



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 27.09. 2021

Vår ref.: soe

Endringer i vedtektene for:

KLP AksjeAsia Indeks I	KLP AksjeGlobal Indeks I
KLP AksjeAsia Indeks II	KLP AksjeGlobal Indeks II
KLP AksjeAsia Indeks III	KLP AksjeGlobal Indeks III
KLP AksjeAsia Indeks IV	KLP AksjeGlobal Indeks IV
KLP AksjeEuropa Indeks I	KLP AksjeGlobal Indeks V
KLP AksjeEuropa Indeks II	KLP AksjeUSA Indeks II
KLP AksjeEuropa Indeks III	KLP AksjeUSA Indeks III
KLP AksjeEuropa Indeks IV	KLP AksjeUSA Indeks IV
KLP AksjeNorge Indeks	KLP AksjeUSA Indeks USD
KLP AksjeNorge Indeks II	

1. Innledning

Et enstemmig styre i KLP Kapitalforvaltning AS foreslår med dette vedtektsendring i de ovenfor nevnte verdipapirfondene, som alle er indekxnært forvaltede fond. Endringen knytter seg til utvidelse av markedsplasser for aksjer, både type markedsplasser og beliggenhet geografisk, som fondenes midler kan plasseres på.

Hva betyr dette for meg som andelseier og hva trenger jeg å gjøre?

Endringene som planlegges innebærer **ingen endring i fondenes investeringsstrategi eller vesentlige endringer i hvordan fondenes midler er planlagt plassert over tid**. De ønskes gjennomført for å sikre en god og effektiv forvaltning av fondenes midler i tråd med fondenes indekxnære investeringsstrategi og andelseiernes beste interesser.

Nedenfor forklarer vi nærmere om bakgrunnen for endringene og legger ved forslag til nye vedtekter som er enstemmig godkjent av selskapets styre, inkludert de andelseiervalgte styremedlemmene.

Etter lov om verdipapirfond tilligger det fondenes andelseiere å ta stilling til alle endringer i vedtektene. Du trenger imidlertid ikke å foreta deg noe i denne saken hvis du slutter deg til endringene eller ikke har noe syn på saken. Dersom du skulle være mot endringene eller ha behov for ytterligere informasjon, ber vi deg om å ta kontakt med oss, eller møte på andelseiermøtet.

2. Bakgrunn

Vedtektene for aksjeindeksfondene forvaltet av KLP Kapitalforvaltning er utarbeidet og godkjent over en lang tidsperiode. I vedtektene for fondene som har lengst historikk er det gjort enkelte valg som er endret for nyere fond. Det er nå ønskelig å oppdatere de eldste vedtektene, dvs. vedtektene til de ovennevnte fondene. Det som behandles i denne saken er den delen av vedtektene som står under overskriften krav til likviditet, som omhandler krav til noteringssted for aksjer som skal inngå i fondenes porteføljer.

Strukturen i aksjemarkedet for notering og omsetning av aksjer har utviklet seg mye siden de første indeksfondene ble satt opp. Nye regulerte markedsplasser har blitt utviklet i Europa, og stadig flere selskaper i Europa noteres på andre regulerte markedsplasser enn de tradisjonelle markedsplassene underlagt børsregelverket i de enkelte land. Noen slike selskaper inngår nå også i de referanseindeksene som de ovennevnte fondene skal følge. Den reelle likviditeten som er tilgjengelig i markedet for en aksje avhenger av mange faktorer. Hvilken type regulert markedsplass aksjen er notert på er i seg selv ikke noen avgjørende faktor i dag for fondenes mulighet til å selge en aksje ved behov for likviditet. For å sikre at fondene kan plassere sine midler i tråd med sammensetningen av referanseindeksene som fondene er satt opp for å følge, er det nå behov for å utvide tillatte markedsplasser. Dette forklares mer inngående i punkt 3 nedenfor.

I tillegg foreslås det endringer, for de av fondene som ikke allerede har muligheten til det, som gjør at disse kan motta og selge aksjer i selskap notert på annet regulert marked enn det som ligger i fondets hovedinvesteringsstrategi, uten å komme i brudd med fondets vedtekter. Sistnevnte situasjoner oppstår fra tid til annen som følge av selskapsfusjoner, hvor f.eks. et selskap notert i USA spinner ut et datterselskap i Europa og noterer dette separat i Europa. Et USA-fond som er investert i det amerikanske selskapet vil da få tildelt sin andel av aksjene i det europeiske selskapet automatisk. Disse aksjene kan først selges i markedet når de har blitt gjort omsettelige på den europeiske markedsplassen, hvilket kan være noe frem i tid. I tillegg er det ofte usikkerhet rundt tidspunktene. Prosessene kan derfor gjøre at et USA-fond må bli sittende som eier av aksjer utenfor tiltenkt investeringsområde i en kortere periode. Slike situasjoner er i dag en forventet og naturlig del av det som oppstår i forvaltningen av indeksfond med eierskap i svært mange selskaper. Verdien av aksjene som mottas ved denne type hendelser vil typisk utgjøre en svært liten andel av fondets samlede eiendeler, og vil ikke påvirke fondets avkastning mot indeks på merkbar måte. Det er derfor lite hensiktsmessig å behandle slike situasjoner som rapporteringspliktige brudd på fondets vedtekter. Forslaget til endringer omtales nærmere i pkt. 3 nedenfor.

Som nevnt innledningsvis er indeksfondene våre satt opp over en lang tidsperiode, og det har av ulike grunner oppstått enkelte ulikheter i vedtektene mellom fondene. Ved å endre vedtektene slik at disse blir mest mulig like for fond innenfor samme produktgruppe vil KLP Kapitalforvaltning kunne forvalte og overvåke fondene på en enda mer effektiv måte. Dette vil bidra til at KLP-fondene fortsatt kan tilbys til markedsledende lave kostnader til beste for alle andelseiere.

3. Om den foreslåtte vedtektsendringen

Utvidelse av geografiske begrensinger

I tråd med det som er forklart ovenfor er det hensiktsmessig at alle KLPs indekxnært forvaltede aksjefond kan eie aksjer notert på markedsplass utenfor det tiltenkte geografiske området i fondets investeringsstrategi uten at dette i seg selv anses å være i strid med fondets vedtekter.

I dag er f.eks. aksjer notert på europeiske markedsplasser etter vedtektenes pkt. 3.3 *Krav til likviditet* ikke tillatt for KLP AksjeUSA- og KLP AksjeAsia-indeksfondene. AksjeNorge-indeksfondene har tilsvarende kun lov til å plassere i aksjer notert i Norge og annen EØS-stat.

Det følger av bestemmelsen om investeringsstrategi i vedtektene til disse fondene at det er tiltenkt en viss åpning for plasseringer utenfor tiltenkt geografisk marked, ved at det allerede fremgår at fondene hovedsakelig investerer i aksjemarkedene i henholdsvis USA, Asia og Norge, eller i tilføringsfond som investerer slik. Bestemmelser i fondenes prospekter om investeringsmål og den utvidede beskrivelse av fondenes investeringsstrategi, herunder prospektfastsatte begrensninger på relativ volatilitet (tracking error), bidrar til å sikre at fondets plasseringer faktisk gjennomføres i tråd med investeringsstrategien, herunder tiltenkt geografisk plassering, også etter oppmykning av geografisk område i vedtektenes bestemmelse om krav til likviditet.

Det konkrete forslaget til endret pkt. 3.3 i vedtektene til de ovennevnte fondene innebærer at alle de aktuelle fondene kan eie enkeltaksjer notert i hele verden, når det er nødvendig for å ivareta andelseiernes interesser, selv om formålet med forvaltningen kun er å plassere fondets midler i de aksjer som inngår i fondets referanseindeks. Den utvidede plasseringsmuligheten er, som nevnt, kun ment å benyttes midlertidig i unntakstilfeller. Alle alminnelige krav til forvaltningen av fondenes midler i lov, forskrift og prospekter gjelder for øvrig uendret, herunder de alminnelige kravene til plasseringer i omsettelige verdipapirer i forskrift til verdipapirfondloven.

Utvidelse av tillatte markedsplasser i Europa

Ingen av fondene nevnt ovenfor har i dag mulighet til å eie aksjer som kun omsettes på "annet regulert marked" i EØS. For fond som har EØS-området som tillatt geografisk område for omsetning/notering, kan det i dag kun plasseres i selskaper "som er opptatt til offisiell notering, eller som omsettes på et regulert marked i en EØS-stat". Denne begrensningen var ikke vesentlig for indeksfond en del år siden, men med utviklingen av flere og større markedsplasser organisert som såkalte multilaterale handesfasiliteter (MHF), bl.a. som følge av mer hensiktsmessig felleseuropeisk regulering, har både handel og notering av aksjer i EØS-området blitt mer fragmentert enn tidligere. Utviklingen har nå kommet så langt at det begynner å bli problematisk for forvaltningen av fondene at aksjer notert på slike markeder ikke er tilgjengelige for fondene.

En MHF er i fondslovgivningen klassifisert som "annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten i en stat som er part i EØS-avtalen" og ikke som et ordinært "regulert marked i EØS-stat". I de standardiserte vedtektene for norske verdipapirfond skilles det mellom disse to gruppene regulerte markeder. Det må åpnes eksplisitt for plassering i aksjer notert på disse to typene markedsplasser i bestemmelsen om krav til likviditet i vedtektene, for at det skal være tillatt for fondet å eie aksjer notert der.

MSCI, KLP Kapitalforvaltnings hovedleverandør av referanseindekser for aksjer, har i lang tid hatt MHFER som kvalifiserte markeder for aksjer som inngår i sine indekser, men få slike aksjer har inngått i indeksene som KLP-fondene benytter. Men dette er nå i endring. Når flere selskaper i indeksene kun vil omsettes på MHFER vil det bli vanskeligere for de aktuelle fondene å ligge tett opp mot indeksene sine.

Selskaper som er kvalifisert for å inngå i indeksene fra MSCI, må passere et likviditetskrav fra indekisleverandør. Disse kravene er uavhengig av hvordan selskapet er notert og sikrer at alle papirene i indeksen oppfyller felles minstekrav til likviditet. Disse kravene og KLP Kapitalforvaltning sin egen oppfølging av likviditetsrisiko i fondene sikrer at fondets midler er plassert på en forsvarlig måte med tanke på likviditet.

4. Endringsbehov i vedtekter og prospekter

Når endringene er gjennomført vil alle de ovennevnte fondene ha identiske vedtekter under punkt 3.3 *Krav til likviditet*, som vil se slik ut:

3.3 Krav til likviditet

Fondets midler kan plasseres i finansielle instrumenter som:

1. er opptatt til offisiell notering eller omsettes på et regulert marked i en EØS-stat, herunder et norsk regulert marked som definert i direktiv 2014/65/EU art 4 nr. 1 punkt 21 og verdipapirhandelloven § 2-7 fjerde ledd.

ja nei

2. omsettes på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten i en stat som er part i EØS-avtalen.

ja nei

3. er opptatt til offisiell notering på en børs i et land utenfor EØS-område eller som omsettes i en slik land på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten.

ja nei

Alle børser eller regulerte markeder i verden er aktuelle.

4. er nytstedte dersom et vilkår for utstedelse er at det søkes om opptak til handel på børs eller marked som avkrysset i punktene 1 til 3. Opptak til handel må skje senest ett år fra tegningsfristens utløp.

ja nei

5. Rett til gebyrfri innløsning

I henhold til loven har andelseierne rett til gebyrfri innløsning inntil fem dager før vedtektsendringene trer i kraft. (Dette har ingen praktisk betydning, da det ikke belastes innløsningsgebyr i fondene).

6. Om vedtektsendingsprosessen

- 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 for KLP-fondene (se "Kunngjøringer fra Kapitalforvaltning").
- II. I vedtektsendingsperioden (fra andelseiermøtet til vedtektsendringene gjennomføres) vil det ligge informasjon om prosessen, herunder forslag til nye vedtekter, på WEB-siden for KLP-fondene (se "Kunngjøringer fra Kapitalforvaltning").