



Andelseiere i KLP-fond

KLP Kapitalforvaltning AS
Et selskap i KLP-konsernet
Org.nr.: 968 437 666 Foretaksregisteret
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Dronning Eufemias gate 10
Tlf.: 55 54 85 00 Faks: 23 08 09 31
E-post: fond@klp.no
www.klp.no

Oslo 26.05.2020

Vår ref.: soe

Endringer i vedtektene for:

- **Verdipapirfondet KLP Obligasjon Global I**
- **Verdipapirfondet KLP Obligasjon Global II**

Innkalling til andelseiermøte om endring i vedtekter i verdipapirfond

1. Innledning

Et enstemmig styre i KLP Kapitalforvaltning AS foreslår med dette en vedtektsendring i Verdipapirfondet KLP Obligasjon Global I og Verdipapirfondet KLP Obligasjon Global II. Endringen gjelder åpning for bruk av gjenkjøpsavtaler som instrument for å oppnå en effektiv likviditetsstyring i porteføljeforvaltningen.

Erfaringene fra utbruddet av korona-pandemien i mars i år, hvor norske kroner svekket seg svært kraftig i løpet av kort tid, viste at det kan oppstå situasjoner hvor valutasikrede fond kan få behov for å fremskaffe likviditet raskt, og i et større omfang enn tidligere lagt til grunn. Årsaken er at når norske kroner svekker seg mot utenlandsk valuta, oppstår det en forpliktelse for fondene til å stille sikkerhet overfor motpartene som fondet har inngått valutasikringskontrakter med. Normalt holder fondene en likviditetsbuffer gjennom plasseringer i bank, som benyttes ved slik sikkerhetsstillelse. Ved behov fremskaffer fondene ekstra likviditet ved å selge underliggende plasseringer i obligasjoner. Ved stressede markedsituasjoner kan det imidlertid være vanskelig å omsette internasjonale kredittobligasjoner uten å måtte akseptere vesentlige prisavslag. I tillegg vil slik likviditet ikke nødvendigvis være tilgjengelig tilstrekkelig raskt pga. oppgjørstider.

For å forsterke fondenes virkemidler knyttet til likviditetsstyring i stressede markedsituasjoner foreslår KLP Kapitalforvaltning derfor å åpne for at fondene kan benytte gjenkjøpsavtaler å fremskaffe nødvendig likviditet gjennom en vedtektsendring. Tilgang til instrumentet vil ikke endre hvordan fondene forvaltes, og vil etter all sannsynlighet ikke benyttes ofte. I fondenes prospekter vil det bli tatt inn en nærmere beskrivelse av hvordan gjenkjøpsavtaler vil bli benyttet.

2. Nærmere om gjenkjøpsavtaler

En gjenkjøpsavtale (også kalt repo-avtale) innebærer at fondet inngår samtidig avtale om salg av en obligasjon, samtidig som fondet inngår avtale om tilbakekjøp av den samme obligasjonen frem i tid. Fondet mottar oppgjør på bankkonto ved salget, som kan benyttes som sikkerhetsstillelse for valutasikringskontrakter. Ved tilbakekjøpet av obligasjonen kan forvalter foreta planlagt nedsalg av underliggende plasseringer i fondet for å fremskaffe nødvendig likviditet for å gjennomføre tilbakekjøpet. Obligasjonen(e) som selges gjennom gjenkjøpsavtaler vil fortsette å inngå i fondets balanse. Slik bruk av gjenkjøpsavtaler kan ses på som om fondet låner likvide midler i markedet mot at det stiller obligasjon(er) som sikkerhet overfor långiver. Kostnadene knyttet til lånet kommer til uttrykk gjennom differansen mellom den avtalte salgsprisen og tilbakekjøpsprisen.

Fondenes bruk av gjenkjøpsavtaler vil være nærmere regulert gjennom verdipapirfondloven § 6-11 og forskrift til verdipapirfondloven § 6-8. Der gis omfattende bestemmelser om fondenes bruk av gjenkjøpsavtaler for å oppnå en effektiv porteføljeforvaltning, med sikte på å beskytte fondenes andelseiere fra uønsket risiko og kostnader, samt med sikte på gjennomsiktighet i bruken av slike instrumenter og tilhørende kostnader.

KLP Kapitalforvaltning har erfaring med bruk av gjenkjøpsavtaler fra andre forvaltningsoppdrag. Systemstøtte, kompetanse på instrumentet og rutiner for operasjonell håndtering er derfor etablert. Avtalene vil inngås på ordinære vilkår med en eksisterende motpart, dvs. banker som oppfyller kravene i ovennevnte forskrifter. Det vil videre benyttes internasjonalt anerkjent avtaleverk for å skape juridisk trygghet for rettigheter og forpliktelser i avtaleforholdet mellom fondet og motpartene.

3. Om den foreslåtte vedtektsendringen

Reguleringen av verdipapirfond krever at fondsvedtekter og inneholder nærmere bestemmelser om bruk av de relevante teknikkene og instrumentene for effektivisering av porteføljeforvaltningen som skal benyttes, før disse tas i bruk. Gjenkjøpsavtaler regnes som et slikt instrument. Nedenfor foreslås konkrete endringer i vedtekter for å tilrettelegge for bruk av gjenkjøpsavtaler.

Det gjøres oppmerksom på at gjenkjøpsavtaler kan benyttes for ulike formål. Fondenes vedtekter vil regulere hvilke formål instrumentet kan benyttes for. Det legges nå kun opp til å benytte gjenkjøpsavtaler til å sikre fondets oppgjørforpliktelser (likviditetsstyring). Eventuelle endringer i formålet med bruken av instrumentet vil bli kommunisert til andelseiere gjennom prospektendringer vedtatt av forvaltnings-selskapets styre.

4. Endringsbehov i vedtekter og prospekter

Styret har vedtatt å endre § 3.6 i vedtektene. I de gjeldende vedtektene lyder den aktuelle bestemmelsen:

3.6 Utlån

Verdipapirfondet/Mottakerfondet kan låne ut finansielle instrumenter i samsvar med vpfl § 6-11. Alle inntekter fra utlån skal tilfalle fondet/mottakerfondet.

Den endrede teksten vil lyde:

3.6 Teknikker for effektiv porteføljeforvaltning

Verdipapirfondet kan i samsvar med vpfl. § 6-11 og verdipapirfondforskriften § 6-8 benytte teknikker for å oppnå en effektiv porteføljeforvaltning. Teknikkene er nærmere angitt i fondets prospekt.

Når vedtektene er endret vil teksten i fondsprospektene endres på følgende måte

Fondene har i dag denne ordlyden i prospektene:

Teknikker for å oppnå en effektiv porteføljeforvaltning

Fondet har etter vedtektene adgang til å foreta verdipapirutlån for å effektivisere porteføljeforvaltningen. Før dette iverksettes, vil det tas inn opplysninger i prospektet om inntekter, kostnader og sikkerhet.

Denne teksten må erstattes med:

Teknikker for å oppnå en effektiv porteføljeforvaltning

For å sikre at fondet til enhver tid har de beste forutsetninger for å opprettholde sine oppgjørsforpliktelser, kan fondet benytte seg av gjenkjøpsavtaler i samsvar med verdipapirfondforskriften § 6-8.

Gjenkjøpsavtaler skal kun avtales med motparter der det nødvendige avtaleverket er etablert i form av en GMRA (Global Master Repurchase Agreement), for å begrense fondets motpartsrisiko og operasjonelle risiko. Fondets finansielle risiko forventes ikke å bli påvirket vesentlig ved bruk av gjenkjøpsavtaler.

Kostnaden ved en gjenkjøpsavtale er en implisitt rentekostnad som beregnes ut fra prisdifferansen på salget og tilbakekjøpet av obligasjonen. Denne rentekostnaden er normalt en konkurransedyktig rente for korte lån i markedet.

Selgeren i transaksjonen beholder kursrisikoen for papiret som inngår i gjenkjøpsavtalen. Avtalen vil dermed ikke endre avkastningsegenskapene eller risikoprofilen til fondet som gjennomfører gjenkjøpsavtalen.

Bruk av gjenkjøpsavtaler anses ikke å medføre økt risiko for interessekonflikter mellom forvaltningsselskapet og fondet eller mellom fondets andelseiere.

5. Rett til gebyrfri innløsning

I henhold til loven har andelseierne rett til gebyrfri innløsning inntil fem dager før vedtektsendringene trer i kraft.

6. Om vedtektsendringsprosessen

- I. I henhold til lovverket skal andelseierne i fondene kalles inn til andelseiermøte med minst to ukers varsel. For at vedtektsendringen skal godkjennes av andelseiermøtet, må minst 75 % av de fremmøtte (fysisk eller ved fullmakt) stemme for endringen. (Hver andelseier har en stemmevekt i forhold til sin andel av fondet.) Etter dette skal Finanstilsynet endelig godkjenne endringen. Etter at Finanstilsynet har godkjent endringen, vil vi orientere andelseierne om dato for ikrafttredelse av vedtektsendringene på våre WEB-sider.
- II. I vedtektsendringsperioden (fra andelseiermøtet til vedtektsendringene gjennomføres) vil det ligge informasjon om prosessen, herunder forslag til nye vedtekter, på WEB-siden for fondene.

7. Andelseiermøte

Det holdes andelseiermøte **10. juni 2020 kl. 14.00**. På grunn av koronasituasjonen blir møtet gjennomført som videokonferanse.

Som andelseier kan du stemme eller ved å gi fullmakt. Fullmaktsskjema ligger vedlagt.

Med vennlig hilsen
for KLP Kapitalforvaltning

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'S' followed by a long horizontal line.

Ståle Øksnes

Vedlegg:

Påmelding / fullmakt til andelseiermøte i KLP Obligasjon Global I / KLP Obligasjon Global II den 10. juni 2020

Jeg ønsker å delta på andelseiermøtet

Jeg gir fullmakt til KLP Kapitalforvaltning å stemme for foreslåtte endringer i vedtektene

Sted/dato: _____

Signatur: _____

Navn: _____