	30 628	228 314	172 017	27 137	199 154
Nåverdi av årets opptjening	11 049	1 659	12 709	11 857	1 755	13 612
Rentekostnad	5 139	712	5 851	4 195	589	4 784
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	-8 048	-590	-8 638	1 580	700	2 279
Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad	1 599	234	1 833	1 712	247	1 959
Arbeidsgiveravgift av netto rentekostnad	263	100	363	217	83	300
Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-1 460	-2	-1 462	-1 276	0	-1 276
Finansskatt av pensjonskostnad	912	83	995	607	88	695
Finansskatt av netto rentekostnad	93	36	129	77	29	106
Finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-518	-1	-519	-452	0	-452
Utbetalinger	-559	-16	-574	-728	0	-728
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	206 157	32 843	239 000	189 805	30 628	220 433

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2018
ENDRING I PENSJONSMIDLER						
Pensjonsmidler 01.01	128 621	0	128 621	117 692	0	117 692
Forventet avkastning	3 465	0	3 465	2 918	0	2 918
Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene	8 764	0	8 764	235	0	235
Administrasjonsomkostning	-290	0	-290	-284	0	-284
Finansomkostning	-192	0	-192	-261	0	-261
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm	10 355	0	10 355	9 050	0	9 050
Utbetalinger	-559	0	-559	-728	0	-728
Pensjonsmidler 31.12	150 165	0	150 165	128 621	0	128 621

NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2019	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2018
PENSJONSORDNINGENS OVER-/ UNDERFINANSIERING						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	206 157	32 843	239 000	189 805	30 628	220 433
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	150 165	0	150 165	128 621	0	128 621
Netto pensjonsforpliktelse	55 993	32 843	88 836	61 184	30 628	91 812

	31.12.2019	31.12.2018
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER (FELLES FOR ALLE PENSJONSORDNINGENE)		
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Lønnsvekst	2,25 %	2,75 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	2,00 %	2,50 %
Pensjonsregulering	1,24 %	1,73 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %

Til målingen av pensjonskostnaden for 2019 anvendes forutsetninger per 31.12.2018, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2019 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2019. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2019 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 framskrivinger.

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 2019 (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.

ANTALL	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2019	Felles-ordningen	Over drift	2018
MEDLEMSSTATUS						
Antall aktive	69	12	81	65	15	80
Antall oppsatte (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter)	78	11	89	75	14	89
Antall pensjoner	7	1	8	5	0	5

NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

	2019	2018
PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING:		
Eiendom	12,4 %	12,7 %
Utlån	12,5 %	12,1 %
Aksjer	25,8 %	21,4 %
Anleggs-/HTF- obligasjoner	29,1 %	29,1 %
Omløpsobligasjoner	15,0 %	18,4 %
Likviditet/pengemarked	5,2 %	6,3 %
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 8,55 prosent i 2019 og 1,45 prosent i 2018.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2020 – 31. desember 2020 er 12,4 millioner kroner.

SENSITIVITETSANALYSE PER 31.12.2019

Diskonteringsrenten reduseres med 0,5%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	9,9 %
Årets opptjening	15,1 %
Lønnsvekst økes med 0,25%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	1,5 %
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 16,6 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 2019



ÅRSBERETNING 2019

KLP Kapitalforvaltning leverte gode forvaltningsresultater og et årsresultat på 34,9 millioner kroner i 2019. Foretaket forvaltet ved utgangen av året 564 milliarder kroner i verdipapirer og erfarer en stabil vekst i kapital til forvaltning. Framtidsutsiktene for foretaket er gode.

KLP Kapitalforvaltning AS er 100 prosent eiet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP). Foretaket ble stiftet i 1993 og driver virksomheten fra KLP-konsernets hovedkontor i Oslo.

Foretaket er et fondsforvaltningsselskap med konsesjon fra Finanstilsynet til å forvalte verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt å yte investeringstjenestene aktiv forvaltning, investeringsrådgivning og ordreformidling.

Foretaket er hovedleverandør av forvaltningstjenester til forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet. Foretaket er ved utgangen av 2019 nest største fondsforvaltningsselskap i Norge målt ved kapital til forvaltning. Foretaket er størst på forvaltning av aksjefond og tredje størst på forvaltning av rentefond. Til sammen forvaltes 51 KLP-fond for institusjonelle kunder og privatpersoner, i tillegg kommer diskresjonære porteføljer for foretak i KLP-konsernet.

Foretaket forvalter produkter med ulike investeringsstrategier, herunder indekxnær, aktiv og kvantitativt (faktor) baserte strategier, med plasseringer i så vel norske som internasjonale verdipapirer. Alle produktene oppfyller KLP-konsernets og KLP-fondenes felles retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tillegg tilbys en familie med Svane-merkede fond som oppyller særskilt strenge kriterier til miljø, arbeidsforhold, menneskerettigheter og korrupsjon.

Foretakets strategi er å utvikle gode og kostnadseffektive forvaltningsprodukter for forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet, som gjøres tilgjengelig for alle kunder i det norske fondsmarkedet. Skalafordele som oppnås gjennom forvaltningen for KLP og øvrige kunder, gir grunnlag for å tilby fondsprodukter med lave honorarer, egnet for langsiktig plassering for alle kundegrupper. Foretaket følger KLP-konserntes vedtatte retningslinjer for samfunnsansvar. Det legges stor vekt på å opprettholde posisjonen som en ledende aktør på ansvarlige investeringer.

Ved årets slutt hadde foretaket en samlet forvaltet kapital på 564 milliarder kroner i finansielle instrumenter, en økning på 69 milliarder kroner siden 2018. Kapitalen fordelte seg på konserninterne kunder med 481 milliarder kroner og øvrige kunder med 83 milliarder kroner.

Årsresultatet for 2019 er 34,907 millioner kroner. Dette foreslås disponert slik (tall i hele tusen kroner):

Netto avgitt konsernbidrag	- 4 948
Overført til annen egenkapital	39 855
Totalt disponert	34 907

Styret anser at resultatregnskapet for 2019 og balansen per 31.12.2019 med noter gir fullstendig informasjon om driften i 2019 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	219
Anleggsobligasjoner	189
Omløpsobligasjoner	106
Pengemarked	40
Sikring	10
Sum	564

Virksomheten

Forvaltning

Forvaltningsresultatene var i 2019 preget av den sterke utviklingen i verdipapirmarkedene som ga god absolutt avkastning til kunder, spesielt til kunder i aksjefond. Foretaket har gjennomgående levert gode relative resultater på sine forvaltningsområder, både i forhold til målsetninger, respektive referanseindekser og mot sammenlignbare konkurrenter.

Salg

Foretaket hadde suksess med salg av fondsprodukter til institusjonelle kunder og personkunder i det norske markedet i 2019. Netto nyttegning for kunder utenfor KLP-konsernet var på mer enn 5 milliarder kroner. Andelen midler fra slike kunder utgjorde om lag 38 % av samlede midler i KLP-fondene ved utgangen av 2019.

Drift

Foretaket håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter. Daglig verdsettes om lag 22 tusen ulike finansielle instrumenter i porteføljesystemet. Det ble i 2019 registrert nær 888 tusen posteringer i foretakets forvaltningssystem. Dette utgjør en økning på 34% fra 2018 og en dobling på fem år.

Det ble i 2019 gjennomført 35 tusen verdipapirhandler og 5 tusen valutahandler. Det ble behandlet 29 tusen foretakshendelser knyttet til finansielle instrumenter i porteføljene. Fokus på styrkingen av driftsmiljøet er videreført, for å sikre en trygg håndtering av en økende kompleksitet i og omfang av forvaltningen.

Risiko

Foretaket er i liten grad utsatt for direkte kreditt- og markedsrisiko. Foretaket er egenkapital-finansiert og har ikke rentebærende gjeld. Soliditeten til foretaket er god. De finansielle eiendelene til foretaket er i hovedsak plassert i rentefond med god risikospredning og lav kreditt- og renterisiko.

Likviditetsrisikoen er svært lav som følge av at foretaket ikke har rentebærende gjeld, dekkende løpende inntekter fra forvaltning som opptjenes daglig, og betydelige midler plassert i verdipapirfundsandeler som kan realiseres på kort varsel. Foretakets midler til forvaltning er i stor grad knyttet til langsiktige plasseringer fra kunder, som under normale markedsforhold er en stabil og langsiktig inntektskilde.

Foretaket har en indirekte eksponering knyttet til markedsbevegelser, som følge av at forvaltningsinntekter fra KLP-fondene beregnes som en prosentandel av verdien av midlene til forvaltning på

daglig basis. Som følge av dette vil et markedsfall redusere foretakets løpende inntekter. Foretakets egenkapital er tilpasset for å håndtere videre drift under slike mulige scenarier.

Foretakets største risiko er operasjonell risiko. Dette vil si risiko for direkte eller indirekte tap som følge av sviktende interne prosesser eller systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser. Dette inkluderer risiko knyttet til IT-systemer, informasjonssikkerhet og etterlevelse av myndighetskrav. Kompleksitet er en viktig driver for slik risiko.

Foretaket bruker betydelige ressurser på internkontroll og kvalitetsarbeid for å holde oversikt over, styre og begrense foretakets operasjonelle risikoer. Kontinuerlig arbeid for øke graden av automatisering av sentrale prosesser, samt kvalitetssikring av rutiner og systemer, er tiltak som gjennomføres løpende. Det har i 2019 vært arbeidet særskilt med kvalitetssikring av foretakets prosesser for å sikre at foretakets produkter og tjenester ikke blir benyttet for hvitvaskings- eller terrorfinansieringsformål, eller at foretaket bryter med det norske og internasjonale sanksjonsregelverket. Det har også vært arbeidet særskilt med å sikre at foretakets virksomhet ikke ville bli skadelidende ved en mulig hard brexit. Den operasjonelle risikoen vurderes samlet å være akseptabel.

Styret har gjennomført en årlig gjennomgang av foretakets risikostyring og internkontroll, hvor risikoen for å ikke nå foretakets strategiske målsetninger vurderes konkret, basert på kartlagte forretningsmessige, forvaltningsrelaterte, finansielle, operasjonelle og politiske risikoer. Denne bekreftet at foretaket har implementert et forsvarlig rammeverk for risikoen i foretakets virksomhet. Styret har også foretatt en årlig gjennomgang av foretakets risiko og kapitalbehov, hvor det har blitt fastsatt et kapitalbehov for de neste 12 månedene. Foretakets ansvarlige kapital overstiger ved utgangen av 2019 dette kapitalbehovet med god margin.

Organisasjon

Håvard Gulbrandsen er foretakets administrerende direktør. Konsernsjef Sverre Thornes i KLP er foretakets styreleder. Foretaket hadde ved utgangen av året 68 fast ansatte. I tillegg hadde foretaket en ansatt i midlertidig 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 forurenser ikke det ytre miljø. Sykefraværet var lavt i 2019, totalt var sykefraværet på 1,87 prosent, fordelt på 0,99 prosent korttidsfravær og 0,89 prosent langtidsfravær. Ingen ansatte er blitt skadet eller har vært utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2019.

Foretaket har prestasjonslønnsordning som omfatter ledere og andre ansatte med direkte resultatansvar for forvaltningen av kundemidler. Til sammen 21 ansatte var omfattet av ordningen i 2019. Det er i regnskapet avsatt 13,8 millioner kroner for prestasjonslønn opptjent i 2019. Beløpet er høyere enn hva som fremkommer som kostnadsført for avsatt lønn i notene til regnskapet. Dette skyldes blant annet at det er foretatt en tilbakeføring av tidligere avsetninger i 2019. Hovedtrekkene i prestasjonslønnsordningen er omtalt i prospektene til KLP-fondene. Ordinær lønn for foretakets ansatte var 75,8 millioner kroner i 2019. Foretakets ansatte har i tillegg en ytelsesbasert pensjonsordning tilsvarende den KLP tilbyr sine kunder. Godtgjørelsesordningen i foretaket, herunder prestasjonslønnsordningen, er i hovedsak videreført fra foregående år.

Foretaket er opptatt av likeverd og likestilling. Tre av seks styremedlemmer er kvinner, mens fire 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.

29,4 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.

Verdipapirmarkedet i 2019

Avkastningen i de ulike aksjemarkedene i verden var jevnt over meget god i 2019. Den globale aksjeindeksen for utviklede markeder, MSCI World Developed Markets målt i norske kroner, ga en avkastning på hele 29,5 prosent i 2019, mens den samme indeksen valutasikret til norske kroner ga en avkastning på 26,4 prosent. Det norske aksjemarkedet, målt ved den brede referanseindeksen til Oslo Børs, OSEBX, ga en avkastning på 16,5 prosent.

Avkastningen i pengemarkedet og obligasjonsmarkedet var preget av lavt og fallende rentenivå i 2019. Verdipapirene med lang rentedurasjon ga som følge av rentefallet bedre avkastning enn verdipapirene med kort rentedurasjon. Til illustrasjon ga fondet KLP Pengemarked en avkastning på 1,6 prosent, mens fondet KLP Statsobligasjon, med om lag fem års løpetid, ga en avkastning på 1,9 prosent.

I det globale kredittobligasjonsmarkedet har en reduksjon i kredittpåslaget over statsrentene, sammen med rentefallet, bidratt til god avkastning. Det valutasikrede globale kredittobligasjonsfondet KLP Obligasjon Global I ga en avkastning på hele 11,0 prosent i 2019.

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. Utviklingen de senere årene med innføring av skattefavourisert sparing i fond og omleggingen av pensjonsordningene i privat og offentlig sektor, har økt interessen for egen sparing i verdipapirfond. Foretaket er godt posisjonert for å ta en økende andel av et voksende sparemarked i årene fremover. Myndighetenes fokus på kostnadseffektive forvaltningsprodukter til forbrukere underbygger denne posisjonen for foretaket.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten er nye regler for bl.a. referanseindekser, markedsatferd, hvitvasking, lydopptak, godtgjørelse til fondsdistributører innført, eller i ferd med å bli innført. Endringene krever tilpasninger av prosesser og systemer. Foretaket er godt rustet til å kunne håndtere disse endringene på en hensiktsmessig måte.

I 2020 vil det arbeides videre med å effektivisere foretakets driftssystemer og rutiner. Det planlegges i denne sammenheng å sette bort driften av foretakets kjernesystemer på IT til eksterne driftspartnere.

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.

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. Utviklingen de senere årene med innføring av skattefavourisert sparing i fond og omleggingen av pensjonsordningene i privat og offentlig sektor, har økt interessen for egen sparing i verdipapirfond. Foretaket er godt posisjonert for å ta en økende andel av et voksende sparemarked i årene fremover. Myndighetenes fokus på kostnadseffektive forvaltningsprodukter til forbrukere underbygger denne posisjonen for foretaket.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten er nye regler for bl.a. referanseindekser, markedsatferd, hvitvasking, lydopptak, godtgjørelse til fondsdistributører innført, eller i ferd med å bli innført. Endringene krever tilpasninger av prosesser og systemer. Foretaket er godt rustet til å kunne håndtere disse endringene på en hensiktsmessig måte.

I 2020 vil det arbeides videre med å effektivisere foretakets driftssystemer og rutiner. Det planlegges i denne sammenheng å sette bort driften av foretakets kjernesystemer på IT til eksterne driftspartnere.

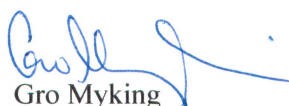
Det er viktig at foretaket har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Foretaket vektlegger å ha et nært forhold til sine kunder for å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

Styret er av den oppfatning at foretaket er godt rustet til å møte foretakets utfordringene fremover.

Oslo, 28. februar 2020



Sverre Thornes
Leder



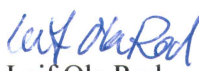
Gro Myking



Hilde Seem



Ingvild Dingstad



Leif Ola Rød



Magne Valen-Sendstad

Valgt blant og av alle ansatte



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 2019, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømpoppstilling 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 2019, 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 28. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Erik Andersen', written over a light blue horizontal line.

Erik Andersen
Statsautorisert revisor