

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Dingstad, Ingvild Marie	BANKID_MOBILE	2021-03-03 15:13 GMT+1
Storjohann, Jorunn Ygre	BANKID_MOBILE	2021-03-03 17:05 GMT+1
Valen-Sendstad, Magne Aagaard	BANKID_MOBILE	2021-03-03 19:32 GMT+1
Rød, Leif Ola	BANKID	2021-03-04 10:00 GMT+1
Thornes, Sverre	BANKID_MOBILE	2021-03-04 10:55 GMT+1
Myking, Gro	BANKID	2021-03-04 11:11 GMT+1



**This document package contains:**

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



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

# KLP Kapitalforvaltning AS

## Årsrapport 2020



Sensitivitet: Fortrolig



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1

## ÅRSBERETNING 2020

*KLP Kapitalforvaltning leverte gode forvaltningsresultater og et årsresultat på 23,5 millioner kroner i 2020. Foretaket forvaltet ved utgangen av året 597 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 og investeringsrådgivning.

Foretaket er hovedleverandør av forvaltningstjenester til forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet. Foretaket er ved utgangen av 2020 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 55 KLP-fond for institusjonelle kunder og privatpersoner, i tillegg kommer diskresjonære porteføljer for foretak i KLP-konsernet.

Foretaket forvalter produkter med ulike investeringsstrategier, herunder indeksnær, 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 Svanemerkede fond som oppfyller 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. Skalafordeler 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. 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 596 milliarder kroner i finansielle instrumenter, en økning på 32 milliarder kroner siden 2019. Kapitalen fordelte seg på konserninterne kunder med 493 milliarder kroner og øvrige kunder med 103 milliarder kroner.

Årsresultatet for 2020 er 23,484 millioner kroner. Dette foreslås disponert slik (tall i hele tusen kroner):

Netto avgitt konsernbidrag	- 0
Overført til annen egenkapital	23 484
<b>Totalt disponert</b>	<b>23 484</b>

Styret anser at resultatregnskapet for 2020 og balansen per 31.12.2020 med noter gir fullstendig informasjon om driften i 2020 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.

Sensitivitet: Fortrolig



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1

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

Aktivaklasse	Markedsverdi
Aksjer	231
Anleggsobligasjoner	205
Omløpsobligasjoner	112
Pengemarked	39
Sikring	9
Sum	596

## Virksomheten

### *Forvaltning*

Forvaltningsresultatene var i 2020 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 2020. Netto nytegning for kunder utenfor KLP-konsernet var på mer enn 10 milliarder kroner. Andelen midler fra slike kunder utgjorde om lag 47 prosent av samlede midler i KLP-fondene ved utgangen av 2020.

### *Drift*

Foretaket håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter. Daglig verdsettes om lag 24 tusen ulike finansielle instrumenter i porteføljesystemet. Det ble i 2020 registrert nær 1.4 millioner poster i foretakets forvaltningssystem. Dette utgjør en økning på 57 prosent fra 2019 og en dobling på to år.

Det ble i 2020 gjennomført 43 tusen verdipapirhandler og 10 tusen valutahandler. Godt salg av KLP fond og aktivitet for KLP relatert til markedsuroen i mars bidro samlet til et historisk høy handelsvolum for året.. Det ble behandlet 27 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 rentefond 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.

Sensitivitet: Fortrolig



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1

Foretaket har en indirekte eksponering knyttet til markedskursbevegelser, 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 bredt markedsfall, slik som oppstod i begynnelsen av 2020 ved utbruddet av koronavirus-pandemien, redusere foretakets løpende inntekter. Foretakets egenkapital er tilpasset for å håndtere videre drift under slike mulige scenarioer. Markedsfallet i begynnelsen av 2020 ble for øvrig etterfulgt av en rask gjenoppheving og ytterligere kursoppgang, som kompenserte for inntektsbortfallet i begynnelsen av året.

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.

Utbruddet av koronavirus-pandemien i mars 2020 bidro til å øke den operasjonelle risikoen i selskapet. Bruk av hjemmekontor for betydelig del av selskapets ansatte, og tilsvarende hos sentrale leverandører, medførte lenger kommunikasjonslinjer. Mindre nærhet ga økt risiko for misforståelser i selskapets prosesser og økt behov for ledelsesmessig oppfølging. For å sikre kontinuitet og kvalitet i selskapets sentrale prosesser ble utviklingsarbeid prioritert ned i en periode og re-planlagt. Selskapets mest kritiske arbeidsprosesser har blitt ivarettatt av ansatte med tilstedeværelse på kontoret, som har rullert av hensyn til smittevernberedskap. Beredskapen i selskapet har vært god og koronavirus-situasjonen har ikke medført materialisering av betydelig operasjonell risiko, men har påvirket hyppigheten av mindre feil.

Foretaket bruker betydelige ressurser på internkontroll og kvalitetsarbeid for å holde oversikt over, styre og begrense foretakets operasjonelle risikoer. Kontinuerlig arbeid for å øke graden av automatisering av sentrale prosesser, samt kvalitetssikring av rutiner og systemer, er tiltak som gjennomføres løpende.

Styret har gjennomført 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. Gjennomgangen bekreftet at foretaket har implementert et forsvarlig rammeverk for risikoen i virksomheten. 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 2020 dette kapitalbehovet med god margin.

## Samfunnsansvar

Utgangspunktet for KLP Kapitalforvaltnings samfunnsansvarsarbeid er å levere trygg og konkurransedyktig forvaltning av pensjons- og sparepenger på en ansvarlig og bærekraftig måte. Foretakets påvirkning på samfunnsansvar og bærekraft er størst gjennom forvaltning av pensjons- og sparepenger, herunder som investor og eier i selskaper. Forvaltningsstrategien er forankret i sentrale FN-normer som FNs klima- og bærekraftsmål, og hvilken risiko verdens bærekraftutfordringer innebærer for vår egen virksomhet. Strategien omfatter sentrale tema som menneske- og arbeidstakerrettigheter, klima- og miljøpåvirkning, korrupsjon og økonomisk kriminalitet og likestilling og mangfold.

KLP Kapitalforvaltning har som ambisjon å være ledende forvalter innenfor samfunnsansvar og integrere dette i all vår virksomhet. Dette har vi forpliktet oss til gjennom KLPs medlemskap i FNs Global Compact og signering av FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Foretaket har etablert målsettinger om at alle porteføljer skal være bedre eller vesentlig bedre på samfunnsansvar og klima enn markedet generelt. Hoveddelen av samtlige porteføljer til forvaltning møter dette kravet. Ved utgangen av 2020 var fler enn 593 selskaper ekskludert fra KLP-fondenes investeringsunivers på grunn av brudd med retningslinjene. For disse selskapene inngikk 292 aksjer i KLP-fondenes referanseindekser. 213 utstedere inngikk i referanseindeksen til obligasjonsfond som plasserer i

Sensitivitet: Fortrolig



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1

kredittobligasjoner internasjonalt. 32 nye selskaper ble utelukket, fire selskaper bli inkludert. Foretaket har fulgt opp 362 selskaper/saker i arbeidet med eierskapsutøvelse, ut over stemmegivning. Det er registret 48 selskapsforbedringer i selskaper som er fulgt opp av foretaket. Det er stemt på ca 96 prosent av alle stemmeberettigede generalforsamlinger, over 8000 generalforsamlinger globalt. Foretaket har i 2020 lansert fire nye Svanemerkefondspakker som inkluderer KLPs Mer Samfunnsansvarsfond. KLP Kapitalforvaltning er den nordiske forvalteren som nå har det største utvalget av Svanemerkefond Mer Samfunnsansvarsfond, men 9 fond i porteføljen.

## 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 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 forurenser ikke det ytre miljø. Sykefraværet var lavt i 2020, totalt var sykefraværet på 0,53 prosent, fordelt på 0,35 prosent korttidsfravær og 0,18 prosent langtidsfravær. Ingen ansatte er blitt skadet eller har vært utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2020.

Foretaket har prestasjonslønnsordning som omfatter ledere og andre ansatte med direkte resultatansvar for forvaltningen av kundemidler. Til sammen 20 ansatte var omfattet av ordningen i 2020. Det er i regnskapet avsatt 25,5 millioner kroner for prestasjonslønn opptjent i 2020 før arbeidsgiveravgift og finansskatt. Hovedtrekkene i prestasjonslønsordningen er omtalt i prospektene til KLP-fondene. Ordinær lønn for foretakets ansatte var 80,1 millioner kroner i 2020. Foretakets ansatte har i tillegg en ytelsesbasert pensjonsordning tilsvarende den KLP tilbyr sine kunder. Godtgjørelsesordningen i foretaket, herunder prestasjonslønsordningen, 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.

32,3 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 prosentintervallet.

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. Det er etablert internship-ordning for særlig å rekruttere flere unge kvinner til finans. Videre har foretaket stor oppmerksomhet rettet mot å redusere egen klima- og miljøbelastning gjennom morselskapets arbeid med miljøsertifisert kontor og -drift. Menneske- og arbeidstakerrettigheter er godt ivarett i foretakets styrende retningslinjer.

## Verdipapirmarkedet i 2020

Til tross for et stort fall i aksjeverdiene i begynnelsen av året, som følge av utbruddet av koronaviruspandemien, ble avkastningen i de ulike aksjemarkedene i verden jevnt over god i 2020. Den globale

Sensitivitet: Fortrolig



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1

aksjeindeksen for utviklede markeder, MSCI World Developed Markets målt i norske kroner, ga en avkastning på 12,9 prosent i 2020, mens den samme indeksen valutasikret til norske kroner ga en avkastning på 9,3 prosent. Det norske aksjemarkedet, målt ved den brede referanseindeksen til Oslo Børs, OSEBX, ga en avkastning på 4,6 prosent.

Avkastningen i pengemarkedet og obligasjonsmarkedet var preget av lavt og fallende rentenivå i 2020. 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 1,3 prosent, mens fondet KLP Statsobligasjon, med om lag fem års løpetid, ga en avkastning på 4 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 7,4 prosent i 2020.

### **Framtidsutsikter**

Det er alltid betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold. Styret legger imidlertid til grunn at markedsutsiktene for foretaket er gode. Det forventes over tid en fortsatt vekst i KLP-konsernets forvaltningskapital, der en stor del 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 2021 vil det arbeides videre med å effektivisere foretakets driftssystemer og rutiner.

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.

Sensitivitet: Fortrolig



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1

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

Oslo, 24. februar 2021

Sverre Thornes  
Leder

Gro Myking

Jorunn Ygre Storjohann

Ingvild Dingstad

Leif Ola Rød

Magne Valen-Sendstad  
Valgt blant og av alle ansatte

Håvard Gulbrandsen  
Administrerende direktør

Sensitivitet: Fortrolig



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

Document ID:  
D0D78BAF770049A2B5A36E0465A3B2A1



**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Dingstad, Ingvild Marie	BANKID_MOBILE	2021-03-03 15:07 GMT+1
Storjohann, Jorunn Ygre	BANKID_MOBILE	2021-03-03 17:06 GMT+1
Valen-Sendstad, Magne Aagaard	BANKID_MOBILE	2021-03-03 19:29 GMT+1
Rød, Leif Ola	BANKID	2021-03-04 09:31 GMT+1
Thornes, Sverre	BANKID_MOBILE	2021-03-04 10:57 GMT+1
Myking, Gro	BANKID	2021-03-04 11:14 GMT+1



**This document package contains:**

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



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



# Årsrapport 2020

KLP KAPITALFORVALTNING AS



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

# Innhold

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



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

# Resultatregnskap

KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE	TUSEN KRONER	2020	2019
12	Forvaltningshonorar verdipapirfond	428 219	407 643
12, 16	Honorar fra annen verdipapirforvaltning	119 040	115 515
	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>547 259</b>	<b>523 158</b>
11	Lønnskostnader	-133 159	-123 830
14	Andre driftskostnader	-389 597	-360 626
	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-522 755</b>	<b>-484 456</b>
	<b>Driftsresultat</b>	<b>24 503</b>	<b>38 702</b>
15	Netto finansinntekter	6 357	5 634
	<b>Resultat før skatt</b>	<b>30 861</b>	<b>44 336</b>
8	<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-7 377</b>	<b>-9 429</b>
	<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>23 484</b>	<b>34 907</b>
	<b>OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:</b>		
	Netto avgitt konsernbidrag	0	-4 948
	Overført til annen egenkapital	23 484	39 855
	<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	<b>23 484</b>	<b>34 907</b>



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

# Balanse

KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
6	Immaterielle eiendeler	19 912	22 183
8	Utsatt skattefordel	36 907	31 624
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>56 820</b>	<b>53 808</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
16	Fordringer på foretak i samme konsern	51 801	48 136
	Andre fordringer	5	116
<b>Sum fordringer</b>		<b>51 806</b>	<b>48 252</b>
3	Andeler i aksjefond	29 091	34 206
3	Andeler i rentefond	382 403	305 164
<b>Sum investeringer</b>		<b>411 494</b>	<b>339 370</b>
	Bankinnskudd	62 625	78 875
<b>Sum bankinnskudd</b>		<b>62 625</b>	<b>78 875</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>582 745</b>	<b>520 304</b>



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

# Balanse

KLP KAPITALFORVALTNING AS

NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2020	31.12.2019
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
	Aksjekapital	11 000	11 000
	Overkurs	58 100	58 100
	<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>69 100</b>	<b>69 100</b>
	Annen egenkapital	265 464	248 966
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>265 464</b>	<b>248 966</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>334 564</b>	<b>318 066</b>
<b>GJELD</b>			
19	Pensjonsforpliktelser	104 828	88 836
	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>104 828</b>	<b>88 836</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
	Leverandørgjeld	3 903	3 209
	Skyldige offentlige avgifter	21 382	17 537
16	Gjeld til foretak i samme konsern	6 633	1 192
17	Annen kortsiktig gjeld	111 435	91 464
	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>143 353</b>	<b>113 402</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>582 745</b>	<b>520 304</b>

Oslo, 24.02.2021

	<hr/> Sverre Thornes Leder	
<hr/> Håvard Gulbrandsen	<hr/> Gro Myking	<hr/> Ingvild Marie Dingstad
<hr/> Leif Ola Rød	<hr/> Magne Aagaard Valen-Sendstad	<hr/> Jorunn Ygre Storjohann



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

# Egenkapitaloppstilling

KLP KAPITALFORVALTNING AS

2020 TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2019	11 000	58 100	248 966	318 066
Estimatavvik, pensjonsberegning egne ansatte			-9 315	-9 315
Finansskatt pensjonsforpliktelse				0
Skatteeffekt estimatavvik			2 329	2 329
Avgjitt netto konsernbidrag direkte mot egenkapitalen			0	0
Årsresultat			23 484	23 484
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>11 000</b>	<b>58 100</b>	<b>265 464</b>	<b>334 564</b>

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
Avgjitt netto konsernbidrag direkte mot egenkapitalen			4 948	4 948
Årsresultat			34 907	34 907
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>11 000</b>	<b>58 100</b>	<b>248 966</b>	<b>318 066</b>

Foretakets aksjekapital pr. 31.12.2020 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.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

# Kontantstrømoppstilling

KLP KAPITALFORVALTNING AS

TUSEN KRONER	2020	2019
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>		
Innbetaling av honorar fra kunder	497 229	478 794
Innbetaling av renter	295	767
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-329 163	-308 580
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnskudd, arbeidsgiveravgift mv.	-114 835	-117 666
Utbetaling ved kjøp av aksjer og aksjeandeler	-7 111	-13 107
Innbetalinger ved salg av aksjer og rentebærende verdipapirer	22 226	49 267
Utbetalinger ved kjøp av rentebærende verdipapirer	-86 226	-56 300
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-17 585</b>	<b>33 176</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-3 612	-13 496
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-3 612</b>	<b>-13 496</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetaling av konsernbidrag	4 948	0
Utbetalinger av konsernbidrag	0	-1 620
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>4 948</b>	<b>-1 620</b>
Netto endring i bankinnskudd	-16 249	18 060
Beholdning av bankinnskudd ved periodens begynnelse	78 875	60 814
<b>Beholdning av bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>62 625</b>	<b>78 875</b>



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342



# 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 dattersforetak 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 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 Immaterielle eiendeler

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 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 risikoposering 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.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

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 tjenstepensjon 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 renteelement og et estimatavvik (aktuarielle gevinster og tap). I resultatregnskapet har man en valgadgang til å klassifisere netto renteelementet 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 renteelementet er presentert i regnskapslinjen ”Netto finansinntekter”. Estimataavviket 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 2020, 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-engeposter 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.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**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 2021 er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat for påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2020.

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.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**NOTE 3** Aksje- og rentefondsandeler

2020 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2020	Markedsverdi
KLP Aksjglobal indeks IV	1	2 703	1 268	3 970
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar	3	2 997	1 560	4 557
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar II	3	3 000	600	3 600
KLP Lang Horisont	9	14 647	2 317	16 964
<b>Sum aksjefond</b>		<b>23 347</b>	<b>5 744</b>	<b>29 091</b>
KLP FRN	48	49 757	419	50 176
KLP Kredittobligasjon	98	104 232	1 403	105 635
KLP Pengemarked	176	176 197	230	176 427
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	50	49 983	183	50 166
<b>Sum rentefond</b>		<b>380 169</b>	<b>2 234</b>	<b>382 403</b>
<b>Sum verdipapirfond</b>		<b>403 516</b>	<b>7 978</b>	<b>411 494</b>

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 Langhorisont	12 932	21 112	2 402	23 514
<b>Sum aksjefond</b>		<b>29 812</b>	<b>4 394</b>	<b>34 206</b>
KLP FRN	34 837	36 165	133	36 298
KLP Obligasjon 1 år	95 044	101 432	-1 345	100 087
KLP Kredittobligasjon	135 485	135 510	-12	135 498
KLP Pengemarked	33 350	33 328	-47	33 281
<b>Sum rentefond</b>		<b>306 435</b>	<b>-1 271</b>	<b>305 164</b>
<b>Sum verdipapirfond</b>		<b>336 247</b>	<b>3 123</b>	<b>339 370</b>

**NOTE 4** Klientmidler

TUSEN KRONER	31.12.2020	31.12.2019
Klientmidler	5	4
Klientgjeld	-5	-4
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

## NOTE 5 Likviditetsrisiko

2020 TUSEN KRONER						
Avtalt restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1 år	1år-5 år	Over 5 år	Uten avtalt restløpetid	Sum
Fordringer	51 806					51 806
Aksjefondsandeler					29 091	29 091
Rentefondsandeler					382 403	382 403
Bankinnskudd					62 625	62 625
Pensjonsforpliktelser				-104 828		-104 828
Leverandørgjeld	-3 903					-3 903
Gjeld til selskaper i samme konsern	-6 633					-6 633
Skyldige offentlige avgifter	-21 382					-21 382
Annen kortsiktig gjeld	-111 435					-111 435
<b>Sum</b>	<b>-91 547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-104 828</b>	<b>474 120</b>	<b>277 744</b>

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
<b>Sum</b>	<b>-65 150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-88 836</b>	<b>418 244</b>	<b>264 259</b>

Foretaket har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Av foretakets investeringer pr. 31.12.2020 er 80,66 % plassert i rentefond, 6,14 % 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.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**NOTE 6** Immaterielle eiendeler

TUSEN KRONER	2020	2019
Anskaffelseskost 01.01	54 754	41 258
Tilgang	3 612	13 496
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12	58 366	54 754
Akkumulerte av- og nedskrivninger pr 01.01	-32 571	-27 393
Årets avskrivninger	-5 883	-5 178
Nedskrivning	0	0
<b>Bokført verdi 31.12</b>	<b>19 912</b>	<b>22 183</b>
Avskrivningsperiode	4-7 år	4-7 år



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

## NOTE 7 Kapitaldekning

TUSEN KRONER	2020	2019
<b>ANSVARLIG KAPITAL</b>		
Aksjekapital	11 000	11 000
Overkurs	58 100	58 100
Annen egenkapital	265 464	248 966
Immaterielle eiendeler	-19 912	-22 183
<b>= Kjernekapital</b>	<b>314 651</b>	<b>295 883</b>
Tilleggskapital	-5 442	-2 036
<b>= Ansvarlig kapital</b>	<b>309 209</b>	<b>293 847</b>

Kapitalkrav - standardmetoden	Eiendeler		Risikovektet balanse:	
	2020	Vekt	2020	2019
Eiendeler som vektet 10%	0	10 %	0	0
Eiendeler som vektet 20%	391 200	20 %	78 240	65 451
Eiendeler som vektet 100%	134 726	100 %	134 726	134 293
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>	<b>525 926</b>		<b>212 966</b>	<b>199 744</b>

Kapitalkrav etter standardmetoden (A) 17 037 15 980

Kapitalkrav - metode basert på 25 % av fjorårets faste kostnader	Grunnlag	Grunnlag
	2020	2019
Fjorårets faste kostnader	338 050	313 938
Kapitalkrav etter kostnadsmetoden (B)	84 512	78 485
<b>Kapitaldekning i %</b>	<b>29,27 %</b>	<b>29,95 %</b>

Etter Kapitalkravsforskriften skal selskapet ha en netto ansvarlig kapital som overstiger (A) 8 % av risikovektet beregningsgrunnlag, og (B) 25 % av fjorårets faste kostnader.

Supplerende kapitalkrav	2020	2019
	104 703	98 638

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



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

## NOTE 8 Skatt

TUSEN KRONER	2020	2019
Regnskapsmessig resultat før skatt	30 861	44 336
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Pensjonsforpliktelse ført direkte mot egenkapital	-9 315	17 402
Skattemessig gevinst av aksjer og andre finansielle instrumenter	-241	46
Tilbakeføring av verdiendring finansielle eiendeler	-4 856	-4 060
Tilbakeført regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-189	-1 675
Andre permanente forskjeller	455	411
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	24 609	-11 285
Korrigerende av feil i tidligere år	0	-2 507
<b>Skattemessig resultat</b>	<b>41 324</b>	<b>42 668</b>
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt	-41 324	-42 668
<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatteøkende midlertidige forskjeller:</b>		
Verdipapirer	3 174	0
<b>Sum skatteøkende midlertidige forskjeller</b>	<b>3 174</b>	<b>0</b>
<b>Skattereduserende midlertidige forskjeller:</b>		
Driftsmidler	-797	-23
Bonusavsetning	-45 178	-37 336
Pensjonsforpliktelse, lønn mv.	-104 828	-88 836
Verdipapirer	0	-303
<b>Sum skattereduserende midlertidige forskjeller</b>	<b>-150 804</b>	<b>-126 498</b>
Netto midlertidige forskjeller	-147 629	-126 498
Fremførbart underskudd	0	0
<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>-147 629</b>	<b>-126 498</b>
<b>Balansført utsatt skattefordel (25 %)</b>	<b>-36 907</b>	<b>-31 624</b>
<b>Fordeling av skattekostnaden:</b>		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-10 331	-10 667
Endring utsatt skatt	5 283	-3 112
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-5 048</b>	<b>-13 779</b>
<b>Fordeles på følgende poster:</b>		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-10 331	-10 667
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	2 954	1 238
<b>Sum skattekostnad resultatført</b>	<b>-7 377</b>	<b>-9 429</b>
Skatt på estimatavvik, ført direkte mot egenkapitalen	2 329	-4 350
<b>Sum skattekostnad ført direkte mot egenkapitalen</b>	<b>2 329</b>	<b>-4 350</b>
<b>Sum fordelt skattekostnad</b>	<b>-5 048</b>	<b>-13 779</b>

Resultat etter skatt utgjorde 6 prosent av foretakets forvaltningskapital i 2020.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342



**NOTE 9** Ytelser til ledende personer m.v.

TUSEN KRONER	2020		2019	
	Adm. Dir.	Styret	Adm. Dir.	Styret
Ordinær lønn/honorar	3 331	345	3 281	333
Annen godtgjørelse	222	0	183	0
Pensjonsopptjening	1 055	0	1 126	0
<b>Sum</b>	<b>4 608</b>	<b>345</b>	<b>4 590</b>	<b>333</b>

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 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 sikkerhetstillelse til daglig leder, styrets leder eller andre nærstående parter.

**NOTE 10** Revisjonshonorar

TUSEN KRONER	2020	2019
Revisjonshonorar	1 050	750
Andre attestasjonstjenester	0	66
Andre tjenester utenfor revisjonen	326	160

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



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**NOTE 11** Antall ansatte, lønnskostnader

TUSEN KRONER	2020	2019
Antall faste ansatte pr. 31.12	68	68
Gjennomsnittlig antall ansatte	68	67
Antall årsverk	67,8	67,8
<b>LØNSKOSTNAD I RESULTATREGNSKAPET:</b>		
Lønn	80 114	75 836
Pensjonskostnader	12 395	20 313
Arbeidsgiveravgift	14 478	15 926
Finansskatt	5 750	5 155
Avsatt lønn inkludert arbeidsgiveravgift	20 422	6 600
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>133 159</b>	<b>123 830</b>

**NOTE 12** Honorarinntekter

TUSEN KRONER	2020	2019
Aksjefond	336 839	312 732
Rentefond	91 380	94 911
<b>Sum forvaltningshonorar verdipapirfond</b>	<b>428 219</b>	<b>407 643</b>
Øvrige inntekter	0	48
Forvaltningshonorar KLP Skadeforsikring AS	1 767	1 623
Forvaltningshonorar Kommunal Landspensjonskasse	114 416	111 744
Forvaltningshonorar KLP Bedriftspensjon AS	2 507	1 933
Forvaltningshonorar KLP Banken AS	202	47
Forvaltningshonorar KLP Kommunekreditt AS	94	103
Forvaltningshonorar KLP Boligkreditt	20	17
Forvaltningshonorar KLP Eiendom AS	35	0
<b>Sum honorar annen verdipapirforvaltning</b>	<b>119 040</b>	<b>115 515</b>
<b>Sum</b>	<b>547 259</b>	<b>523 158</b>

**NOTE 13** Faste og variable kostnader

TUSEN KRONER	2020	2019
Sum inntekter	547 259	523 158
Resultat før skatt	30 861	44 336
Variable kostnader	165 976	146 406
Faste kostnader	356 780	338 050

Faste kostnader er beregnet i henhold til finanstillsynets kapitalkravs forskrift.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**NOTE 14** Andre driftskostnader

TUSEN KRONER	2020	2019
Husleie	8 050	8 072
IT-kostnader	98 650	77 129
Storkunderabatt	150 606	144 557
Distributørgodtgjørelse	14 436	13 573
Andre driftskostnader	117 855	117 296
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>389 597</b>	<b>360 626</b>

**NOTE 15** Netto finansinntekter

TUSEN KRONER	2020	2019
Renteinntekter bank	295	767
Renteinntekter rentefond	4 974	5 446
Gevinst ved salg av aksjefond	316	2 237
Urealisert verdiendring på rentefond	3 506	255
Andre finanskostnader	0	0
Finanskostnader pensjonsberegning	-2 492	-3 070
Tap ved salg av rentefond	-241	0
<b>Sum netto finansinntekter</b>	<b>6 357</b>	<b>5 634</b>



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**NOTE 16** Transaksjoner med nærstående parter

TUSEN KRONER	2020	2019
<b>Inntekter</b>		
Forvaltningshonorar	119 040	115 515
<b>Sum</b>	<b>119 040</b>	<b>115 515</b>
<b>Kostnader</b>		
Husleie/Renhold	8 529	8 525
Pensjonspremie	10 977	18 653
Stabstjenester (selvkost)	55 567	53 038
Rentesubsidierte ansattlån	1 140	689
<b>Sum</b>	<b>76 213</b>	<b>80 906</b>
<b>Balanse eiendeler</b>		
Kommunal Landspensjonskasse	10 838	6 471
KLP Skadeforsikring AS	294	259
KLP Bedriftspensjon AS	627	0
KLP Kommunekreditt AS	24	24
KLP Boligkreditt AS	8	0
KLP Eiendom AS	36	1
KLP Banken AS	42	0
KLP fondene	39 934	36 434
Kommunal landspensjonskasse, Konsernbidrag	0	4 948
<b>Sum</b>	<b>51 801</b>	<b>48 136</b>
<b>Balanse gjeld</b>		
KLP Banken AS	-107	-90
KLP Boligkreditt AS	-179	-137
KLP Bedriftspensjon AS	-798	-966
Kommunal landspensjonskasse	-5 548	
<b>Sum</b>	<b>-6 633</b>	<b>-1 192</b>



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**NOTE 17** Annen kortsiktig gjeld

TUSEN KRONER	2020	2019
Avsatt lønn	37 933	31 349
Betalbar skattegjeld	20 998	10 667
Feriepenger	8 277	7 857
Avsatt ubrukt ferie	2 148	1 562
Påløpte driftskostnader	42 078	40 029
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>111 435</b>	<b>91 464</b>

**NOTE 18** Bundne midler

TUSEN KRONER	2020	2019
<b>Blant balanseførte bankinnskudd inngår følgende bundne midler:</b>		
Skattetrekkkonto	6 099	5 917



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**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 2020	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019
<b>PENSJONSKOSTNADER</b>						
Nåverdi av årets opptjening	10 183	1 417	11 600	11 049	1 659	12 709
Administrasjonsomkostning	280	0	280	290	0	290
Planendring	0	0	0	6 907	0	6 907
Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad	1 426	200	1 626	2 573	234	2 807
Finansskatt - Pensjonskostnad	523	71	594	912	83	995
<b>Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift, adm og finansskatt</b>	<b>12 413</b>	<b>1 688</b>	<b>14 100</b>	<b>21 731</b>	<b>1 976</b>	<b>23 707</b>
<b>Netto finanskostnad</b>						
Rentekostnad	4 762	666	5 429	5 139	712	5 851
Forventet avkastning	-3 537	0	-3 537	-3 465	0	-3 465
Forvaltningsomkostning	206	0	206	192	0	192
Netto rentekostnad	1 431	666	2 098	1 866	712	2 578
Arbeidsgiveravgift - Netto rentekostnad	195	94	289	263	100	363
Finansskatt - Netto rentekostnad	72	33	105	93	36	129
<b>Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt</b>	<b>1 698</b>	<b>794</b>	<b>2 492</b>	<b>2 223</b>	<b>847</b>	<b>3 070</b>
<b>Estimatavvik pensjoner</b>						
Aktuarielt tap (gevinst)	3 534	4 288	7 821	-14 115	-496	-14 611
Arbeidsgiveravgift	498	605	1 103	-1 990	-70	-2 060
Finansskatt	177	214	391	-706	-25	-731
<b>Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt</b>	<b>4 209</b>	<b>5 107</b>	<b>9 315</b>	<b>-16 812</b>	<b>-590</b>	<b>-17 402</b>
<b>Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik</b>	<b>18 319</b>	<b>7 588</b>	<b>25 907</b>	<b>7 142</b>	<b>2 234</b>	<b>9 376</b>

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2020	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019
<b>PENSJONFORPLIKTELSE</b>						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	234 207	33 913	268 120	197 178	27 576	224 754
Pensjonsmidler	180 103	0	180 103	150 165	0	150 165
Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift	54 104	33 913	88 017	47 013	27 576	74 589
Finansskatt	2 705	1 696	4 401	2 351	1 379	3 729
Arbeidsgiveravgift	7 629	4 782	12 410	6 629	3 888	10 517
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	244 541	40 391	284 931	206 157	32 843	239 000
<b>Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt</b>	<b>64 438</b>	<b>40 391</b>	<b>104 828</b>	<b>55 993</b>	<b>32 843</b>	<b>88 836</b>



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

## NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2020	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019
<b>AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE</b>						
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01.	55 993	32 843	88 836	61 184	30 628	91 812
Resultatført pensjonskostnad	12 413	1 688	14 100	21 731	1 976	23 707
Resultatført finanskostnad	1 698	794	2 492	2 223	847	3 070
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	4 209	5 107	9 315	-16 812	-590	-17 402
Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-1 120	-5	-1 124	-1 460	-2	-1 462
Finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-417	-2	-419	-518	-1	-519
Innbetalt premie/tilskudd inkl adm	-8 337	-34	-8 372	-10 355	-16	-10 371
<b>Balansført netto forpliktelse/(midler) 31.12 i år</b>	<b>64 438</b>	<b>40 391</b>	<b>104 828</b>	<b>55 993</b>	<b>32 843</b>	<b>88 836</b>

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2020	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019
<b>ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE</b>						
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01. før planendring	206 157	32 843	239 000	189 805	30 628	220 433
Planendring	0	0	0	7 881	0	7 881
Balansført netto forpliktelse/(midler) 01.01. etter planendring	206 157	32 843	239 000	197 686	30 628	228 314
Nåverdi av årets opptjening	10 183	1 417	11 600	11 049	1 659	12 709
Rentekostnad	4 762	666	5 429	5 139	712	5 851
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	23 357	5 107	28 464	-8 048	-590	-8 638
Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad	1 426	200	1 626	1 599	234	1 833
Arbeidsgiveravgift av netto rentekostnad	195	94	289	263	100	363
Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-1 120	-5	-1 124	-1 460	-2	-1 462
Finansskatt av pensjonskostnad	523	71	594	912	83	995
Finansskatt av netto rentekostnad	72	33	105	93	36	129
Finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-417	-2	-419	-518	-1	-519
Utbetalinger	-598	-34	-632	-559	-16	-574
<b>Brutto pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>244 541</b>	<b>40 391</b>	<b>284 932</b>	<b>206 157</b>	<b>32 843</b>	<b>239 000</b>

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2020	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019
<b>ENDRING I PENSJONSMIDLER</b>						
Pensjonsmidler 01.01	150 165	0	150 165	128 621	0	128 621
Forventet avkastning	3 537	0	3 537	3 465	0	3 465
Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene	19 148	0	19 148	8 764	0	8 764
Administrasjonsomkostning	-280	0	-280	-290	0	-290
Finansomkostning	-206	0	-206	-192	0	-192
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm	8 337	34	8 371	10 355	0	10 355
Utbetalinger	-598	-34	-632	-559	0	-559
<b>Pensjonsmidler 31.12</b>	<b>180 103</b>	<b>0</b>	<b>180 103</b>	<b>150 165</b>	<b>0</b>	<b>150 165</b>



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342

**NOTE 19** Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

TUSEN KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2020	Felles- ordningen	Over drift	Totalt 2019
<b>PENSJONSORDNINGENS OVER-/ UNDERFINANSIERING</b>						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	244 541	40 391	284 932	206 157	32 843	239 000
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	180 103	0	180 103	150 165	0	150 165
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>64 438</b>	<b>40 391</b>	<b>104 829</b>	<b>55 993</b>	<b>32 843</b>	<b>88 836</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>ØKONOMISKE FORUTSETNINGER (FELLES FOR ALLE PENSJONSORDNINGENE)</b>		
Diskonteringsrente	1,70 %	2,30 %
Lønnsvekst	2,25 %	2,25 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	2,00 %	2,00 %
Pensjonsregulering	1,24 %	1,24 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %

Til målingen av pensjonskostnaden for 2020 anvendes forutsetninger per 31.12.2019, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2020 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2020. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2020 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 2020	Felles- ordningen	Over drift	2018
<b>MEDLEMSSTATUS</b>						
Antall aktive	70	12	82	69	12	81
Antall oppsatte (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter)	79	13	92	78	11	89
Antall pensjoner	6	1	7	7	1	8



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342



## NOTE 19 Pensjonsforpliktelser egne ansatte - fortsetter

	2020	2019
<b>PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING:</b>		
Eiendom	13,3 %	12,4 %
Utlån	12,9 %	12,5 %
Aksjer	24,2 %	25,9 %
Anleggs-/HTF- obligasjoner	28,9 %	29,1 %
Omløpsobligasjoner	16,9 %	15,0 %
Likviditet/pengemarked	3,9 %	5,2 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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 4,23 prosent i 2020 og 8,55 prosent i 2019.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2021 – 31. desember 2021 er 15,5 millioner kroner.

## SENSITIVITETSANALYSE PER 31.12.2020

<b>Diskonteringsrenten reduseres med 0,5%</b>	<b>Økning</b>
Brutto pensjonsforpliktelse	10,6 %
Årets opptjening	16,7 %
<b>Lønnsvekst økes med 0,25%</b>	<b>Økning</b>
Brutto pensjonsforpliktelse	1,1 %
Årets opptjening	2,2 %
<b>Dødeligheten styrkes med 10%</b>	<b>Økning</b>
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 17,8 år.



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342



**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](http://www.klp.no)



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

Document ID:  
98111999CE164B689B10C26CBC610342



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 2020, 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 2020, 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, 24. februar 2021  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Erik Andersen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

## Revisjonsberetning

---

### Signers:

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



**This document package contains:**

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



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