

Månedssrapport for juli 2022

Markedskommentar

- Svakere ledende økonomiske indikatorer og nøkkeltall
- Fortsatt stramme arbeidsmarkeder og høy inflasjon
- Sentralbankene setter opp rentene for å redusere inflasjonen
- Men lavere lange renter både i Norge og internasjonalt
- Oppgang i aksjemarkedene

Økonomisk tilstand

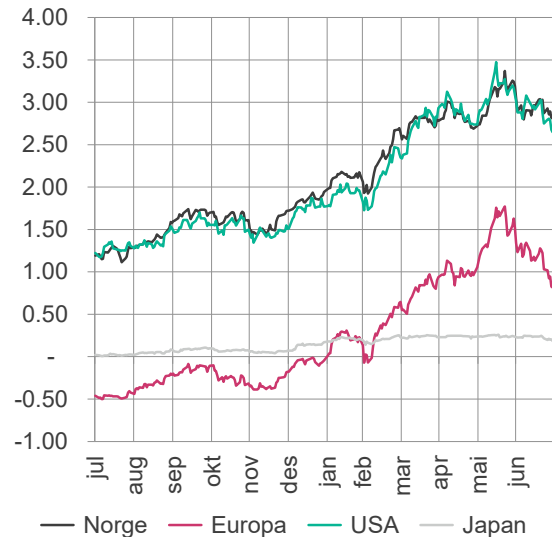
Trenden fortsetter med svakere ledende økonomiske indikatorer og nøkkeltall, men det er fortsatt stramme arbeidsmarkeder og høy inflasjon.

IMF (det internasjonale pengefondet) har lagt fremme nye prognoser for verdensøkonomien. Nå anslår de at veksten vil falle fra 6,1 prosent i fjor til 3,2 prosent i år, nedrevidert med 0,4 prosentpoeng. Det er lavere vekst i Russland og Kina, samt lavere forbruk i USA, som trekker veksten ned. Kina preges av nedstengning og problemer i eiendomssektoren, mens Russlands vekst senkes av krigen med Ukraina. I USA og Europa svekker økte renter og høy inflasjon forbrukernes kjøpekraft.

Gjennom sommeren er det blitt et tydeligere skille mellom det renteforvaltere og aksjeforvaltere mener om den økonomiske utviklingen. Renteforvaltere ser mørkere på fremtiden og tror det kommer en resesjon eller en annet hendelse som vil gi en svak økonomisk vekst. Dette kan illustreres ved at 10-års amerikanske statsrenter har falt fra en topp på nesten 3,50 prosent til 2,55 prosent. I samme

periode har aksjemarkedene gitt en avkastning på 5-7 prosent.

10 års rente i %



USA

Den 27. juli økte som ventet FED (den amerikanske sentralbanken) renten med 0,75 prosentpoeng til intervallet 2,25-2,50 prosent. På pressekonferansen sa sentralbanksjefen at de siste økonomiske indikatorene pekte på svakere forbruk og produksjon, men inflasjonen holdt seg fortsatt høy, presset opp av høyere matvarepriser. Fokuset er fortsatt på å få ned inflasjonen og FED holder døren åpen for nok en økning på 0,75 prosentpoeng, men understreker at avgjørelsen vil være avhengig av innkomne data. Sentralbanken vil fortsette å redusere sin beholdning av verdipapirer. Dette var et mellommøte, så det er ingen nye prognoser for rentebane eller økonomisk vekst.

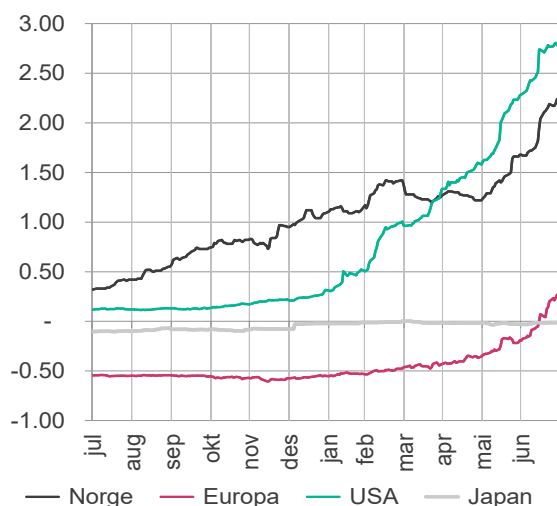
BNP omgjort til årlig rate viste at veksten falt med 0,9 prosent i 2. kvartal, etter ett fall på 1,6 prosent i 1. kvartal. Teknisk sett

kan man derfor si at amerikansk økonomi er i en resesjon, men det er ikke ventet at byrået som bestemmer om økonomien er i resesjon, basert på flere ulike faktorer, vil komme til samme konklusjon.

Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger har steget litt de siste ukene og er nå 256.000. Antallet som søker arbeidspenger for påfølgende uker, er på 1,36 millioner mennesker.

I juni økte inflasjonen til 9,1 prosent på årsbasis. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne økte noe og er nå på 4,8 prosent, godt over FEDs mål på to prosent. Underliggende inflasjonsdynamikk holder seg sterk, og sterk etterspørsel, og effekten av krigen i Ukraina på matvarer og energipriser gjør FEDs oppgave med å få ned inflasjonen vanskelig.

3 mnd rente i %



Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, fortsetter å stige og har nå økt med 20,5 prosent det siste året.

FED har nå økt renten til det de omtaler

som nøytralrente, men signaliserer som ventet videre renteoppgang. Om de øker med 0,50 eller 0,75 prosentpoeng i september vil avhenge av de innkomne dataene.

Europa

Den 21. juli økte ECB (den europeiske sentralbanken) alle de sentrale rentene med 0,50 basispunkter. Reporenten til 0,5 prosent og innskuddsrenten til 0,0 prosent. Markedet hadde ventet 0,25 basispunkter, men de siste dagene før møtet ble det antydnet 50 basispunkter, siden inflasjonen kom inn høyere enn ventet. Dette er første renteøkning på 11 år. Sentralbanken sa at fremtidige rentebeslutninger vil bli tatt møte for møte og vil avhenge av innkomne data. Dette var et mellommøte uten nye prognoser, men ECB nye verktøy Transmission Protection Instrument «TPI» ble lansert. TPI skal brukes ved tilfeller av uønsket markedsdynamikk. Dette er et fragmenteringsverktøy som skal hindre at rentespreadene blir for store mellom de ulike eurolandenes statspapirer.

BNP-veksten for eurolandene i 2. kvartal viste en vekst på 0,7 prosent kvartal over kvartal, noe som var vesentlig bedre enn ventet. Veksten var høyere i alle de store landene, med unntak av Tyskland hvor høye energipriser svekker veksten.

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,6 prosent i juni, men det er fortsatt store forskjeller internt i EU. Ledigheten ligger på 2,8 prosent i Tyskland og 7,2 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 12,6 og 8,1 prosent.

Prisveksten fortsetter å øke og ligger på en rekordhøy årsvekst på 8,9 prosent i

juli. Inflasjonen ligger nå gått over det nye inflasjonsmålet til ECB, som er 2 prosent. Kjerneinflasjonen økte til 4,0 prosent, men ECB vektlegger samlet prisvekst. Til tross for fallende energiinflasjon, steg inflasjonen totalt, noe som tyder på inflasjonspresset er bredt basert og vedvarende.

ECB vil nå vurdere den økonomiske utviklingen mellom hvert møte og vil ikke gi noen signaler om renteøkninger fremover. Markedet har en forventning på 0,50 prosentpoeng økning på septembermøtet. Siden de økte med 0,50 prosentpoeng på møte i juli fordi inflasjonen var høyere enn forventet, heller vi også mot en økning på 0,50 prosentpoeng.

Norge

Den økonomiske utviklingen i Norge er god med et meget sterkt arbeidsmarked. Det er tegn til at høy inflasjon og høye energipriser vil bremse veksten i de kommende månedene.

I juli styrket kronen seg fra 10,32 til 9,89 mot euro, og fra 122,82 til 118,72 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil selge 1.500 millioner kroner på vegne av staten hver dag i august.

Ved utgangen av juli var arbeidsledigheten målt av NAV på 1,6 prosent. Legger vi sammen tallene for de arbeidsledige og de på ulike statlige tiltak utgjør sammen 74.200 personer, ned fra 80.100 i juni. Dette tilsvarer 2,6 prosent av arbeidsstyrken. Selv om det er høy inflasjon, økende renter og internasjonal uro fortsetter ledigheten å falle. Hittil i år har antall helt arbeidsledige falt med 26.100 personer, og ledigheten er nå på samme rekordlave nivå som vi hadde i 2008, sier NAV. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB var uen-

dret på 3,2 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen økte i juni til 6,3 prosent på årsbasis, fra 5,7 prosent i mai. Kjerneinflasjonen økte til 3,6 prosent, noe over Norges Banks anslag på 3,4 prosent. Denne måneden var det økning i innenlandske priser som trakk opp inflasjonen, mens importert inflasjon var lavere enn ventet.

Kredittveksten var uendret på 4,8 prosent i mai. Husholdningenes kredittvekst falt til 4,7 prosent, og bedriftenes kredittvekst økte til 5,3 prosent. Veksten i detaljhandelen var uendret i juni, etter et fall på 0,9 prosent i mai. Det ser ut som detaljhandelen bremser opp som følge av høyere renter og generelt høyere kostnader for husholdningene.

Markedet venter økninger på 0,25-prosentpoeng på de neste møtene. Det vil ta oss til 2,25 prosent ved nyttår, og vi er enig i den prognosen. Norges Bank har anslått nøytral rente til å være 1,75 prosent.

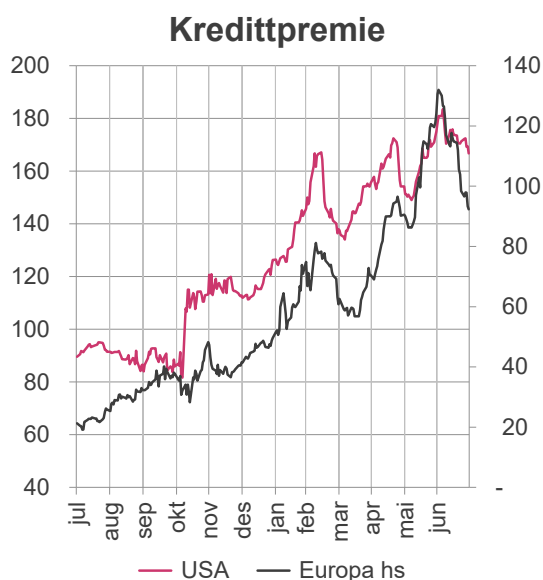
Rentemarkedene

Internasjonalt og Norge

I juli har lange renter falt mye både internasjonalt og i Norge, men samtidig har pengemarkedsrentene kommet opp som følge av renteøkninger fra sentralbankene. Usikkerhet om hvordan økte renter vil påvirke veksten har skapt frykt for resesjon, så lange renter har blant annet falt som følge av dette. Kredittspredene i Norge har gjennom sommeren vært forholdsvis uendret.

I juli måned har de korte fondene levert lav avkastning som følge av renteøkning fra Norges Bank, samtidig som de lengre rentene har falt. De korte fondene har

dermed fått litt fra begge sider. De lengre fondene har fått en god avkastning som følge av rentefallet. De fleste av fondene har gjort det svakere enn sine respektive indekser, som følge av noe kortere løpetid.



Kreditt

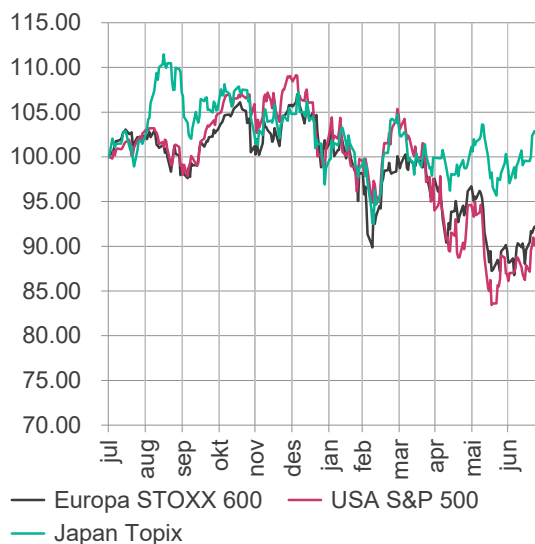
Kredittpåslaget mellom Barclays Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid ble 0,14 prosentpoeng lavere gjennom måneden og endte på 1,61 prosent. Statsrentene i alle de viktigste markedene var også lavere for de lengre løpetidene (3 år og lengre) gjennom måneden. Dette førte til en valuta-sikret månedsavkastning på 3,23 prosent.

Markedet vurderte kredittrisikoen som avtagende gjennom hele måneden og i alle valutaer, men det var obligasjoner denominert i euro som fikk den største reduksjonen i kredittpåslaget.

Markedet for nyutstedelser var relativt sommerstille i juli. Totalt kom det 137 nye obligasjoner til markedet med en verdi på USD 136 milliarder, noe som bidro til at det globale kredittobligasjonsmarkedet økte med 1,22 prosent. De mest aktive utstederne var T-Mobile, Bank of America

og Celanese Corp, som hentet henholdsvis 14, 10 og 9 milliarder USD i obligasjonsmarkedet i løpet av måneden.

Europa, USA og Japan



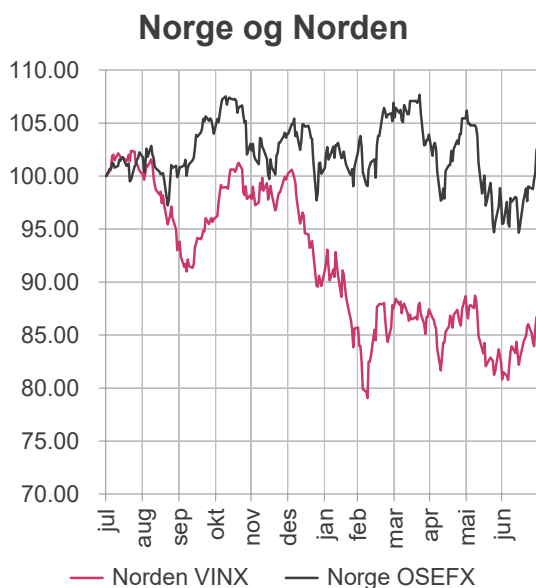
Aksjemarkedene

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 8,0 prosent i juli. Hittil i år er MSCI World ned 11,7 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 indeksen steg med 9,1 prosent i juli, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen var opp 12,3 prosent. Europa (STOXX 600) steg med 7,6 prosent, mens Kina (Shanghai composite) falt 4,3 prosent. På bransjenivå var diskresjonært konsum og informasjonsteknologi sterkest med oppgang på henholdsvis 15,4 og 13,1 prosent. Kommunikasjon og helse var svakest med oppgang på beskjedne 3,0 og 3,2 prosent.

Juli var en måned med mye dårlige nyheter. Sentralbankene satte opp rentene for å bekjempe den høye inflasjonen, og de makroøkonomiske nøkkeltallene var svake. Det er energikrise, matvarekrise og mer enn vanlig geopolitisk usikkerhet. Likevel var juli den beste måneden i aksjemarkedene siden november 2020. Dette

illustrerer godt et poeng vi stadig gjentar: Det er viktig å spare langsiktig i aksjer. Hvis du prøver å time aksjemarkedene, så blir det ofte feil. Oppskriften på suksess er å være kontinuerlig eksponert mot aksjer over mange år.



Norge

Juli var en ny begivenhetsrik måned, med begynnelsen av andrekvartals rapportsesong, US FED møte (der renten ble hevet med nye 75 basispunkter som følge av økende inflasjonsutfordringer), samt vedvarende høy geopolitisk usikkerhet. Så langt i juli har Q2 rapportene levert 6 prosent bedre salg enn ventet, mens aggregerte netto resultater har vært 6 prosent bedre enn ventet. I lys av dette ser det ut til at estimatene holder seg på høye nivåer. Selv om den amerikanske og andre sentralbanker har hevet rentene kraftig, har lange renter falt gjennom sommeren (for eksempel har den 10-årige statsobligasjonen i USA falt med ca 100 basispunkter fra toppen i år til dagens 2,55 prosent), og parallelt med gode rapporter har dette bidratt til et positivt børs klima. Fondsindeksen var opp 7,3 prosent i måneden. Nasdaq steg hele 12,3 prosent, mens S&P 500 i USA var opp 9,1 prosent.

Oljeprisen forble sterk og oppnådde et gjennomsnitt på USD 112/fat i måneden (USD 105 så langt i år), mens gassprisen oppnådde et gjennomsnitt (i oljeekvivalenter) på USD 179/fat (USD 184 så langt i år). Russland har siste uken kuttet gassforsyningene til Europa ytterligere, og gassprisen er i skrivende stund på USD 348/fat olje ekvivalenter, og energiknapphet i Europa forblir et viktig tema også fremover.

Inflasjon, kraftige rentebevegelser, resesjonsfrykt og geopolitikk vil forbli nøkkeltemaer i høst. Norge nyter fremdeles godt av høye olje-, gass- og råvarepriser, men parallelt med dette er det stor usikkerhet knyttet til både konsumentenes evne til å absorbere økte kostnader og bedriftenes investeringslyst og evne, med svakere vekstutsikter som bakteppe.

Mens OSEFX steg 7,3 prosent i juli, endte KLP AksjeNorge måneden med en økning på 6,5 prosent. Hittil i år ligger fondsindeksen på minus 1,4 prosent, mens vår fondsavkastning ligger på pluss 2,3 prosent. De største negative bidragene til vår differanseavkastning i juli kom fra våre undervektet i hydrogenselskapet NEL og Aker Carbon Capture, som begge hadde en god måned etter kraftige fall tidligere i år. Vi hadde også et negativt bidrag fra vår kontantbeholdning da markedet beveget seg mye opp i løpet av måneden. På den positive siden kan nevnes bidragene fra biltransportselskapet Høegh Autoliners, solpanelselskapet Otovo og tørrlastrederiet Golden Ocean, alle aksjer vi har overvekt i.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	17.6	16.1	2.79	16.0 %	2.1 %
S&P 500 Index	20.3	18.1	4.11	20.5 %	1.6 %
MSCI Europa	14.8	12.2	1.81	13.3 %	3.5 %
DAX Index (Frankfurt)	12.3	11.1	1.48	13.1 %	3.6 %
FTSE 100 Index (London)	13.8	9.8	1.67	12.1 %	4.1 %
CAC 40 Index (Paris)	13.0	10.7	1.63	15.5 %	3.3 %
MSCI Japan	14.2	12.9	1.31	9.4 %	2.5 %
MSCI AC Asia Pacific	12.3	12.9	1.36	11.0 %	2.9 %
Oslo Børs Hovedindeks	13.9	9.4	2.00	13.9 %	5.3 %
Oslo Børs Fondindeks	17.2	10.9	1.88	10.2 %	5.2 %
VINX 30 Index (Norden)	19.4	15.3	3.00	15.0 %	3.1 %
Stockholm 30 Index	19.4	16.2	2.12	11.0 %	3.7 %
Copenhagen 20 Index	22.4	15.8	4.83	18.7 %	2.1 %
Helsinki 25 Index	15.2	14.1	1.93	12.9 %	4.5 %
MSCI Emerging Markets	11.0	11.4	1.42	13.1 %	3.4 %
MSCI Brazil	5.6	5.5	1.48	27.5 %	10.8 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	24.1	22.4	3.61	15.1 %	1.4 %
MSCI China	11.3	11.8	1.08	8.7 %	2.5 %

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.07.2022

	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ²	Referanseindeks
	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND								
KLP AksjeNorge Indeks P	7.06 %	7.08 %	-0.02 %	4.35 %	4.31 %	0.04 %	0.14 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
KLP AksjeNorge Indeks S	7.07 %	7.08 %	-0.01 %	4.36 %	4.31 %	0.06 %	0.12 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
KLP AksjeNorden Indeks P	7.22 %	7.07 %	0.16 %	-12.80	-12.78 %	-0.02 %	0.89 %	VINXBNOKNI
KLP AksjeNorden Indeks S	7.23 %	7.07 %	0.16 %	-12.74	-12.78 %	0.03 %	0.89 %	VINXBNOKNI
KLP AksjeGlobal Indeks P	5.89 %	5.62 %	0.26 %	-6.36 %	-5.93 %	-0.43 %	0.35 %	MSCI World Developed Markets
KLP AksjeGlobal Indeks S	5.89 %	5.62 %	0.27 %	-6.35 %	-5.93 %	-0.42 %	0.35 %	MSCI World Developed Markets
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	8.08 %	7.81 %	0.26 %	-12.87	-12.56 %	-0.31 %	0.34 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	8.09 %	7.81 %	0.28 %	-12.81	-12.56 %	-0.26 %	0.33 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1	8.08 %	7.81 %	0.27 %	-12.86	-12.56 %	-0.30 %	0.34 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks P	6.63 %	6.77 %	-0.13 %	-7.70 %	-7.37 %	-0.32 %	0.29 %	MSCI World Small Cap
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S	6.62 %	6.77 %	-0.14 %	-7.67 %	-7.37 %	-0.30 %	0.28 %	MSCI World Small Cap
KLP AksjeVerden Indeks P	4.94 %	4.68 %	0.25 %	-6.73 %	-6.38 %	-0.35 %	0.66 %	MSCI All Country World
KLP AksjeVerden Indeks S	4.95 %	4.68 %	0.27 %	-6.71 %	-6.38 %	-0.33 %	0.66 %	MSCI All Country World
KLP AksjeFremv Markeder Indeks P	-2.15 %	-2.39 %	0.24 %	-9.04 %	-9.92 %	0.88 %	1.91 %	MSCI Emerging Market
KLP AksjeFremv Markeder Indeks S	-2.13 %	-2.39 %	0.26 %	-9.05 %	-9.92 %	0.86 %	1.91 %	MSCI Emerging Market
KLP AksjeEuropa Indeks P	2.80 %	2.69 %	0.10 %	-9.64 %	-8.87 %	-0.78 %	0.78 %	MSCI Europe
KLP AksjeEuropa Indeks S	2.81 %	2.69 %	0.11 %	-9.67 %	-8.87 %	-0.81 %	0.77 %	MSCI Europe
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	6.11 %	6.08 %	0.03 %	-8.80 %	-7.95 %	-0.85 %	0.64 %	MSCI Europe valutasikret
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret S	6.12 %	6.08 %	0.04 %	-8.75 %	-7.95 %	-0.80 %	0.64 %	MSCI Europe valutasikret
KLP AksjeUSA Indeks P	7.20 %	6.95 %	0.25 %	-5.99 %	-5.69 %	-0.30 %	0.36 %	MSCI USA
KLP AksjeUSA Indeks S	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	MSCI USA
KLP AksjeUSA Indeks S-USD	9.57 %	9.29 %	0.27 %	-14.20	-13.97 %	-0.23 %	0.36 %	MSCI USA
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret P	9.33 %	9.06 %	0.27 %	-15.60	-15.34 %	-0.25 %	0.35 %	MSCI USA valutasikret
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret S	9.34 %	9.06 %	0.28 %	-15.55	-15.34 %	-0.21 %	0.35 %	MSCI USA valutasikret
KLP AksjeAsia Indeks P	3.15 %	2.76 %	0.39 %	-5.38 %	-4.55 %	-0.84 %	0.95 %	MSCI Pacific
KLP AksjeAsia Indeks S	3.16 %	2.76 %	0.40 %	-5.41 %	-4.55 %	-0.86 %	0.95 %	MSCI Pacific
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret P	3.97 %	3.63 %	0.34 %	-3.60 %	-2.85 %	-0.74 %	0.97 %	MSCI Pacific valutasikret
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret S	3.97 %	3.63 %	0.34 %	-3.54 %	-2.85 %	-0.69 %	0.98 %	MSCI Pacific valutasikret
SVANEMERKEDE FOND								
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	6.34 %	5.62 %	0.72 %	-6.93 %	-5.93 %	-1.00 %	2.27 %	MSCI World Dev. Markets
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar S	6.35 %	5.62 %	0.73 %	-6.85 %	-5.93 %	-0.92 %	2.27 %	MSCI World Dev. Markets
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik. P	8.62 %	7.81 %	0.81 %	-12.99	-12.56 %	-0.44 %	2.54 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik. S	8.63 %	7.81 %	0.82 %	-12.98	-12.56 %	-0.42 %	2.54 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar P	-1.59 %	-2.39 %	0.80 %	-6.48 %	-9.92 %	3.43 %	N/A	MSCI Emerging Market
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar S	-1.60 %	-2.39 %	0.79 %	-6.34 %	-9.92 %	3.57 %	N/A	MSCI Emerging Market
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	7.43 %	7.27 %	0.16 %	-14.62	-13.52 %	-1.10 %	2.13 %	VINXBCAPNOKNI
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar S	7.44 %	7.27 %	0.17 %	-14.56	-13.52 %	-1.04 %	2.13 %	VINXBCAPNOKNI
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar P	3.68 %	3.24 %	0.44 %	-10.14	-10.47 %	0.33 %	0.37 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar S	3.68 %	3.24 %	0.45 %	-10.18	-10.47 %	0.29 %	0.37 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar P	0.25 %	0.24 %	0.01 %	-0.36 %	-0.36 %	0.00 %	0.14 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 ldx
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar S	0.25 %	0.24 %	0.01 %	-0.35 %	-0.36 %	0.01 %	0.14 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 ldx
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar P	1.36 %	1.23 %	0.13 %	-3.68 %	-3.79 %	0.11 %	0.20 %	Kombinasjonsindeks
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar S	1.37 %	1.23 %	0.14 %	-3.66 %	-3.79 %	0.13 %	0.20 %	Kombinasjonsindeks
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar P	2.48 %	2.28 %	0.21 %	-5.03 %	-4.91 %	-0.13 %	2.15 %	Kombinasjonsindeks
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar S	2.49 %	2.28 %	0.21 %	-5.02 %	-4.91 %	-0.11 %	2.15 %	Kombinasjonsindeks
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar P	5.18 %	4.75 %	0.44 %	-8.12 %	-7.68 %	-0.44 %	1.77 %	Kombinasjonsindeks
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar S	5.19 %	4.75 %	0.44 %	-8.13 %	-7.68 %	-0.45 %	1.77 %	Kombinasjonsindeks
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar P	7.81 %	7.13 %	0.69 %	-11.24	-10.53 %	-0.71 %	2.25 %	Kombinasjonsindeks
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar S	7.82 %	7.13 %	0.69 %	-11.23	-10.53 %	-0.70 %	2.25 %	Kombinasjonsindeks

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.07.2022

	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ²	Referanseindeks
	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND								
KLP AksjeNorge P	6.51 %	7.35 %	-0.84 %	2.26 %	-1.41 %	3.67 %	2.83 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
KLP AksjeNorge S	6.53 %	7.35 %	-0.82 %	2.36 %	-1.41 %	3.78 %	2.83 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
FAKTORFOND								
KLP AksjeGlobal Flerfaktor P	2.26 %	5.62 %	-3.36 %	-1.30 %	-5.93 %	4.63 %	7.23 %	MSCI World Developed Markets
KLP AksjeGlobal Flerfaktor S	2.33 %	5.62 %	-3.29 %	-1.22 %	-5.93 %	4.71 %	7.23 %	MSCI World Developed Markets
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret P	4.66 %	7.81 %	-3.15 %	-7.63 %	-12.56 %	4.93 %	7.04 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret S	4.67 %	7.81 %	-3.14 %	-7.61 %	-12.56 %	4.94 %	7.04 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor P	5.05 %	6.77 %	-1.71 %	-1.85 %	-7.37 %	5.52 %	5.41 %	MSCI World Small Cap
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor S	4.69 %	6.77 %	-2.07 %	-2.09 %	-7.37 %	5.28 %	5.41 %	MSCI World Small Cap
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor P	-2.89 %	-2.39 %	-0.50 %	-5.99 %	-9.92 %	3.92 %	7.10 %	MSCI Emerging Markets
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor S	-2.88 %	-2.39 %	-0.49 %	-6.37 %	-9.92 %	3.55 %	7.10 %	MSCI Emerging Markets
RENTEFOND								
KLP Pengemarked P	0.09 %	0.13 %	-0.04 %	0.46 %	0.40 %	0.06 %	0.12 %	NBP Liquidity Low Risk Index
KLP Pengemarked S	0.09 %	0.13 %	-0.04 %	0.47 %	0.40 %	0.07 %	0.12 %	NBP Liquidity Low Risk Index
KLP FRN P	0.27 %	0.20 %	0.07 %	-0.05 %	0.09 %	-0.13 %	0.12 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
KLP FRN S	0.27 %	0.20 %	0.07 %	-0.07 %	0.09 %	-0.15 %	0.12 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
KLP Kort Stat P	0.02 %	0.07 %	-0.05 %	0.14 %	0.22 %	-0.07 %	0.03 %	NBP Norw. Gov. TB
KLP Kort Stat S	0.02 %	0.07 %	-0.05 %	0.15 %	0.22 %	-0.06 %	0.03 %	NBP Norw. Gov. TB
KLP Obligasjon 1 år P	0.28 %	0.24 %	0.03 %	-0.42 %	-0.34 %	-0.09 %	0.10 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
KLP Obligasjon 1 år S	0.28 %	0.24 %	0.03 %	-0.41 %	-0.34 %	-0.08 %	0.10 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
KLP Obligasjon 3 år P	0.87 %	0.98 %	-0.11 %	-2.52 %	-2.76 %	0.23 %	0.23 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
KLP Obligasjon 3 år S	0.87 %	0.98 %	-0.11 %	-2.50 %	-2.76 %	0.26 %	0.23 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
KLP Obligasjon 5 år P	1.70 %	1.76 %	-0.06 %	-4.91 %	-5.11 %	0.20 %	0.26 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
KLP Obligasjon 5 år S	1.70 %	1.76 %	-0.06 %	-4.88 %	-5.11 %	0.23 %	0.26 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
KLP Statsobligasjon P	1.36 %	1.39 %	-0.03 %	-3.42 %	-3.47 %	0.06 %	0.15 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
KLP Statsobligasjon S	1.36 %	1.39 %	-0.02 %	-3.43 %	-3.47 %	0.04 %	0.15 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
KLP Kredittobligasjon P	0.86 %	0.97 %	-0.10 %	-2.91 %	-2.98 %	0.07 %	0.28 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
KLP Kredittobligasjon S	0.87 %	0.97 %	-0.10 %	-2.89 %	-2.98 %	0.09 %	0.28 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
KLP Obligasjon Global P	3.37 %	3.24 %	0.13 %	-10.18	-10.47 %	0.30 %	0.22 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
KLP Obligasjon Global S	3.37 %	3.24 %	0.13 %	-10.13	-10.47 %	0.34 %	0.22 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
FONDSPAKKER								
KLP Nåtid P	1.19 %	1.17 %	0.02 %	-3.42 %	-3.46 %	0.05 %	0.19 %	Kombinasjonsindeks
KLP Nåtid S	1.20 %	1.17 %	0.03 %	-3.40 %	-3.46 %	0.06 %	0.19 %	Kombinasjonsindeks
KLP Kort Horisont P	1.93 %	2.03 %	-0.10 %	-3.83 %	-3.88 %	0.05 %	4.86 %	Kombinasjonsindeks
KLP Kort Horisont S	1.94 %	2.03 %	-0.09 %	-3.82 %	-3.88 %	0.06 %	4.86 %	Kombinasjonsindeks
KLP Lang Horisont P	3.65 %	4.04 %	-0.39 %	-4.84 %	-4.99 %	0.16 %	2.57 %	Kombinasjonsindeks
KLP Lang Horisont S	3.66 %	4.04 %	-0.38 %	-4.83 %	-4.99 %	0.17 %	2.57 %	Kombinasjonsindeks
KLP Framtid P	5.33 %	5.98 %	-0.65 %	-5.88 %	-6.23 %	0.35 %	1.58 %	Kombinasjonsindeks
KLP Framtid S	5.34 %	5.98 %	-0.65 %	-5.87 %	-6.23 %	0.36 %	1.58 %	Kombinasjonsindeks
SPESIALFOND								
KLP Alfa Global Energi S	2.64 %	0.24 %	2.40 %	4.71 %	-0.33 %	5.03 %	7.95 %	NBP Norw. RM1 Dur. 1 Idx
KLP Alfa Global Rente S	0.65 %	0.24 %	0.41 %	0.85 %	-0.33 %	1.17 %	3.28 %	NBP Norw. RM1 Dur. 1 Idx

	Effektiv rente ¹	Mod. durasjon	Mod. kred. durasjon	Løpetid
RENTEFOND				
KLP Pengemarked	2.22	0.22	0.62	0.65
KLP FRN	2.39	0.09	1.98	2.42
KLP Obligasjon 1 år	2.90	0.90	1.27	1.37
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	2.98	0.86	1.08	1.37
KLP Obligasjon 3 år	3.39	2.68	2.38	3.08
KLP Obligasjon 5 år	3.51	4.83	4.23	5.44
KLP Kort Stat	1.99	0.41	0.00	0.42
KLP Statsobligasjon	2.60	4.11	0.00	4.47
KLP Kredittobligasjon	3.58	2.64	2.83	3.51
KLP Obligasjon Global	3.61	6.48	6.40	9.33
KLP Obligasjon Global Mer Samf.ansvar	3.43	6.51	6.45	9.16
KLP Nåtid	3.00	2.59	3.11	4.05
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	3.13	2.74	2.96	3.96

¹For papir med flytende rente antas kupong å være lik som ved forrige rente-regulering og ut papirets løpetid. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for

²Tracking error er ex-post, dvs et historisk basert tall basert på 12 månedlige avkastninger i forhold til referanseindeks, uten effekter fra svingprising.

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

Fra og med 22.04.2022 har KLP-fondene innført andelsklasser.

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.

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).

KILDE grafer og nøkkeltall indekser: Bloomberg Finance LP

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn	Kurser (NAV) pr. 31.07.22	Volum pr. 31.07.22	Årlig Forv. honorar	Minste- innskudd
		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks P	3338.4019	5 287	0,18	100
KLP AksjeNorge Indeks S	3875.6086	12 094	0,10	10 mill
KLP AksjeNorge Indeks N	987.4737	0	0,10	100
KLP AksjeNorden Indeks P	6711.9102	6 305	0,18	100
KLP AksjeNorden Indeks S	983.3542	23	0,10	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks N	983.2296	0	0,10	100
KLP AksjeGlobal Indeks P	2119.9493	10 467	0,18	100
KLP AksjeGlobal Indeks S	5193.8535	36 761	0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks N	1013.2249	0	0,10	100
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	2923.8905	2 791	0,25	100
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	3280.3358	26 054	0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1	3232.2867	1 208	0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret N	991.9526	40	0,13	100
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks P	1483.9570	5 707	0,33	100
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S	1490.0205	6 492	0,25	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks N	999.3101	0	0,25	100
KLP AksjeVerden Indeks P	4486.9131	4 885	0,25	100
KLP AksjeVerden Indeks S	1006.8823	10	0,13	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks N	1006.9100	0	0,13	100
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	2231.0594	2 258	0,28	100
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks S	2291.6064	12 793	0,18	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N	964.4318	0	0,18	100
KLP AksjeEuropa Indeks P	1457.0607	997	0,20	100
KLP AksjeEuropa Indeks S	2267.4967	2 353	0,10	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks N	970.6516	0	0,10	100
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	1474.9059	349	0,23	100
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret S	2048.8326	628	0,13	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret N	976.1900	0	0,13	100
KLP AksjeUSA Indeks P	2403.8207	3 094	0,20	100
KLP AksjeUSA Indeks S	-	0	0,10	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks S-USD	4600.7614	7 857	0,10	USD 3 mill
KLP AksjeUSA Indeks N	-	0	0,10	100
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret P	1836.2342	614	0,23	100
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret S	3159.9588	600	0,13	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret N	999.6150	0	0,13	100
KLP AksjeAsia Indeks P	1583.8271	597	0,20	100
KLP AksjeAsia Indeks S	2157.6583	711	0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks N	999.7440	0	0,10	100
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret P	1555.1255	176	0,23	100
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret S	1489.6300	276	0,13	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret N	984.2250	0	0,13	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	1753.4602	6 915	0,18	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar S	1029.9715	-	0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar N	1029.8729	0	0,10	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret P	1318.8979	2 298	0,23	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret S	1009.7340	-	0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret N	1009.7400	0	0,13	100
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar P	888.4176	286	0,28	100
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar S	983.8325	443	0,18	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar N	983.7921	0	0,18	100
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	1425.3380	2 719	0,18	100
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar S	979.9643	-	0,10	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar N	979.8576	0	0,10	100
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar P	875.9748	2 643	0,20	100
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar S	1017.2042	77	0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar N	1016.3910	0	0,12	100

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn	Kurser (NAV) pr. 31.07.22	Volum pr. 31.07.22	Årlig Forv. honorar	Minste- innskudd
		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar P	998.6470	746	0,10	100
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar S	998.7852	-	0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar N	998.9000	0	0,09	100
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar P	947.1837	3	0,22	100
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar S	1005.2713	-	0,12	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar N	1005.2850	0	0,12	100
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar P	989.9797	14	0,22	100
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar S	1006.6992	151	0,13	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar N	1006.6950	0	0,13	100
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar P	1096.5074	34	0,22	100
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar S	1010.0742	165	0,15	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar N	1010.0950	0	0,15	100
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar P	1189.1100	83	0,22	100
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar S	1012.5663	-	0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar N	1012.6250	0	0,15	100
KLP AksjeNorge P	9867.1691	391	0,75	100
KLP AksjeNorge S	974.5279	7 087	0,50	10 mill
KLP AksjeNorge N	974.4274	0	0,50	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor P	2689.7891	1 574	0,27	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor S	1010.5693	13 883	0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor N	1010.5728	0	0,15	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret P	1827.2213	119	0,30	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret S	991.7968	-	0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret N	991.8000	0	0,17	100
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor P	1487.9609	55	0,45	100
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor S	1002.4460	1 922	0,30	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor N	1002.3083	0	0,30	100
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor P	1208.0686	31	0,40	100
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor S	962.6414	1 654	0,25	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor N	962.6408	0	0,25	100
KLP Pengemarked P	1004.9932	2 084	0,10	100
KLP Pengemarked S	1000.1320	1 660	0,09	10 mill
KLP Pengemarked N	1000.1600	0	0,09	100
KLP FRN P	1050.4321	1 615	0,10	100
KLP FRN S	999.2368	10	0,09	10 mill
KLP FRN N	999.3548	0	0,09	100
KLP Kort Stat P	1002.5407	2 425	0,10	100
KLP Kort Stat S	999.2411	915	0,09	10 mill
KLP Kort Stat N	999.3051	0	0,09	100
KLP Obligasjon 1 år P	1009.0794	741	0,10	100
KLP Obligasjon 1 år S	999.0396	238	0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år N	999.1249	0	0,09	100
KLP Obligasjon 3 år P	1000.6435	325	0,10	100
KLP Obligasjon 3 år S	1001.2861	626	0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år N	1001.3847	0	0,09	100
KLP Obligasjon 5 år P	1219.3089	1 192	0,10	100
KLP Obligasjon 5 år S	1006.3023	-	0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år N	1006.4030	0	0,09	100
KLP Statsobligasjon P	941.5478	659	0,10	100
KLP Statsobligasjon S	1009.3475	948	0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon N	1009.3871	0	0,09	100
KLP Kredittobligasjon P	1027.6588	3 300	0,10	100
KLP Kredittobligasjon S	999.4642	-	0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon N	999.5550	0	0,09	100
KLP Obligasjon Global P	951.0544	347	0,20	100
KLP Obligasjon Global S	963.7093	28 373	0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global N	1015.4997	0	0,12	100

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn	Kurser (NAV) pr. 31.07.22	Volum pr. 31.07.22	Årlig Forv. honorar	Minste- innskudd
		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP Nåtid P	918.3943	755	0,22	100
KLP Nåtid S	1004.4254	-	0,12	10 mill
KLP Nåtid N	1004.4550	0	0,12	100
KLP Kort Horisont P	1024.8430	183	0,22	100
KLP Kort Horisont S	1002.1691	10	0,13	10 mill
KLP Kort Horisont N	1002.1800	0	0,13	100
KLP Lang Horisont P	2038.1628	914	0,22	100
KLP Lang Horisont S	996.5636	19	0,15	10 mill
KLP Lang Horisont N	996.5850	0	0,15	100
KLP Framtid P	1658.1620	1 288	0,22	100
KLP Framtid S	991.2726	-	0,15	10 mill
KLP Framtid N	991.2800	0	0,15	100
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi S	1709.7198	2 000	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente S	989.2731	1 429	0,80*	1 mill
Totalvolum		246 773		

* + 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 kan det ta noen flere 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 ved brev 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 valutasvingninger.