

KLP



Månedsrapport for mai 2024

Markedskommentar

- Fortsatt god utvikling i den globale økonomien
- Sterkere norsk krone
- Oppgang i aksjemarkedene

Økonomisk tilstand

Den økonomiske utviklingen er fortsatt bra, men med litt svakere utvikling i USA. Eurolandene viser noe bedre utvikling, selv om de sannsynligvis blir de første til å kutte renten av de store regionene. Inflasjonen fortsetter å holde seg høy i de fleste regionene, så rentekuttene skyves ut i tid og det forventes færre kutt.

USA

“Beige Book” som er oppsummering av den økonomiske utviklingen i FEDs (den amerikanske sentralbanken) ulike distrikter viser moderat vekst. Detaljhandelen er flat og viser lavere forbruk og større prissensivitet hos forbrukerne. Stram kredittpraksis og høye renter demper låneaktiviteten. Samlet sett ble utsiktene vurdert som noe mer pessimistiske grunnet økende usikkerhet og større nedside.

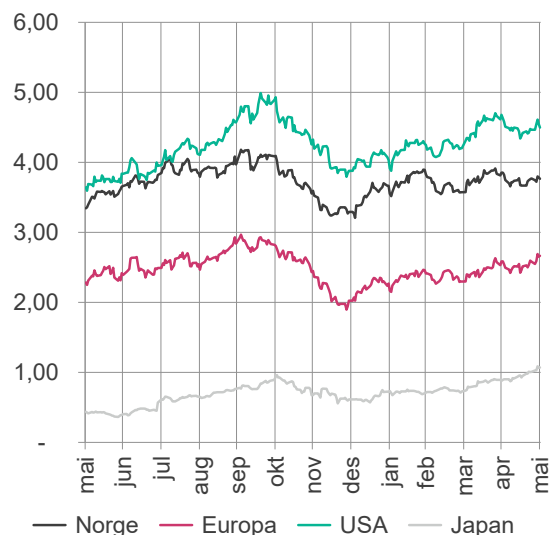
Arbeidsmarkedet er fortsatt stramt. Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå 219.000 mennesker. Antallet som søker for påfølgende uker er 1,79 millioner.

I april falt inflasjonen til 3,4 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen falt til 3,6 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjerneinflatoren for privat forbruk. Denne var uendret og er nå på 2,8 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs mål på 2,0 prosent.

Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har steget

med 7,4 prosent det siste året. Salg av nye boliger er lav, men viser tegn til å ta seg litt opp.

10 års rente i %



I markedene er det nå priset inn 1,25 rentekutt i år, og første rentekutt er priset fullt ut i november/desember. Sentralbanken har sagt de er dataavhengig. Derfor vil løpende økonomiske indikatorer og tall bli viktig fremover. Vi tror det første rentekuttet fra FED kommer i 4. kvartal 2024, men det er også mulig at det ikke blir noe kutt i år.

Europa

Europeisk økonomi utvikler seg marginalt bedre enn ventet. Inflasjonen holder seg høy, og viser få tegn til å avta. Uttalelser fra ECB (den europeiske sentralbanken) tolker markedet som at de ønsker å kutte renten i juni.

Arbeidsledigheten for eurolandene falt til 6,4 prosent i april. Selv om de økonomiske indikatorene er forholdsvis svake holder arbeidsledigheten seg lav. Ledigheten ligger på 3,2 prosent i Tyskland og 7,3 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 11,7 prosent og 6,9 prosent.

Prisveksten økte litt og ligger nå på en årsvekst på 2,6 prosent. Kjerneinflasjonen steg også og er nå på 2,9 prosent. Inflasjonen holder seg høyere enn det markedet liker, samtidig er det høye lønnsøkninger i Tyskland. Det skal gjøre det vanskeligere å få inflasjonen hurtig ned.

Markedene priser nå inn at første rentekutt kommer i juni 2024. Deretter er markedene usikre på hvor mye mer som skal kuttes. Inflasjonen holder seg høy og det er tegn til noe bedre utsikter for økonomien. Det er priset inn ytterligere ett rentekutt mot slutten av 2024.

Norge

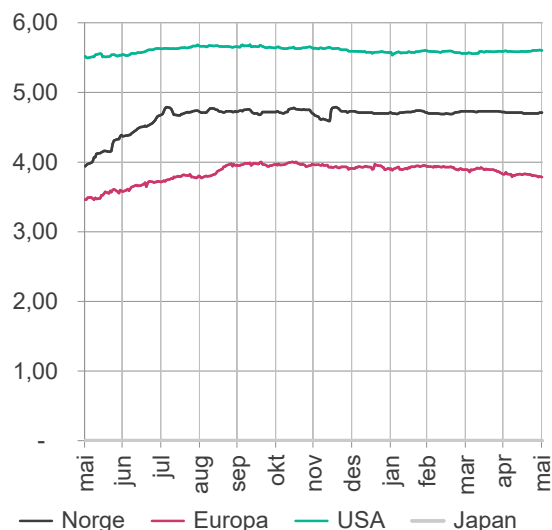
Den 3. mai holdt som ventet Norges Bank styringsrenten uendret på 4,50 prosent. Slik sentralbanken ser det er renten høy nok til å få ned prisveksten til målet på 2 prosent innen rimelig tid. Pengepolitikken virker innstrammende, og det er lav vekst i norsk økonomi. Prisveksten avtar, men den er fortsatt klart over målet. Bedriftenes kostnader har økt mye de siste årene, og høy lønnsvekst og en svakere krone bidrar til å holde prisveksten oppe. Frem mot neste rentemøte i juni vil sentralbanken få mer informasjon om den økonomiske utviklingen. De vil da legge frem nye prognoser. Informasjonen som Norges Bank har fått så langt kan indikere at det kan bli behov for å holde renten oppe noe lenger enn de tidligere så for seg.

I mai styrket kronen seg fra 11,85 til 11,38 mot euro og fra 133,93 til 130,04 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil selge 550 millioner kroner på vegne av staten hver dag i juni.

Ved utgangen av mai var arbeidsledigheten

målt av NAV på 71.600 personer. Det er 56.300 helt ledige og 15.300 på tiltak, noe som utgjør 2,4 prosent ledighet. Justert for normale sesongvariasjoner var det en økning på 2.500 arbeidsledige. Siden nyttår har ledigheten økt svakt, og det er forventet at denne trenden vil fortsette ut året. Bruttoledigheten, som inkluderer de som er delvis ledige, er på 95.000 personer, ned fra 98.400 i april. Dette tilsvarer 3,2 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB økte til 4,0 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

3 mnd rente i %



Veksten i konsumprisindeksen falt i april ned til 3,6 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen falt til 4,4 prosent, marginalt under Norges Banks anslag på 4,5 prosent. Det var prisen på importerte varer som trakk inflasjonen nedover. Innenlandske varer og tjenester økte og holdt inflasjonen oppe. Kredittveksten falt videre og er nå nede på 3,2 prosent i april. Kredittveksten for husholdninger tok seg litt opp, kan henge sammen med oppgangen i prisene og er på 3,1 prosent. Bedriftenes kredittvekst falt til 1,9 prosent. Detaljhandelen falt med

0,3 prosent i april, etter en økning på 0,3 prosent i mars.

Markedene priser inn et rentekutt i desember. Noe sterkere kronkurs kan medføre at ett rentekutt kan komme allerede i september. Vi tror at første rentekutt ikke kommer før mot slutten av året.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I mai har de korte og lange rentene falt i USA og i Norge, men steget marginalt i eurolandene. Kredittspredene har falt marginalt i mai.

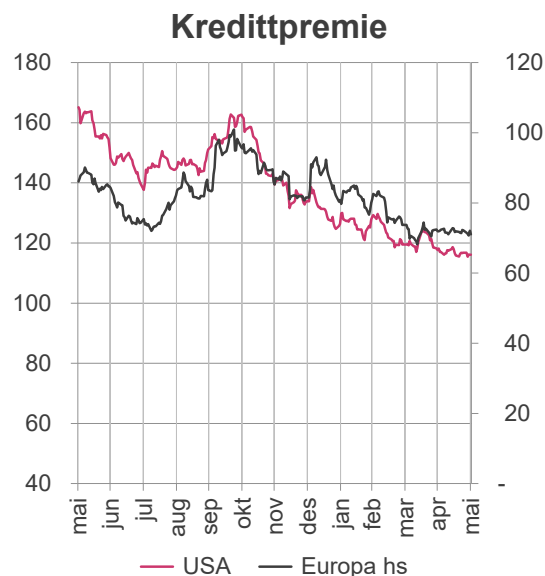
I mai måned har de korte fondene levert en god avkastning, mens de lange fondene har gitt noe bedre avkastning som følge av fallende renter. De fleste fondene har levert en avkastning som har vært noe bedre enn sine respektive indekser.

Kreditt

Kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid ble redusert med om lag 0,03 prosentpoeng og endte på 0,94 prosent. Reduksjonen i kredittpåslaget var jevnt fordelt for obligasjoner denominert i ulike valutaer. Av de største valutaene var det marginalt større reduksjon for obligasjoner denominert i britiske pund relativt til obligasjoner denominert i euro og amerikanske dollar. For obligasjoner denominert i canadiske dollar var det en liten økning i kredittpåslaget.

Det var en reduksjon i de toneangivende underliggende amerikanske statsrentene gjennom måneden med mellom 0,1 og 0,2 prosentpoeng over hele kurven. I sum resulterte reduksjonen i kredittpåslag og reduksjon i underliggende renter med en valuta-sikret månedsavkastning på 1,29 prosent

for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.



I mai var det god fart i markedet for nyutstedelser og totalt kom det 342 nye obligasjoner til markedet. Dette bidro til å øke volumet i det globale kredittobligasjonsmarkedet med 1,98 prosentpoeng. De to største utstederne denne måneden var Johnson & Johnson som hentet USD 4 milliarder og EUR 2,5 milliarder og Novo Nordisk som hentet EUR 4,65 milliarder.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 4,1 prosent i mai. Hittil i år er MSCI World opp sterke 10,9 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg med 4,8 prosent, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 6,9 prosent i løpet av måneden. Europa (STOXX 600) steg 2,6 prosent, mens Kina (Shanghai composite) falt 0,6 prosent. På bransjenivå var informasjonsteknologi og «utilities» sterkest med oppgang på henholdsvis 8,5 og 6,9 prosent. Energi var svakest med et fall på 0,2 prosent.

Det var ingen store nyheter på makrosiden. Verdensøkonomien er på mange måter forbausende sterk på tross av all usikkerheten man kan bekymre seg for. På selskapsnivå fortsatte NVIDIA oppgangen og steg med over 30 prosent i mai. Hittil i år er kursen opp over 120 prosent. Selskapet er nå verdt 2700 milliarder USD. Verdens mest verdifulle selskaper er fortsatt Microsoft og Apple, som begge er verdt rundt 3000 milliarder USD, men NVIDIA nærmer seg i størrelse.

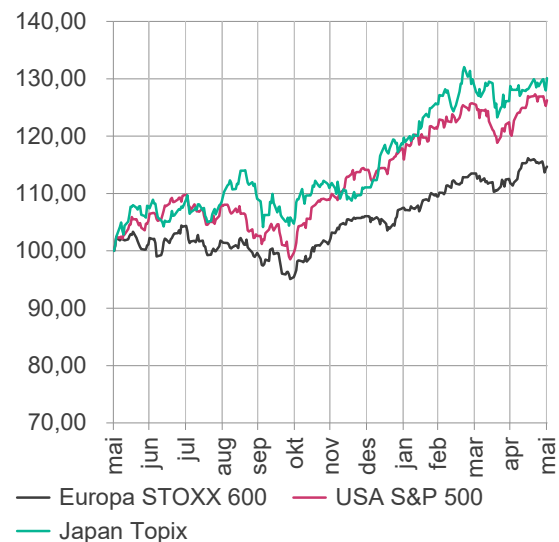
Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar hadde en avkastning på 0,1 prosent i mai. Det valutasikrede fondet steg 5,0 prosent. Avkastningen var om lag 1,1 prosentpoeng foran referanseindeksen MSCI World. Teknologi var den sterkeste sektoren i april, mens fossil energi var blant de svakeste. Isolert sett har fondet tjent på å holde en overvekt i Nvidia, da rapportert inntjening overgikk forventningene og selskapet steg over 25 prosent i løpet av mai. Det stadig økende behovet for bærekraftige energikilder som bl.a. skal dekke AI-utviklingen, dro med seg en annen av fondets overvekter; First Solar, som steg over 50 prosent i mai. I tillegg bidro seleksjon av selskaper i forbruksvaresektoren positivt. I motsatt ende trakk bærekraftige selskaper i forsyningssektoren ned avkastning mot referanseindeksen.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 3,0 prosent i mai, om lag 0,9 prosentpoeng foran referanseindeksen. I første halvdel av mai kom det et bud på en av fondets overvekter, OX2. Budet var rundt 40 prosent over markedspris, og fondet tjente over 0,4 prosentpoeng mot referanseindeksen. I tillegg har isolasjonsprodusenten Rockwool fortsatt ferden videre oppover i år, og selskapet steg rundt 20 prosent i

mai etter gode utsiktsrapporter. I motsatt ende trakk seleksjon av helseselskaper ned avkastningen mot referanseindeksen.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar falt 4,1 prosent i mai, om lag 0,6 prosentpoeng foran referanseindeksen. Forskjellen skyldes bl.a. den svake børsutviklingen i Midt-Østen, der få selskaper pr nå kvalifiserer inn i fondet. I tillegg treffer det økende behovet for bærekraftig energi også dette fondet. Hanwha Solutions, et sør-koreansk selskap som bl.a. produserer solenergi-komponenter, var opp over 20 prosent i mai. I motsatt ende var det en svak børsutvikling for en rekke bærekraftige selskaper i Kina og Taiwan, noe som dro ned avkastningen mot referanseindeksen.

Norge

Mai ble en måned med «risk on» og meget sterk utvikling på børsen. Det var større tro på soft landing, og sykliske aksjer har blitt favorisert. Oslo Børs endte med en oppgang på sterke 5,1 prosent (OSEBX), mens fondsindeksen var opp med 5,2 prosent. Dette skjedde parallelt med kronestyrking mot USD og EUR på hhv 5,6 prosent og 3,9 prosent, samt fall i oljeprisen på 7,1 prosent

fra USD 87,9 per fat ved utgangen av april til 81,6 per fat ved utgangen av mai. Oppgangen var bred internasjonalt, men den norske børsen gjorde det vesentlig bedre enn de øvrige nordiske børsene.



Vi har i mai vektet oss noe opp i Orkla og Schibsted, og vi har også kjøpt aksjer i Elopak. Vi aksepterte før jul budet på Adevinta, og har måttet sitte låst der inntil vi fikk oppgjør nylig.

KLP AksjeNorge Aktiv hadde en mer defensiv profil på porteføljen versus indeks i mai, og hadde en avkastning på 4,4 prosent i mai, 0,8 prosent svakere enn OSEFX på 5,2 prosent. Våre beste positive bidragsyttere i mai var våre overvekter i Schibsted, Norconsult og Orkla, samt vår undervekt i Bakkafrøst. De mest negative bidragene i mai var som følge av våre undervekter i NEL, Kongsberg Gruppen, DnB og Hydro.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	21,6	19,4	3,35	14,1 %	1,9 %
S&P 500 Index	24,6	21,8	4,79	17,9 %	1,4 %
MSCI Europa	15,7	14,5	2,12	12,0 %	3,3 %
DAX Index (Frankfurt)	16,4	13,5	1,67	8,7 %	3,1 %
FTSE 100 Index (London)	14,8	12,0	1,92	11,4 %	3,8 %
CAC 40 Index (Paris)	13,9	14,1	1,99	12,3 %	3,2 %
MSCI Japan	18,1	16,9	1,61	9,0 %	2,2 %
MSCI AC Asia Pacific	16,9	14,9	1,65	9,4 %	2,6 %
Oslo Børs Hovedindeks	13,7	12,0	1,78	13,0 %	6,0 %
Oslo Børs Fondindeks	14,6	12,5	1,80	12,3 %	5,7 %
VINX 30 Index (Norden)	18,3	19,4	3,56	16,5 %	2,9 %
Stockholm 30 Index	14,8	16,3	2,41	14,1 %	3,5 %
Copenhagen 20 Index	32,4	30,5	7,10	12,9 %	1,6 %
Helsinki 25 Index	14,9	14,6	1,86	9,8 %	4,6 %
MSCI Emerging Markets	15,0	12,7	1,68	10,7 %	2,9 %
MSCI Brazil	7,5	7,2	1,36	17,3 %	7,0 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	26,1	23,7	4,27	16,2 %	1,3 %
MSCI China	12,2	10,3	1,29	9,9 %	2,8 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.05.2024

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	5,04 %	5,06 %	-0,02 %	10,11 %	10,25 %	-0,14 %	0,08 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	5,04 %	5,06 %	-0,01 %	10,14 %	10,25 %	-0,11 %	0,08 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	2,23 %	1,93 %	0,29 %	15,05 %	14,35 %	0,70 %	0,45 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	2,24 %	1,93 %	0,30 %	15,09 %	14,35 %	0,75 %	0,45 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	-0,94 %	-0,94 %	-0,01 %	13,27 %	13,25 %	0,02 %	0,16 %	MSCI World Developed Markets
	S	-0,94 %	-0,94 %	0,00 %	13,31 %	13,25 %	0,06 %	0,16 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	3,93 %	3,95 %	-0,02 %	10,63 %	10,55 %	0,07 %	0,22 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,94 %	3,95 %	-0,01 %	10,69 %	10,55 %	0,13 %	0,22 %	
	S-1	3,93 %	3,95 %	-0,02 %	10,64 %	10,55 %	0,09 %	0,22 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	-0,93 %	-0,85 %	-0,08 %	7,00 %	7,03 %	-0,03 %	0,17 %	MSCI World Small Cap
	S	-0,93 %	-0,85 %	-0,07 %	7,03 %	7,03 %	0,00 %	0,17 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	-1,33 %	-1,32 %	-0,01 %	12,58 %	12,58 %	0,00 %	0,16 %	MSCI All Country World
	S	-1,32 %	-1,32 %	0,00 %	12,64 %	12,58 %	0,05 %	0,16 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	-4,62 %	-4,63 %	0,01 %	7,05 %	6,93 %	0,13 %	0,65 %	MSCI Emerging Market
	S	-4,62 %	-4,63 %	0,02 %	7,09 %	6,93 %	0,16 %	0,65 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	-0,48 %	-0,58 %	0,10 %	12,21 %	11,92 %	0,28 %	0,50 %	MSCI Europe
	S	-0,47 %	-0,58 %	0,10 %	12,25 %	11,92 %	0,32 %	0,50 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	3,07 %	3,09 %	-0,03 %	11,24 %	10,95 %	0,29 %	0,48 %	MSCI Europe valutasikret
	S	3,08 %	3,09 %	-0,02 %	11,29 %	10,95 %	0,34 %	0,48 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-0,72 %	-0,68 %	-0,04 %	14,59 %	14,49 %	0,10 %	0,19 %	MSCI USA
	S	-0,71 %	-0,68 %	-0,03 %	14,64 %	14,49 %	0,14 %	0,19 %	
	S-USD ³	4,70 %	4,73 %	-0,03 %	10,87 %	10,72 %	0,15 %	0,19 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	4,55 %	4,52 %	0,03 %	10,36 %	10,05 %	0,31 %	0,22 %	MSCI USA valutasikret
	S	4,56 %	4,52 %	0,04 %	10,41 %	10,05 %	0,36 %	0,22 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	-3,25 %	-3,27 %	0,02 %	7,63 %	8,37 %	-0,75 %	0,46 %	MSCI Pacific
	S	-3,25 %	-3,27 %	0,02 %	7,66 %	8,37 %	-0,71 %	0,46 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	1,51 %	1,61 %	-0,10 %	14,13 %	15,21 %	-1,08 %	0,54 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	1,52 %	1,61 %	-0,09 %	14,17 %	15,21 %	-1,04 %	0,54 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	0,13 %	-0,94 %	1,07 %	11,67 %	13,25 %	-1,57 %	2,21 %	MSCI World Dev. Markets
	S	0,14 %	-0,94 %	1,08 %	11,70 %	13,25 %	-1,54 %	2,21 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	4,99 %	3,95 %	1,04 %	9,30 %	10,55 %	-1,25 %	2,08 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	5,00 %	3,95 %	1,05 %	9,35 %	10,55 %	-1,21 %	2,08 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	-3,72 %	-4,63 %	0,91 %	3,92 %	6,93 %	-3,01 %	3,26 %	MSCI Emerging Market
	S	-3,72 %	-4,63 %	0,92 %	3,95 %	6,93 %	-2,98 %	3,26 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	2,96 %	2,04 %	0,92 %	11,64 %	11,09 %	0,55 %	2,69 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	2,97 %	2,04 %	0,93 %	11,67 %	11,09 %	0,58 %	2,69 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	1,49 %	1,28 %	0,21 %	-1,30 %	-1,05 %	-0,24 %	0,26 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,50 %	1,28 %	0,22 %	-1,26 %	-1,05 %	-0,21 %	0,26 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,65 %	0,56 %	0,09 %	2,02 %	1,66 %	0,36 %	0,76 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 ldx
	S	0,65 %	0,56 %	0,09 %	2,02 %	1,66 %	0,36 %	0,76 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,92 %	0,80 %	0,12 %	0,87 %	0,77 %	0,11 %	0,51 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,92 %	0,80 %	0,13 %	0,92 %	0,77 %	0,15 %	0,51 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1,02 %			2,56 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,03 %			2,60 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	1,25 %			6,41 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,25 %			6,44 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1,50 %			10,36 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,50 %			10,39 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.05.2024

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	4,42 %	5,19 %	-0,77 %	12,43 %	12,14 %	0,29 %	2,31 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	4,45 %	5,19 %	-0,75 %	12,55 %	12,14 %	0,41 %	2,31 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	-1,13 %	-0,94 %	-0,20 %	10,08 %	13,25 %	-3,16 %	4,38 %	MSCI World Developed Markets
	S	-1,12 %	-0,94 %	-0,19 %	10,13 %	13,25 %	-3,12 %	4,38 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	3,69 %	3,95 %	-0,26 %	8,14 %	10,55 %	-2,42 %	4,39 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,70 %	3,95 %	-0,24 %	8,20 %	10,55 %	-2,36 %	4,39 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-1,64 %	-0,85 %	-0,78 %	7,85 %	7,03 %	0,82 %	4,60 %	MSCI World Small Cap
	S	-1,63 %	-0,85 %	-0,77 %	7,90 %	7,03 %	0,87 %	4,60 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	-4,12 %	-4,63 %	0,52 %	7,91 %	6,93 %	0,98 %	4,52 %	MSCI Emerging Markets
	S	-4,11 %	-4,63 %	0,53 %	7,97 %	6,93 %	1,04 %	4,52 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,44 %	0,43 %	0,01 %	2,25 %	2,15 %	0,10 %	0,10 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,44 %	0,43 %	0,01 %	2,25 %	2,15 %	0,11 %	0,10 %	
KLP FRN	P	0,66 %	0,56 %	0,10 %	2,90 %	2,64 %	0,25 %	0,19 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,67 %	0,56 %	0,10 %	2,90 %	2,64 %	0,26 %	0,19 %	
KLP Kort Stat	P	0,32 %	0,37 %	-0,05 %	1,78 %	1,79 %	-0,01 %	0,01 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,33 %	0,37 %	-0,05 %	1,78 %	1,79 %	-0,01 %	0,01 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,57 %	0,55 %	0,02 %	1,81 %	1,59 %	0,21 %	0,20 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,57 %	0,55 %	0,02 %	1,81 %	1,59 %	0,22 %	0,20 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,86 %	0,85 %	0,01 %	0,50 %	0,38 %	0,12 %	0,16 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,86 %	0,85 %	0,01 %	0,50 %	0,38 %	0,13 %	0,16 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	1,05 %	1,03 %	0,02 %	-0,55 %	-0,61 %	0,06 %	0,30 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	1,05 %	1,03 %	0,02 %	-0,55 %	-0,61 %	0,07 %	0,30 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,84 %	0,82 %	0,01 %	-0,24 %	-0,36 %	0,12 %	0,38 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,84 %	0,82 %	0,02 %	-0,24 %	-0,36 %	0,13 %	0,38 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,98 %	0,88 %	0,10 %	0,88 %	0,56 %	0,32 %	0,82 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,98 %	0,88 %	0,10 %	0,88 %	0,56 %	0,32 %	0,82 %	
KLP Obligasjon Global	P	1,02 %	1,28 %	-0,26	-1,30 %	-1,05 %	-0,25	0,17 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,03 %	1,28 %	-0,26	-1,27 %	-1,05 %	-0,22	0,17 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,70 %	0,71 %	-0,01	0,30 %	0,43 %	-0,13	0,13 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,71 %	0,71 %	0,00 %	0,33 %	0,43 %	-0,10	0,13 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,76 %	0,80 %	-0,04 %	0,95 %	0,91 %	0,04 %	1,07 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,77 %	0,80 %	-0,03 %	0,99 %	0,91 %	0,08 %	1,07 %	
KLP Kort Horisont	P	0,76 %			2,75 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,77 %			2,79 %				
KLP Lang Horisont	P	0,75 %			6,97 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,75 %			7,00 %				
KLP Framtid	P	0,77 %			11,25 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,77 %			11,28 %				
SPECIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	1,08 %			7,15 %			4,92 %	NBP Norw. Gov. Dur. 0,25 Idx
KLP Alfa Global Rente	S	1,41 %			1,86 %			4,46 %	NBP Norw. Gov. Dur. 0,25 Idx

	Effektiv rente ² (%)	Løpende rente ² (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,47	4,47	0,35	0,00
KLP Statsobligasjon	3,87	3,87	5,27	0,00
KLP Likviditet	4,83	4,85	0,27	0,64
KLP Obligasjon 1 år	4,91	4,93	1,15	1,35
KLP Obligasjon 3 år	4,69	4,72	2,98	2,93
KLP Obligasjon 5 år	4,55	4,55	5,04	4,87
KLP FRN	4,96	5,29	0,13	2,27
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,99	5,12	1,01	1,91
KLP Kredittobligasjon	4,85	4,95	3,10	3,29
KLP Obligasjon Global 3 år	5,06	5,79	2,39	2,33
KLP Obligasjon Global	5,18	5,61	5,40	5,36
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,28	5,70	5,36	5,42

¹ Tracking error er ex-post, dvs et historisk basert tall basert på 12 månedlige avkastninger i forhold til referanseindeks, uten effekter fra svingprising.

² Effektiv rente er beregnet som markedsverdivektet yield. Yelden på norske papirer regnes med forfall lik første call dato. For FRNer beregnes yield med en forward fixingkurve. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. For valutasikring er rentedifferanser på kurven tilsvarende hver enkelt valutas durasjon i porteføljen lagt til grunn.

Løpende rente er beregnet som markedsverdivektet yield. Yelden på norske papirer regnes med forfall lik første call dato. For FRNer beregnes yelden basert på 3M NIBOR. Løpende rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. For valutasikring beregnes carry med utgangspunkt i rentedifferansene på dagens markedskontrakter.

³ Avkastning for KLP AksjeUSA Indeks USD er oppgitt i amerikanske dollar.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Verdien på fond som investerer i internasjonale markeder kan stige eller falle med valutasvingninger.

Source: MSCI. This information is for internal use only and may not be redistributed or used in connection with creating or offering any securities, financial products or indices. Neither MSCI nor any other third party involved in or related to compiling or creating the MSCI data (the «MSCI» Parties) makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the results to be obtained by the use thereof), and the MSCI Parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any of the MSCI Parties have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possible damages.

Source: Euronext. All rights in the Euronext indices and/or the Euronext index trademarks vest in Euronext and/or its licensors. Neither Euronext nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the Euronext indices or underlying data. No further distribution of Euronext data and/or usage of Euronext index trademarks for the purpose of creating and/or operating a financial product is permitted without Euronext's express written consent.

Nasdaq®, VINX Benchmark NOK index, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by KLP Kapitalforvaltning AS. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

Source: Nordic Bond Pricing AS ("NBP"). All rights reserved. Neither NBP nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the NBP indices or underlying data. No further distribution of NBP data and/or usage of NBP indices for the purpose of creating and/or operating a financial product is permitted without NBP express written consent. NBP and/or its licensors endeavors to ensure that information provided is accurate but does not guarantee its accuracy or reliability and accepts no liability for any direct or indirect loss or damage arising from inaccuracies or omissions. NBP and/or its licensors accepts no liability for any decision made or any action taken in reliance of the information.

KILDE grafer og nøkkeltall indekser: Bloomberg Finance LP. Bloomberg® and the indices licensed herein (the "Indices") are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), the administrator of the Indices (collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by [INSERT Name of Licensee] (the "Licensee"). Bloomberg is not affiliated with the Licensee, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the financial products referenced herein (the "Financial Products"). Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to the Indices or the Financial Products.

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.05.24	Kapital pr. fond 31.05.24	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	3822,83	20 503	0,18	100
	S	4441,47		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9695,62	8 540	0,18	100
	S	1422,82		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	2980,18	76 065	0,18	100
	S	7310,53		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	3693,02	42 026	0,25	100
	S	4152,82		0,12	10 mill
	S-1	4084,80		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1855,64	14 502	0,33	100
	S	1864,81		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	6184,81	10 928	0,25	100
	S	1390,97		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	2639,78	15 573	0,28	100
	S	2715,28		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2103,57	4 025	0,20	100
	S	3278,55		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	1867,70	1 191	0,23	100
	S	2599,52		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	3417,85	14 982	0,20	100
	S	1445,83		0,09	10 mill
	S-USD	6028,09		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2294,20	1 027	0,23	100
	S	3955,76		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2012,39	1 525	0,20	100
	S	2746,62		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2120,64	412	0,23	100
	S	2035,07		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2367,57	10 829	0,18	100
	S	1392,46		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1602,60	3 382	0,23	100
	S	1229,20		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	968,89	2 040	0,28	100
	S	1072,73		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1854,59	2 494	0,18	100
	S	1277,00		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	864,09	3 855	0,20	100
	S	1004,31		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1033,88	1 687	0,10	100
	S	1041,59		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	976,76	3	0,22	100
	S	1038,47		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1063,06	179	0,22	100
	S	1082,48		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1294,04	249	0,22	100
	S	1191,94		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1509,62	126	0,22	100
	S	1287,15		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.05.24	Kapital pr. 31.05.24	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	12384,26	9 799	0,75	100
	S	1228,73			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	3520,81	20 703	0,27	100
	S	1322,22			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2163,93	589	0,30	100
	S	1177,62			
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1923,80	2 435	0,45	100
	S	1303,40			
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1590,50	2 437	0,40	100
	S	1270,75			
KLP Likviditet	P	1026,88	8 309	0,10	100
	S	1026,64			
KLP FRN	P	1080,47	2 647	0,10	100
	S	1036,34			
KLP Kort Stat	P	1030,30	3 677	0,10	100
	S	1027,27			
KLP Obligasjon 1 år	P	1039,58	1 025	0,10	100
	S	1036,86			
KLP Obligasjon 3 år	P	1018,29	1 293	0,10	100
	S	1026,00			
KLP Obligasjon 5 år	P	1219,98	2 419	0,10	100
	S	1016,32			
KLP Statsobligasjon	P	936,09	1 747	0,10	100
	S	1007,00			
KLP Kredittobligasjon	P	1053,50	4 962	0,10	100
	S	1032,64			
KLP Obligasjon Global	P	941,60	31 625	0,20	100
	S	955,53			
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1037,80	2 494	0,20	100
	S	1038,38			
KLP Nåtid	P	945,74	827	0,22	100
	S	1038,05			
KLP Kort Horisont	P	1122,88	196	0,22	100
	S	1099,11			
KLP Lang Horisont	P	2443,98	1 145	0,22	100
	S	1195,79			
KLP Framtid	P	2162,70	1 851	0,22	100
	S	1294,57			
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2321,66	2 848	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1001,67	1 520	0,80*	1 mill
Totalvolum			340 694		

* + 10% av verdistigningen over referanserenten, hvis verdien overstiger tidligere høyeste verdi. Fondene er kun tilgjengelig for profesjonelle kunder.

Fondenes regler for innskudd og uttak

INNSKUDD

Ved tegning av andeler før kl. 13 gis det kurs i fondet samme dag (bortsett fra KLP Aksje Asia Indeks, KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret, KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks, KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor og KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar der det gis neste virkedags kurs) under forutsetning av at betalingen er identifiserbar på fondets konto innen kl. 15 og at kunden har sendt inn nødvendig dokumentasjon og informasjon.

UTTAK

Ved melding før kl. 13 gis uttakskurs samme dag (bortsett fra KLP Aksje Asia Indeks, KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret, KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks, KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor og KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar der det gis neste virkedags kurs). Penger vil normalt være på kundens bankkonto 2-3 virkedager etter at uttaket er registrert her. Ved nyttår og spesielle hendelser kan det ta noen flere dager, men innenfor lovens krav om 10 dager. For de to spesialfondene må krav om innløsning varsles 10 virkedager før innløsning.

SVINGPRISING

Fondene bruker svingprising ved kjøp og salg av andeler. Les her for detaljer: <https://www.klp.no/sparing-og-fond/spar-i-fond/svingprising-i-klp-fondene-1.41101>

GENERELT

Alle oppgitte kurser og avkastningstall som publiseres, eller som kunden får oppgitt

i sine rapporter, er fratrukket årlig forvaltningshonorar (nettoavkastning).

Fondenes gebyrer eller rammevilkår kan endres av forvalteren etter regler som fastlegges av Finanstilsynet. Andelseierne varsles om endringer via e-mail forut for gjennomføringen. Det er ingen begrensning på antall uttak fra noen av fondene.

Samtlige investeringer i KLP-fondene er gjort i henhold til KLP-fondenes retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Forbehold

Denne rapporten baserer seg på kilder som av KLP Kapitalforvaltning vurderes som pålitelige. Det er imidlertid ikke mulig å garantere at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer KLP Kapitalforvaltnings oppfatning på det tidspunkt de ble utarbeidet, og vi forbeholder oss retten til å endre oppfatning uten varsel. Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. KLP Kapitalforvaltning påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Verdien på fond som investerer i internasjonale markeder kan stige eller falle med valutasingninger.



KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

Besøksadresse:

Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Postboks 400 Sentrum 0103 Oslo, Norge

www.klp.no

Sentralbord: 55 54 85 00