

KLP



Månedsrapport for april 2024

Markedskommentar

- Fortsatt sterk amerikansk økonomi
- Uendrede styringsrenter både i Norge, USA og eurolandene
- Høyere lange renter både i USA og eurolandene
- Fall i aksjemarkedene

Økonomisk tilstand

Den positive trenden fortsatte nok en måned. Makrotallene er fortsatt sterke i USA, mens eurolandene viser litt svakere utvikling. Inflasjonen holder seg høy i de fleste regionene, så rentekuttene skyves ut i tid og det forventes færre kutt.

USA

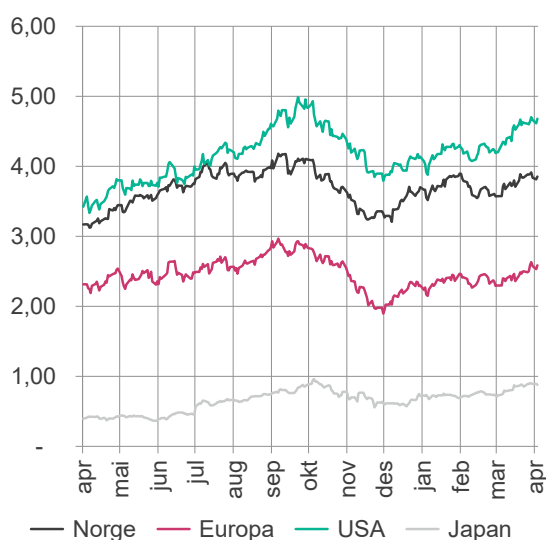
Den 1. mai holdt som ventet FED (den amerikanske sentralbanken) renten uendret i intervallet 5,25-5,50 prosent. I pressemeldingen sier de at den økonomiske veksten fortsetter i ett solid tempo. Tilveksten av jobber har vært sterk og arbeidsledigheten har vært lav. Inflasjonen har avtatt det siste året, men holder seg fortsatt høy. De siste månedene har det vært lite bedring i å få inflasjonen ned mot målet på 2 prosent. FED mener det ikke er riktig å kutte renten før det er mer sikre tegn på at inflasjonen kommer ned mot målet. Sentralbanken vil fortsatt følge innkomne data, vurdere utsiktene og avveie risikoen for å avgjøre når de skal justere renten.

Arbeidsmarkedet er fortsatt stramt. Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå 208.000 mennesker. Antallet som søker for påfølgende uker er 1,77 millioner.

I mars økte inflasjonen til 3,5 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen var uendret på 3,8 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedefla-

toen for privat forbruk. Denne var uendret og er nå på 2,8 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs mål på 2,0 prosent. En annen kostnadsindikator som sentralbanken følger er lønnsindikatoren, som viser tegn til å snu oppover igjen. Denne er nå på 1,2 prosent målt kvartalsvis. Dette er det høyeste tallet på ett år.

10 års rente i %



Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har steget med 7,3 prosent det siste året. Andre indikatorer fra boligmarkedet viser en mer negativ trend. Salg av nye boliger viser en fallende trend og mengden usolgte boliger er stigende, samtidig som det tar lang tid å få solgt en bolig.

I markedene er det nå priset inn 1,5 rentekutt i år, og første rentekutt er priset fullt ut i november. 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

Den 11. april holdt som ventet ECB (den

europaiske sentralbanken) alle de sentrale rentene uendret; innskuddsrenten på 4,0 prosent og reporenten på 4,5 prosent. Språkbruken i pressemeldingen var endret, og slik markedet tolket det underbygger det ECBs ønske om å kutte renten i juni.

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,5 prosent i mars. Selv om de økonomiske indikatorene er 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 7,2 prosent.

Prisveksten falt litt og ligger nå på en årsvekst på 2,4 prosent. Kjerneinflasjonen falt videre og er nå på 2,9 prosent. Inflasjonen faller, men ikke så raskt som markedet hadde håpet på.

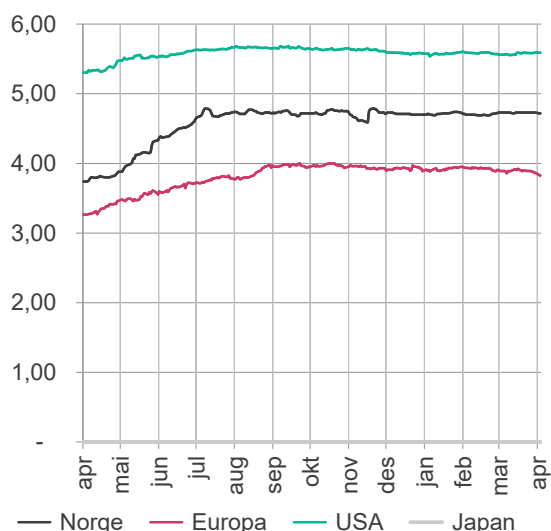
Markedene priser nå inn at første rentekutt kommer i juni 2024. Etter at ECB har signalisert det samme, forventer vi også første kutt i juni. For hele 2024 er det fortsatt priset inn mellom tre og fire rentekutt.

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.

3 mnd rente i %



I april svekket kronen seg fra 11,66 til 11,85 mot euro og fra 133,21 til 133,93 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil selge 550 millioner kroner på vegne av staten hver dag i mai.

Ved utgangen av april var arbeidsledigheten målt av NAV på 74.100 personer. Det er 58.400 helt ledige og 15.700 på tiltak, noe som utgjør 2,5 prosent ledighet. Justert for normale sesongvariasjoner var det ingen endring i antall ledige. Bruttoledigheten, som inkluderer de som er delvis ledige, er på 98.400 personer, ned fra 101.200 i mars. Dette tilsvarer 3,3 prosent av arbeidsstyrken. Det er fortsatt en del ukrainere som registrer seg som arbeidssøkere. Selv om ledigheten øker, er etterspørselen etter arbeidskraft høy. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB økte til 3,8 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen falt i mars ned til 3,9 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen falt til 4,5 prosent, noe under Norges Banks anslag på 4,7 prosent. Det var prisen på importerte varer som trakk inflasjonen nedover. Innenlandske varer og tjenester økte og holdt inflasjonen oppe. Kredittveksten var uendret på 3,5 prosent i mars. Kredittveksten for husholdninger falt videre og er nå nede på 3,0 prosent. Bedriftenes kredittvekst trakk litt opp til 2,7 prosent. Detaljhandelen økte med 0,3 prosent i mars, etter en økning på 0,1 prosent i februar.

Norges Bank vil ikke signalisere når neste rentekutt kommer denne gangen, men vil avvete nye anslag for økonomien som kommer i juni. Sentralbanken signaliserer at det kan være behov for å holde renten oppe lenger enn de tidligere så for seg. Det er mulig at det kun kommer ett rentekutt i år, mot slutten av året.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

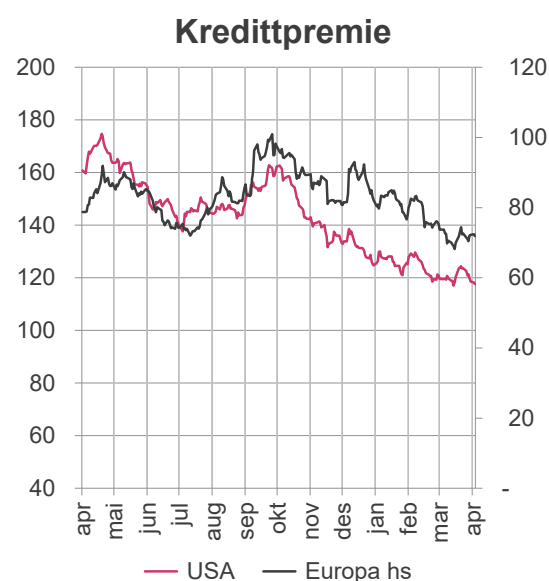
I april har de korte og lange rentene steget internasjonalt og i Norge, som følge av høy inflasjon og signaler om utsatte rentekutt. Kredittspreadene har falt marginalt i april.

I april måned har de korte fondene levert en god avkastning, mens de lange fondene har gitt negativ avkastning som følge av stigende 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 0,97 prosent. Reduksjonen i kredittpåslag-

et var jevnt fordelt for obligasjoner denominert i ulike valuta. Av de største valutaene var det marginalt større reduksjon for obligasjoner denominert i amerikanske dollar relativt til obligasjoner denominert i euro og canadiske dollar. For obligasjoner denominert i britiske pund var det en liten økning i kredittpåslaget.



Det var en økning i alle de toneangivende underliggende statsrentene gjennom måneden, der de amerikanske statsrentene økte mest med mellom 0,4 og 0,5 prosentpoeng over hele kurven. I sum resulterte reduksjonen i kredittpåslag og økningen i underliggende renter med en valutasikret månedsavkastning på -2,01 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

I april var det noe roligere i markedet for nyutstedelser enn det var i årets første kvartal. Totalt kom det 191 nye obligasjoner til markedet. Dette bidro til å øke volumet i det globale kredittobligasjonsmarkedet med 1,31 prosentpoeng. Den største utstederen i april var flyprodusenten The Boeing Company som hentet USD 10 milliarder fordelt på seks nye obligasjoner. The Boeing Company er ekskludert fra KLPs verdipapirfond

ettersom selskapet lager komponenter til atomvåpen.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) falt med 3,2 prosent i april. Hittil i år er MSCI World opp 6,5 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 falt med 4,2 prosent, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt 4,4 prosent i løpet av måneden. Europa (STOXX 600) falt 1,5 prosent, men Kina (Shanghai composite) steg 2,1 prosent. På bransjenivå var «utilities» og energi sterk-est med oppgang på henholdsvis 0,8 og 0,3 prosent. Informasjonsteknologi og diskresjonært konsum var svakest med fall på henholdsvis 5,7 og 5,0 prosent.

Amerikansk økonomi fortsetter å utvikle seg sterkt, men det ser ut til å være vanskeligere enn ventet å få inflasjonen ned mot målet på to prosent. Rentekuttene fra sentralbanken lar derfor vente på seg. Renten på tiårige statsobligasjoner steg fra 4,2 til 4,68 prosent i løpet av måneden. Dette legger en demper på aksjemarkedene, men korreksjonen i april var beskjeden tatt i betraktning at året startet meget sterkt.

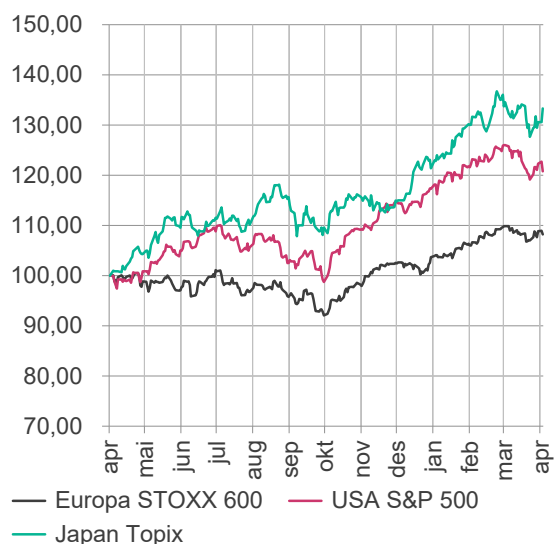
Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar hadde en avkastning på -2,7 prosent i april. Det valutasikrede fondet falt 4,1 prosent. Avkastningen var om lag 0,9 prosentpoeng bak referanseindeksen MSCI World. Fossil energi og forsyningsvarer var de beste aksjesektorene i april. Målt mot indeksen tapte fondet på den sterke oppgangen i Alphabeth Inc, samt fall i aksjekursene blant flere fornybar- og resirkulerings-selskaper. Blant fondets største beholdninger bidro Microsoft og Johnson&Johnson negativt, mens gode resultater fra flere investerings-

banker dro avkastningen opp.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 0,15 prosent i april, helt på linje med referanseindeksen. Blant fondets største investeringer bidro Nordea Bank, Nokia og Atlas Copco med positiv avkastning. Tomra AS og Svenska Handelsbanken falt gjennom måneden. Målt mot referanseindeksen var det særlig oppgangen i Munters Group, Granges og Cartotec som bidro positivt. På den negative siden tapte fondet på overvektene i OX2, Tomra AS og Svenska Handelsbanken.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 0,9 prosent i mars. Avkastningen var 1,7 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen. Forskjellen skyldes den svake børsutviklingen for en rekke bærekraftige selskaper i Kina: Xinyi Solar, Li Auto og Longi Green Energy. I tillegg hadde Tencent Ltd en sterk oppgang, men dette selskapet kvalifiserer ikke til bærekraftskriteriene til fondet. Kina og Tyrkia hadde de største børsoppgangene i april, mens Sør-Korea og Indonesia dro avkastningen i fremvoksende markeder ned.

Norge

Etter en bra start på året falt de amerikanske børsene noe tilbake i april. S&P 500 indeksen falt 4,2 prosent, marginalt mindre enn Nasdaq indeksen, som falt med 4,4 prosent. Inflasjonen har vist tegn til å overraske på oppsiden, og utsiktene til rentekutt har derfor avtatt. Ti års statsrente i USA har gjennom april steget fra 4,20 prosent til 4,70 prosent. Parallelt med dette har den geopolitiske situasjonen forblitt tilspisset, med fokus på situasjonen i Midtøsten. Oljeprisen har holdt seg uendret på et høyt nivå på USD 88/fat, og Oslo Børs har steget med 3,2 prosent.

overvekt i både Gjensidige og Orkla, og at vi har vektet oss ned i olje og gass, oil service og shipping.

KLP AkjeNorge Aktiv hadde en avkastning på 3,6 prosent i april, marginalt svakere enn OSEFX på 3,8 prosent. Våre beste positive bidragsytere i april var vår undervekt i DnB, Tomra og Yara, samt våre overvekter i Nordic Semiconductor, Hafnia og Storebrand. Aksjene med negative bidrag i måneden var vår overvekt i Europris, Mowi og Adevinta, samt våre undervekter i Norsk Hydro, MPC Container Ships og Aker Solutions.



Rapportsesongen er i full gang, og så langt så har 26 av 67 selskap på Oslo Børs rapportert tall for 1. kvartal. Ser en på EPS-nivå, har 27 prosent levert bedre enn ventet, 15 prosent på linje med forventningene og 58 prosent svakere enn ventet. I det nordiske markedet har det vært veldig balansert, med 38 prosent bedre enn ventet, 30 prosent som ventet og 32 prosent svakere enn ventet.

Av større endringer i porteføljen i april kan det nevnes at vi har gått fra undervekt til

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	20,8	18,6	3,20	14,4 %	2,0 %
S&P 500 Index	24,2	20,9	4,63	18,1 %	1,5 %
MSCI Europa	15,4	14,2	2,09	12,3 %	3,4 %
DAX Index (Frankfurt)	14,9	13,0	1,63	10,2 %	3,2 %
FTSE 100 Index (London)	14,5	11,9	1,90	11,3 %	3,9 %
CAC 40 Index (Paris)	14,0	13,9	2,01	12,4 %	3,2 %
MSCI Japan	17,6	16,8	1,65	9,4 %	2,2 %
MSCI AC Asia Pacific	16,4	14,7	1,59	9,3 %	2,7 %
Oslo Børs Hovedindeks	13,1	11,1	1,84	14,3 %	6,4 %
Oslo Børs Fondindeks	14,6	11,5	1,83	12,9 %	6,0 %
VINX 30 Index (Norden)	17,3	18,6	3,37	16,5 %	3,0 %
Stockholm 30 Index	14,3	15,8	2,34	14,2 %	3,6 %
Copenhagen 20 Index	30,8	29,9	6,71	12,8 %	1,6 %
Helsinki 25 Index	14,4	13,9	1,79	9,8 %	4,8 %
MSCI Emerging Markets	15,1	12,7	1,65	10,5 %	3,0 %
MSCI Brazil	7,4	7,5	1,41	18,3 %	6,9 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	27,5	23,7	4,38	15,6 %	1,3 %
MSCI China	12,0	10,2	1,24	9,8 %	2,8 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.04.2024

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	3,58 %	3,69 %	-0,12 %	4,83 %	4,94 %	-0,11 %	0,08 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	3,58 %	3,69 %	-0,11 %	4,85 %	4,94 %	-0,09 %	0,08 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	0,31 %	0,06 %	0,24 %	12,54 %	12,18 %	0,36 %	0,43 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	0,31 %	0,06 %	0,25 %	12,58 %	12,18 %	0,40 %	0,43 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	-0,99 %	-1,10 %	0,10 %	14,35 %	14,32 %	0,03 %	0,16 %	MSCI World Developed Markets
	S	-0,99 %	-1,10 %	0,11 %	14,38 %	14,32 %	0,06 %	0,16 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	-3,11 %	-3,21 %	0,09 %	6,44 %	6,35 %	0,09 %	0,21 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-3,10 %	-3,21 %	0,10 %	6,49 %	6,35 %	0,14 %	0,21 %	
	S-1	-3,11 %	-3,21 %	0,10 %	6,45 %	6,35 %	0,10 %	0,21 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	-2,28 %	-2,28 %	0,01 %	8,01 %	7,95 %	0,06 %	0,14 %	MSCI World Small Cap
	S	-2,27 %	-2,28 %	0,01 %	8,04 %	7,95 %	0,08 %	0,14 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	-0,51 %	-0,61 %	0,10 %	14,10 %	14,09 %	0,01 %	0,17 %	MSCI All Country World
	S	-0,50 %	-0,61 %	0,11 %	14,14 %	14,09 %	0,05 %	0,17 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	3,96 %	3,78 %	0,18 %	12,25 %	12,13 %	0,12 %	0,63 %	MSCI Emerging Market
	S	3,96 %	3,78 %	0,19 %	12,28 %	12,13 %	0,15 %	0,63 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	1,00 %	0,71 %	0,29 %	12,75 %	12,57 %	0,18 %	0,53 %	MSCI Europe
	S	1,00 %	0,71 %	0,30 %	12,78 %	12,57 %	0,21 %	0,53 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	-0,27 %	-0,61 %	0,33 %	7,93 %	7,62 %	0,30 %	0,51 %	MSCI Europe valutasikret
	S	-0,27 %	-0,61 %	0,34 %	7,97 %	7,62 %	0,34 %	0,51 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-1,54 %	-1,52 %	-0,02 %	15,42 %	15,28 %	0,14 %	0,19 %	MSCI USA
	S	-1,53 %	-1,52 %	-0,01 %	15,46 %	15,28 %	0,18 %	0,19 %	
	S-USD ³	-4,06 %	-4,05 %	-0,01 %	5,89 %	5,72 %	0,17 %	0,19 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-4,17 %	-4,17 %	0,00 %	5,56 %	5,29 %	0,27 %	0,25 %	MSCI USA valutasikret
	S	-4,16 %	-4,17 %	0,01 %	5,60 %	5,29 %	0,30 %	0,25 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	-1,60 %	-1,39 %	-0,22 %	11,25 %	12,04 %	-0,79 %	0,46 %	MSCI Pacific
	S	-1,60 %	-1,39 %	-0,21 %	11,28 %	12,04 %	-0,76 %	0,46 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	-1,10 %	-0,83 %	-0,27 %	12,43 %	13,38 %	-0,96 %	0,47 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	-1,09 %	-0,83 %	-0,26 %	12,46 %	13,38 %	-0,92 %	0,47 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	-1,97 %	-1,10 %	-0,87 %	11,52 %	14,32 %	-2,79 %	2,20 %	MSCI World Dev. Markets
	S	-1,96 %	-1,10 %	-0,87 %	11,55 %	14,32 %	-2,77 %	2,20 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	-3,98 %	-3,21 %	-0,78 %	4,10 %	6,35 %	-2,25 %	2,06 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-3,98 %	-3,21 %	-0,77 %	4,14 %	6,35 %	-2,22 %	2,06 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	1,74 %	3,78 %	-2,04 %	7,94 %	12,13 %	-4,19 %	3,30 %	MSCI Emerging Market
	S	1,74 %	3,78 %	-2,03 %	7,96 %	12,13 %	-4,16 %	3,30 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	-0,19 %	-0,19 %	0,00 %	8,43 %	8,87 %	-0,44 %	3,05 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	-0,19 %	-0,19 %	0,00 %	8,45 %	8,87 %	-0,41 %	3,05 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	-2,30 %	-1,97 %	-0,33 %	-2,75 %	-2,31 %	-0,44 %	0,24 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	-2,30 %	-1,97 %	-0,32 %	-2,72 %	-2,31 %	-0,42 %	0,24 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,33 %	0,27 %	0,05 %	1,36 %	1,10 %	0,26 %	0,81 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 ldx
	S	0,33 %	0,27 %	0,06 %	1,37 %	1,10 %	0,27 %	0,81 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	-0,45 %	-0,37 %	-0,08 %	-0,04 %	-0,03 %	-0,01 %	0,54 %	Kombinasjonsindeks
	S	-0,44 %	-0,37 %	-0,07 %	-0,01 %	-0,03 %	0,02 %	0,54 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	-0,59 %			1,52 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,58 %			1,55 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	-0,92 %			5,10 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,92 %			5,12 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	-1,92 %			8,73 %				Fondet har ikke indeks
	S	-1,92 %			8,76 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.04.2024

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	3,63 %	3,84 %	-0,21 %	7,67 %	6,60 %	1,07 %	2,37 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	3,65 %	3,84 %	-0,19 %	7,76 %	6,60 %	1,15 %	2,37 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	-1,76 %	-1,10 %	-0,66 %	11,34 %	14,32 %	-2,97 %	4,57 %	MSCI World Developed Markets
	S	-1,75 %	-1,10 %	-0,66 %	11,38 %	14,32 %	-2,94 %	4,57 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	-3,68 %	-3,21 %	-0,48 %	4,29 %	6,35 %	-2,07 %	4,63 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-3,67 %	-3,21 %	-0,47 %	4,33 %	6,35 %	-2,02 %	4,63 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-0,85 %	-2,28 %	1,43 %	9,64 %	7,95 %	1,69 %	4,81 %	MSCI World Small Cap
	S	-0,84 %	-2,28 %	1,44 %	9,69 %	7,95 %	1,74 %	4,81 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	3,57 %	3,78 %	-0,21 %	12,54 %	12,13 %	0,42 %	4,40 %	MSCI Emerging Markets
	S	3,58 %	3,78 %	-0,20 %	12,59 %	12,13 %	0,47 %	4,40 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,51 %	0,49 %	0,02 %	1,81 %	1,71 %	0,09 %	0,10 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,51 %	0,49 %	0,03 %	1,81 %	1,71 %	0,10 %	0,10 %	
KLP FRN	P	0,71 %	0,61 %	0,10 %	2,22 %	2,07 %	0,15 %	0,26 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,71 %	0,61 %	0,11 %	2,22 %	2,07 %	0,15 %	0,26 %	
KLP Kort Stat	P	0,34 %	0,33 %	0,01 %	1,45 %	1,41 %	0,04 %	0,01 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,34 %	0,33 %	0,01 %	1,45 %	1,41 %	0,04 %	0,01 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,32 %	0,26 %	0,06 %	1,23 %	1,04 %	0,19 %	0,19 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,32 %	0,26 %	0,06 %	1,23 %	1,04 %	0,19 %	0,19 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	-0,22 %	-0,29 %	0,07 %	-0,36 %	-0,47 %	0,11 %	0,29 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	-0,22 %	-0,29 %	0,07 %	-0,36 %	-0,47 %	0,11 %	0,29 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	-0,76 %	-0,78 %	0,02 %	-1,58 %	-1,63 %	0,05 %	0,34 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	-0,76 %	-0,78 %	0,02 %	-1,58 %	-1,63 %	0,05 %	0,34 %	
KLP Statsobligasjon	P	-0,93 %	-0,92 %	-0,01 %	-1,07 %	-1,17 %	0,11 %	0,08 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-0,93 %	-0,92 %	-0,01 %	-1,06 %	-1,17 %	0,11 %	0,08 %	
KLP Kredittobligasjon	P	-0,17 %	-0,26 %	0,09 %	-0,10 %	-0,32 %	0,22 %	0,93 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	-0,17 %	-0,26 %	0,09 %	-0,10 %	-0,32 %	0,22 %	0,93 %	
KLP Obligasjon Global	P	-2,00 %	-1,97	-0,03	-2,30 %	-2,31 %	0,01 %	0,19 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	-1,99 %	-1,97	-0,02	-2,27 %	-2,31 %	0,03 %	0,19 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	-0,66 %	-0,62	-0,04	-0,40 %	-0,28 %	-0,12	0,14 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	-0,65 %	-0,62	-0,03	-0,37 %	-0,28 %	-0,09	0,14 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	-0,18 %	-0,27 %	0,09 %	0,19 %	0,11 %	0,07 %	1,22 %	Kombinasjonsindeks
	S	-0,17 %	-0,27 %	0,10 %	0,22 %	0,11 %	0,11 %	1,22 %	
KLP Kort Horisont	P	-0,10 %			1,97 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,09 %			2,00 %				
KLP Lang Horisont	P	0,06 %			6,18 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,06 %			6,20 %				
KLP Framtid	P	-0,53 %			10,40 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,53 %			10,43 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	1,34 %			6,00 %		5,09 %		NBP Norw. Gov. Dur. 0,25 Idx
KLP Alfa Global Rente	S	-0,90 %			0,44 %		4,63 %		NBP Norw. Gov. Dur. 0,25 Idx

	Effektiv rente ² (%)	Løpende rente ² (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,42	4,42	0,43	0,00
KLP Statsobligasjon	3,91	3,91	4,94	0,00
KLP Likviditet	4,90	4,95	0,25	0,65
KLP Obligasjon 1 år	5,00	5,03	1,01	1,30
KLP Obligasjon 3 år	4,82	4,85	3,10	3,14
KLP Obligasjon 5 år	4,64	4,64	5,00	4,88
KLP FRN	5,00	5,36	0,12	2,34
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	5,06	5,21	1,09	1,98
KLP Kredittobligasjon	4,96	5,06	3,18	3,38
KLP Obligasjon Global 3 år	4,93	4,48	2,48	2,45
KLP Obligasjon Global	5,10	4,64	5,62	5,67
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,21	4,76	5,63	5,65

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) 30.04.24	Kapital pr. fond 30.04.24	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	3639,53	19 599	0,18	100
	S	4228,24		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9484,37	8 197	0,18	100
	S	1391,71		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3008,56	73 897	0,18	100
	S	7379,70		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	3553,39	39 720	0,25	100
	S	3995,35		0,12	10 mill
	S-1	3930,25		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1873,14	14 438	0,33	100
	S	1882,29		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	6268,20	10 594	0,25	100
	S	1409,58		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	2767,79	16 122	0,28	100
	S	2846,75		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2113,73	4 509	0,20	100
	S	3294,14		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	1812,14	1 168	0,23	100
	S	2521,95		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	3442,63	16 770	0,20	100
	S	1456,20		0,09	10 mill
	S-USD	5757,28		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2194,43	1 001	0,23	100
	S	3783,36		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2080,06	1 797	0,20	100
	S	2838,79		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2089,03	534	0,23	100
	S	2004,56		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2364,41	10 821	0,18	100
	S	1390,53		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1526,40	3 162	0,23	100
	S	1170,65		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1006,37	2 102	0,28	100
	S	1114,15		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1801,27	2 412	0,18	100
	S	1240,20		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	851,37	3 780	0,20	100
	S	989,45		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1027,23	1 662	0,10	100
	S	1034,89		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	967,89	2	0,22	100
	S	1028,95		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1052,30	177	0,22	100
	S	1071,45		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1278,11	246	0,22	100
	S	1177,21		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1487,33	124	0,22	100
	S	1268,07		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.04.24	Kapital pr. 30.04.24	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	11859,75	9 369	0,75	100
	S	1176,43			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	3561,16	20 912	0,27	100
	S	1337,26			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2086,86	564	0,30	100
	S	1135,55			
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1955,86	2 461	0,45	100
	S	1324,99			
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1658,77	2 547	0,40	100
	S	1325,15			
KLP Likviditet	P	1022,42	8 269	0,10	100
	S	1022,16			
KLP FRN	P	1073,34	2 608	0,10	100
	S	1029,50			
KLP Kort Stat	P	1026,96	3 677	0,10	100
	S	1023,93			
KLP Obligasjon 1 år	P	1033,71	1 182	0,10	100
	S	1030,99			
KLP Obligasjon 3 år	P	1009,57	1 236	0,10	100
	S	1017,21			
KLP Obligasjon 5 år	P	1207,33	2 372	0,10	100
	S	1005,77			
KLP Statsobligasjon	P	928,32	1 741	0,10	100
	S	998,63			
KLP Kredittobligasjon	P	1043,31	4 868	0,10	100
	S	1022,65			
KLP Obligasjon Global	P	932,11	30 697	0,20	100
	S	945,83			
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1030,58	2 465	0,20	100
	S	1031,09			
KLP Nåtid	P	938,63	816	0,22	100
	S	1030,15			
KLP Kort Horisont	P	1114,37	196	0,22	100
	S	1090,69			
KLP Lang Horisont	P	2425,90	1 136	0,22	100
	S	1186,89			
KLP Framtid	P	2146,21	1 831	0,22	100
	S	1284,62			
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2296,79	2 817	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	987,71	1 499	0,80*	1 mill
Totalvolum			336 095		

* + 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