

Månedssrapport for mai 2022

Markedskommentar

- Stramme arbeidsmarkeder og høy inflasjon
- Usikkerhet i matvare- og energimarkedene
- Volatile aksjemarkeder

Økonomisk tilstand

De ledende økonomiske indikatorene og nøkkeltallene viser fortsatt god vekst, stramme arbeidsmarkeder og høy inflasjon.

Sentralbankene har begynt å øke rentene og markedenes fokus har gradvis vridt seg mer mot renteøkningssyklusen, og hva dette vil bety for økonomiene. Krigen i Ukraina er ikke glemt, men markedene ser ut til å akseptere at krigen gjør prisene på råvarer dyrere, og at dette vil holde inflasjonen høy fremover. Stadig flere sanksjoner mot Russland holder energiprisene høye.

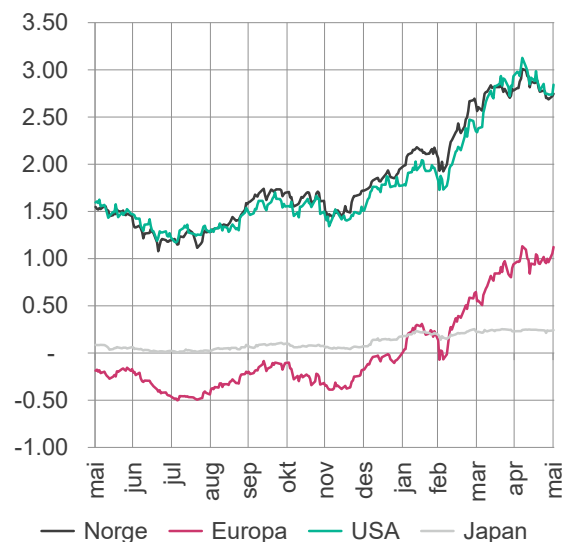
USA

Den 4. mai økte som ventet FED (den amerikanske sentralbanken) med 0,5 prosentpoeng til intervallet 0,75-1,0 prosent. I beskrivelsen av økonomien sier sentralbanken av den økonomiske aktiviteten falt noe i 1. kvartal, men husholdningenes forbruk og bedriftenes investeringer har vært solid.

Arbeidsmarkedet har vært sterkt og ledigheten har falt mye. Inflasjonen holder seg høy, noe som gjenspeiler ubalanser i tilbud og etterspørsel som følge av pandemien, høyere energipriser og et bredt prispress. Sentralbanken signaliserer

økninger på 50 basispunkter på de neste møtene, før man går ned til økninger på 25 basispunkter på hvert møte. Styringsrenten vil da ligge i intervallet 2,50-5,75 prosent ved utgangen av 2022.

10 års rente i %



FED vil redusere kjøp av verdipapirer fra juni, og i løpet av de neste 3 månedene vil man nå et nivå på 95 milliarder. Sentralbanken vil da redusere sin balanse med rundt 1.000 milliarder over det neste året.

Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger har steget litt de siste ukene og er nå 210.000. Antallet som søker arbeidspenger for påfølgende uker, er på 1,35 millioner mennesker.

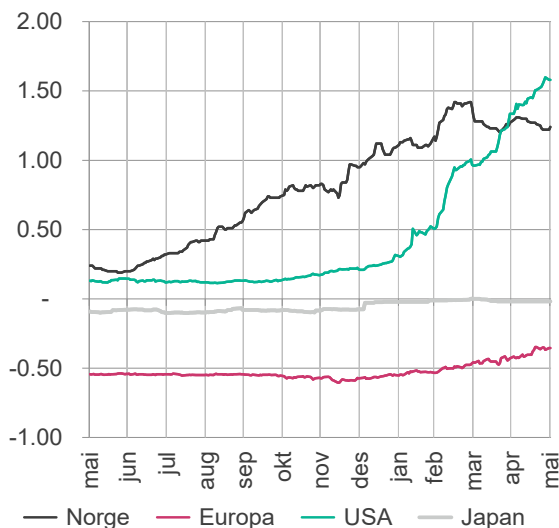
I april falt inflasjonen noe til 8,3 prosent på årsbasis. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne falt og er nå på 4,9 prosent, godt over FEDs mål på to prosent.

Inflasjonen ser ut til å ha passert toppen, og vil sannsynligvis falle videre de neste månedene. Sentralbanken må nok se en inflasjon ned mot 2-3 prosent før de bremser renteøkningene.

Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, fortsetter å stige og har nå økt med 21,2 prosent det siste året. Dette er ny toppnotering, etter at prisene var oppe på 20 prosent i juli i fjor.

Vi tror FED kommer til å øke rentene med 0,50 prosentpoeng på møtene i juni og juli, før de eventuelt vurderer å kun øke med 0,25 prosentpoeng deretter. Vi tror derfor at renten kan ligge på rundt 2,5 prosent ved utgangen av året. Hovedfokuset til sentralbanken er å få ned aktiviteten og inflasjonspresset.

3 mnd rente i %



Europa

I en blogg-post på ECB (den europeiske sentralbanken) sine hjemmesider den 23. mai skrev sentralbanksjef Lagarde at slik det ser ut nå, kan vi være i en posisjon der vi er ute av negative renter ved utgangen

av 3. kvartal. Dette åpner for første renteøkning i juli. I referatet fra rentemøtet i april gis det inntrykk av at flere er bekymret for den høye inflasjonen og tegnene til at den holder seg høy. Det virker som om medlemmene er mer bekymret for å heve renten for sent enn for tidlig.

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,8 prosent i mars, men det er store forskjeller internt i EU. Ledigheten ligger på 2,9 prosent i Tyskland og 7,4 prosent i Frankrike, mens land syd i eurossonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 13,5 og 8,3 prosent.

Prisveksten fortsetter å øke og ligger på en rekordhøy årsvekst på 8,1 prosent i mai. Inflasjonen ligger nå gått over det nye inflasjonsmålet til ECB, som er 2 prosent. Kjerneinflasjonen økte til 3,8 prosent, men ECB vektlegger samlet prisvekst. Økningen i inflasjonen skyldes i stor grad høyere energipriser og matpriser.

Signalene fra ECB tyder på at vi kan få første renteøkning allerede i juli, og nå nullrente i september. Sentralbanken er nå tydelig redd for å starte renteøkningene for sent.

Norge

Den 5. mai holdt som ventet Norges Bank renten uendret. Dette er et mellommøte uten nye analyser eller nye prognoser. Slik de vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i juni. Sentralbanken begrunner dette med at oppgangen i norsk økonomi fortsatte gjennom vinteren. Arbeidsmarkedet er stramt, og ledigheten er lavere enn anslått. Her hjemme har prisene økt noe mindre enn ventet, men stigende lønnsvekst og høyere prisvekst på varene vi importerer

ventes å løfte den underliggende inflasjonen fremover. Blir det utsikter til mer varig høy prisvekst, kan renten bli satt opp raskere enn renteprognosen i forrige pengepolitiske rapport tilsier.

I april svekket kronen seg fra 9,79 til 10,04 mot euro, og svekket seg fra 118,23 til 120,06 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil selge 1.500 millioner kroner på vegne av staten hver dag i juni.

Ved utgangen av april var arbeidsledigheten målt av NAV på 1,9 prosent. Legger vi sammen tallene for de arbeidsledige og de på ulike statlige tiltak utgjør summen 96.900 personer, ned fra 109.100 i mars. Dette tilsvarer 3,3 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB falt til 3,1 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen økte i april til 5,4 prosent på årsbasis, fra 4,5 prosent i mars. Kjerneinflasjonen økte til 2,6 prosent, noe over Norges Banks anslag på 2,3 prosent. Denne måneden var det økning i strømprisene som trakk inflasjonen opp.

Kredittveksten falt til 4,8 prosent i april. Husholdningenes kredittvekst var uendret på 4,9 prosent, og bedriftenes kredittvekst var uendret på 5,0 prosent. Veksten i detaljhandelen falt med 3,3 prosent i april, etter en økning på 3,3 prosent i mars. Detaljhandelen bremser opp og beveger seg nå ned mot mer normale nivåer.

Vi tror fortsatt Norges Banks vil levere renteøkninger hvert kvartal frem til mars 2023. Styringsrenten vil da være 1,75 prosent, noe som anslås som nøytral rente.

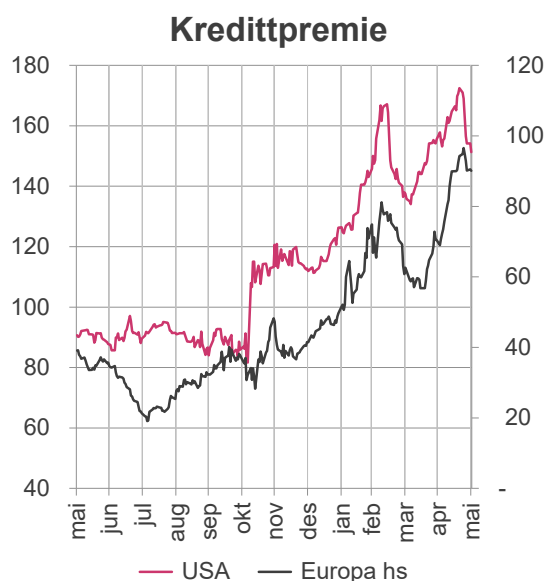
Videre oppgang herfra tror vi vil avhenge av den økonomiske utviklingen, og da spesielt inflasjonen og hvor høye energiprisene blir.

Rentemarkedene

Internasjonalt og Norge

I mai har lange renter i USA og Norge falt, men de har steget i eurolandene, siden de nærmer seg første renteøkning. Kredittspreadene i Norge har steget forholdsvis mye denne måneden.

I mai måned har det vært små endringer i rentene, men kredittpremiene i markedet har steget betydelig. Dette har medført at de korteste fondene leverte positiv avkastning for måneden, mens de med lengre kredittvarighet har gjort det litt svakere.



Kreditt

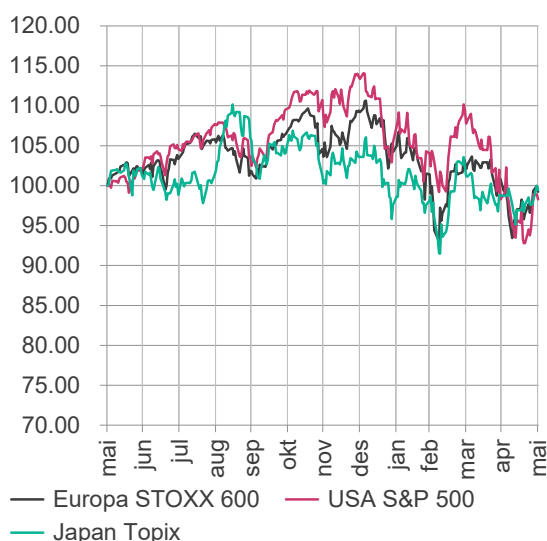
Kredittpåslaget mellom Barclays Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid var 0,01 prosentpoeng høyere gjennom måneden og endte på 1,43 prosent. Statsrentene i alle de viktigste vestlige land var relativt uendret gjennom måneden. Dette førte til en valutasikret månedsavkastning på om

lag 0,22 prosent.

Selv om endringen fra forrige månedsslutt var relativt liten, var det større endringer gjennom måneden. I løpet av de tre første ukene økte kredittpåslaget med 0,14 prosentpoeng, men dette reverserte seg nesten helt i løpet av de siste ti dagene av mai. Det var også avvikende bevegelser for obligasjoner denominert i ulike valutaer. For obligasjoner i amerikanske dollar ble kredittpåslaget lavere, mens det økte for obligasjoner i euro, pund og kanadiske dollar.

Markedet for nyutstedelser var mindre i mai enn snittet de foregående månedene og ble også lavere enn det som var forventet på forhånd. Totalt kom det 183 nye obligasjoner til markedet med en verdi på USD 147 milliarder, noe som bidro til at det globale kredittobligasjonsmarkedet økte med 1,3 prosent.

Europa, USA og Japan



Aksjemarkedene

Globalt

Aksjemarkedene har vært gjennom en volatil periode i mai, men flere av de store aksjeindeksene endte likevel opp omtrent på samme nivå som ved inngangen til måned-

en. Globalt (MSCI World målt i lokal valuta) falt markedet med beskjedne 0,2 prosent, mens det amerikanske markedet (S&P 500) var tilsvarende positivt. Europa (STOXX 600) var også svakt ned med 0,6 prosent, mens Oslo Børs (OSEBX) steg 3,8 prosent. For året totalt sett er nå det globale markedet ned 11,3 prosent, mens det norske markedet skiller seg ut som et av få positive markeder med en avkastning hittil i år på 7,2 prosent. På sektornivå (globalt) er energi markant sterkere enn resten av sektorene med en avkastning på 13,5 prosent for mai, mens eiendom og konsum (både stabilt og diskresjonært) alle er svake med negativ avkastning mellom 3 og 4 prosent.

Lange renter har vært relativt stabile gjennom måneden både i Norge og internasjonalt. Både norske og amerikanske renter (10 år) ligger nå like under 3 prosent, begge har steget kraftig fra de startet året rundt 1,5 prosent. Krigen i Ukraina fortsetter uten tegn til noen nært forestående diplomatisk løsning. Krigen bidrar til økt usikkerhet spesielt i matvare- og energimarkedene. Dette påvirker særlig Europa, men også de globale markedene. Verdens sentralbanker strever med å få kontroll på den høye inflasjonen, og det prises inn flere rentehevinger både i Norge, USA og fra den europeiske sentralbanken i løpet av året. Det er fortsatt fokus på risikoen for økt inflasjon samtidig som veksten svekkes. Høye og volatile råvarepriser bidrar også til at vi går inn i sommersesongen med stor usikkerhet og en forventning om at det meste kan se annerledes ut før høsten er her.

Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar hadde en positiv avkastning på 0,6 prosent i mai. Det valutasikrede fondet falt 0,4 prosent. Avkastningen var 0,4 prosent bak

referanseindeksen MSCI World. I mai tjente fondene på finansaksjer. JPMorgan og Citigroup var opp snaut 11 prosent. Sykliske konsumaksjer bidro negativt, deriblant butikk-kjeden Target som falt nesten 30 prosent. Sammenlignet med indeksen ble fondene negativ av nullvekt i olje & gass, der sektoren som helhet hadde en positiv avkastning på 13 prosent. Hittil i år er fondets avkastning på -9,4 prosent. KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar falt 1,1 prosent i mai. Dette var 0,9 prosent svakere enn referanseindeksen. Helsesektoren bidro mest negativt til resultatet i mai. Sammenlignet med indeksen tapte fondet på oppgang blant olje & gass selskaper som Aker BP og Equinor. Hittil i år er fondets avkastning -14,1 prosent.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar økte 2,1 prosent i mai. Avkastningen var 0,7 prosent bedre enn indeksen. Fondet tjente på en positiv utvikling i Hong Kong og Taiwan på tampen av måneden. Positive bidrag kom fra blant andre elbilprodusenten Byd, som var opp cirka 20 prosent, og nettbutikken Meituan, med en avkastning på 9 prosent. Hittil i år er fondets avkastning -4,4 prosent.



Norge

Vi har lagt bak oss en ny turbulent måned i aksjemarkedet. Igjen gjorde den norske børsen det bedre enn utenlandske børser, men vi har sett et mer blandet bilde sammenlignet med foregående måneder. De amerikanske indeksene S&P 500 og Nasdaq var flate og falt 2,1 prosent, mens DAX indeksen i Tyskland var opp 2,2 prosent. I Norge var OSEBX opp 3,8 prosent mens fondsindeksen var opp 2,2 prosent. Volatiliteten i løpet av måneden var høy, noe som er typisk når makro og tematikk styrer utviklingen mer enn de enkelte selskaperes inntjening i inneværende år. Endringer i renter og råvarepriser har stor påvirkningskraft for tiden. Oljeprisen forble sterk og oppnådde et gjennomsnitt på USD 112/fat i måneden (USD 102 så langt i år), mens gassprisen oppnådde et gjennomsnitt (i olje ekvivalenter) på USD 161/fat (USD 183 så langt i år).

Rapportsesongen er nå bak oss, og har som ventet, resultert i store kursbevegelser der selskaper som ikke innfridde forventningene ble straffet hardt. Økende inflasjon, stigende renter har sammen med verdikjedeforstyrrelser som følge av nedstengninger i Kina og usikkerhet knyttet til fremtidig økonomisk vekst vært hovedtemaene i mai, og vi venter dette forblir de viktigste temaene også fremover. Norge nyter godt av høye olje, gass og råvarepriser, men det er en økt usikkerhet knyttet til konsumentenes evne til å absorbere økte kostnader. Tiårig statsrenter i USA toppet på 3,2 prosent i mai, men har falt tilbake til dagens nivå på 2,9 prosent.

Mens OSEFX steg 2,2 prosent i mai, endte KLP AksjeNorge måneden med en økning på 2,3 prosent. Hittil i år tallene er 2,1 for indeksen mot 6,1 for fondet. De største bidragene til vår meravkastning i mai kom fra overvekter innen olje- og energiaksjer,

samt underveker i aksjer innen bygg- og anleggssektoren. På den negative siden finner vi luftmåleselskapet Airthings og treningskjeden SATS. Begge er eksponert mot privat forbruk, noe markedsaktørene har en økende uro for, gitt økte kostnader for strøm, bensin, matvarer og lån.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	18.3	16.3	2.81	16.1 %	2.1 %
S&P 500 Index	20.6	18.2	4.12	20.5 %	1.6 %
MSCI Europa	15.8	12.8	1.87	13.6 %	3.4 %
DAX Index (Frankfurt)	13.0	12.0	1.60	13.6 %	3.4 %
FTSE 100 Index (London)	17.4	10.5	1.83	12.0 %	4.1 %
CAC 40 Index (Paris)	14.6	11.5	1.70	14.9 %	3.2 %
MSCI Japan	13.9	12.6	1.28	9.4 %	2.6 %
MSCI AC Asia Pacific	13.0	13.0	1.44	11.3 %	2.9 %
Oslo Børs Hovedindeks	17.1	10.4	2.20	20.7 %	4.7 %
Oslo Børs Fondindeks	19.6	11.7	2.13	20.4 %	4.7 %
VINX 30 Index (Norden)	17.0	15.3	2.96	16.3 %	3.1 %
Stockholm 30 Index	14.8	15.7	2.18	14.2 %	3.6 %
Copenhagen 20 Index	21.0	15.2	4.75	20.0 %	2.3 %
Helsinki 25 Index	15.8	14.1	2.02	12.8 %	4.2 %
MSCI Emerging Markets	12.1	11.9	1.60	13.7 %	3.1 %
MSCI Brazil	6.3	6.1	1.68	28.9 %	9.3 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	22.6	19.8	3.36	15.1 %	1.6 %
MSCI China	11.9	11.8	1.25	10.5 %	2.4 %

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.05.2022

	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ²	Referanseindeks
	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND								
KLP AksjeNorge Indeks P	3.79 %	3.84 %	-0.04 %	7.20 %	7.15 %	0.04 %	0.12 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
KLP AksjeNorge Indeks S	3.81 %	3.84 %	-0.02 %	7.20 %	7.15 %	0.04 %	0.09 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
KLP AksjeNorden Indeks P	-0.80 %	-0.35 %	-0.45 %	-12.59	-12.52 %	-0.07 %	0.81 %	VINXBNOKNI
KLP AksjeGlobal Indeks P	0.91 %	0.98 %	-0.07 %	-7.86 %	-7.22 %	-0.65 %	0.45 %	MSCI World Developed Markets
KLP AksjeGlobal Indeks S	0.90 %	0.98 %	-0.08 %	-7.86 %	-7.22 %	-0.65 %	0.46 %	MSCI World Developed Markets
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	-0.20 %	-0.22 %	0.02 %	-12.24	-11.71 %	-0.52 %	0.41 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	-0.27 %	-0.22 %	-0.05 %	-12.20	-11.71 %	-0.48 %	0.40 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1	-0.20 %	-0.22 %	0.03 %	-12.23	-11.71 %	-0.51 %	0.41 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks P	0.63 %	0.69 %	-0.06 %	-8.57 %	-8.30 %	-0.27 %	0.22 %	MSCI World Small Cap
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S	0.67 %	0.69 %	-0.02 %	-8.54 %	-8.30 %	-0.24 %	0.21 %	MSCI World Small Cap
KLP AksjeVerden Indeks P	0.95 %	1.02 %	-0.07 %	-7,71 %	-7.08 %	-0.63 %	0.45 %	MSCI All Country World
KLP AksjeFremv Markeder Indeks P	1.57 %	1.35 %	0.22 %	-5.87 %	-5.94 %	0.07 %	0.95 %	MSCI Emerging Market
KLP AksjeFremv Markeder Indeks S	1.50 %	1.35 %	0,16 %	-5.91 %	-5.94 %	0.03 %	0.96 %	MSCI Emerging Market
KLP AksjeEuropa Indeks P	1.49 %	1.66 %	-0.17 %	-7.00 %	-6.23 %	-0.77 %	0.77 %	MSCI Europe
KLP AksjeEuropa Indeks S	1.44 %	1.66 %	-0.22 %	-7.04 %	-6.23 %	-0.81 %	0.76 %	MSCI Europe
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	-0.39 %	-0.25 %	-0.15 %	-6.65 %	-5.89 %	-0.76 %	0.66 %	MSCI Europe valutasikret
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret S	-0.38 %	-0.25 %	-0.13 %	-6.61 %	-5.89 %	-0.72 %	0.66 %	MSCI Europe valutasikret
KLP AksjeUSA Indeks P	0.55 %	0.63 %	-0.08 %	-8.94 %	-8.47 %	-0.46 %	0.43 %	MSCI USA
KLP AksjeUSA Indeks S-USD	-0.34 %	-0.27 %	-0.07 %	-14.54	-14.15 %	-0.40 %	0.44 %	MSCI USA
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret P	-0.44 %	-0.30 %	-0.13 %	-15.31	-14.88 %	-0.43 %	0.47 %	MSCI USA valutasikret
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret S	-0.42 %	-0.30 %	-0.11 %	-15.27	-14.88 %	-0.39 %	0.46 %	MSCI USA valutasikret
KLP AksjeAsia Indeks P	1.83 %	1.94 %	-0.11 %	-4.88 %	-3.88 %	-1.00 %	0.71 %	MSCI Pacific
KLP AksjeAsia Indeks S	1.74 %	1.94 %	-0.20 %	-4.91 %	-3.88 %	-1.04 %	0.75 %	MSCI Pacific
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret P	0.37 %	0.55 %	-0.18 %	-3.53 %	-2.59 %	-0.93 %	0.64 %	MSCI Pacific valutasikret
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret S	0.27 %	0.55 %	-0.28 %	-3.49 %	-2.59 %	-0.89 %	0.67 %	MSCI Pacific valutasikret
AKTIVE AKSJEFOND								
KLP AksjeNorge P	2.11 %	2.20 %	-0.09 %	6.14 %	2.13 %	4.00 %	4.23 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
FAKTORFOND								
KLP AksjeGlobal Flerfaktor P	1.03 %	0.98 %	0.05 %	-1.48 %	-7.22 %	5.73 %	5.42 %	MSCI World Developed Markets
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret P	-0.19 %	-0.22 %	0.04 %	-5.97 %	-11.71 %	5.74 %	5.55 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor P	1.46 %	0.69 %	0.77 %	-3.21 %	-8.30 %	5.09 %	4.82 %	MSCI World Small Cap
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor P	0.95 %	1.35 %	-0.40 %	-1.65 %	-5.94 %	4.29 %	5.31 %	MSCI Emerging Markets
SVANEMERKEDE FOND								
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	0.61 %	0.98 %	-0.37 %	-9.37 %	-7.22 %	-2.16 %	1.59 %	MSCI World Dev. Markets
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik. P	-0.58 %	-0.22 %	-0.36 %	-13.44	-11.71 %	-1.72 %	2.73 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar P	-1.12 %	-0.22 %	-0.90 %	-14.06	-12.98 %	-1.08 %	1.87 %	MSCI Emerging Market
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	2.08 %	1.35 %	0.73 %	-4.39 %	-5.94 %	1.54 %	3.30 %	VINXBCAPNOKNI
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar P	0.07 %	0.12 %	-0.05 %	-0.10 %	-0.10 %	0.00 %	0.21 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar P	0.13 %	0.22 %	-0.10 %	-10.77	-10.71 %	-0.05 %	0.37 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar P	0.08 %	0.16 %	-0.07 %	-3.76 %	-3.72 %	-0.04 %	0.15 %	Kombinasjonsindeks
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar P	0.03 %	0.19 %	-0.16 %	-5.29 %	-4.87 %	-0.42 %	0.34 %	Kombinasjonsindeks
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar P	-0.11 %	0.22 %	-0.33 %	-8.79 %	-7.67 %	-1.12 %	1.12 %	Kombinasjonsindeks
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar P	-0.24 %	0.17 %	-0.41 %	-12.18	-10.46 %	-1.72 %	1.89 %	Kombinasjonsindeks
RENTEFOND								
KLP Pengemarked P	0.10 %	0.07 %	0.03 %	0.45 %	0.26 %	0.19 %	0.12 %	NBP Liquidity Low Risk Index
KLP FRN P	-0.24 %	-0.21 %	-0.03 %	-0.05 %	0.01 %	-0.06 %	0.14 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
KLP Kort Stat P	0.10 %	0.13 %	-0.03 %	-0.18 %	-0.10 %	-0.08 %	0.18 %	NBP Norw. Gov. TB
KLP Obligasjon 1 år P	0.01 %	0.00 %	0.01 %	-2.10 %	-2.31 %	0.20 %	0.26 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
KLP Obligasjon 3 år P	-0.18 %	-0.26 %	0.08 %	-4.52 %	-4.80 %	0.28 %	0.29 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
KLP Obligasjon 5 år P	0.05 %	0.06 %	-0.01 %	0.23 %	0.28 %	-0.05 %	0.03 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
KLP Statsobligasjon P	0.27 %	0.33 %	-0.06 %	-3.39 %	-3.38 %	-0.01 %	0.20 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
KLP Kredittobligasjon P	-0.14 %	-0.08 %	-0.06 %	-2.30 %	-2.41 %	0.11 %	0.32 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
KLP Obligasjon Global P	0.56 %	0.22 %	0.34 %	-10.51	-10.71 %	0.21 %	0.24 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
KLP Obligasjon Global S	0.59 %	0.22 %	0.37 %	-10.48	-10.71 %	0.24 %	0.25 %	Barclays Global Agg. Corp. SR

Avkastning og fondsinformasjon for KLP-fondene pr. 31.05.2022

	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
FONDSPAKKER								
KLP Nåtid P	0.10 %	0.03 %	0.07 %	-3.36 %	-3.44 %	0.08 %	0.08 %	Kombinasjonsindeks
KLP Kort Horisont P	0.28 %	0.26 %	0.03 %	-3.59 %	-3.72 %	0.13 %	0.13 %	Kombinasjonsindeks
KLP Lang Horisont P	0.72 %	0.77 %	-0.05 %	-4.13 %	-4.47 %	0.34 %	0.50 %	Kombinasjonsindeks
KLP Framtid P	1.10 %	1.21 %	-0.11 %	-4.73 %	-5.31 %	0.58 %	0.88 %	Kombinasjonsindeks
SPESIALFOND								
KLP Alfa Global Energi S	1.04 %	0.13 %	0.91 %	5.15 %	-0.12 %	5.26 %	3.02 %	NBP Norw. RM1 Dur. 1 Idx
KLP Alfa Global Rente S	0.83 %	0.13 %	0.70 %	3.27 %	-0.12 %	3.39 %	2.25 %	NBP Norw. RM1 Dur. 1 Idx

	Effektiv rente ¹	Mod. durasjon	Mod. kred. durasjon	Løpetid
RENTEFOND				
KLP Pengemarked	1.57	0.26	0.59	0.61
KLP FRN	2.06	0.12	2.15	2.58
KLP Obligasjon 1 år	2.21	0.94	1.26	1.34
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	2.33	0.96	1.24	1.53
KLP Obligasjon 3 år	2.94	2.76	2.46	3.15
KLP Obligasjon 5 år	3.30	4.89	4.34	5.45
KLP Kort Stat	1.16	0.45	0.00	0.46
KLP Statsobligasjon	2.38	4.14	0.00	4.48
KLP Kredittobligasjon	3.13	2.75	2.96	3.62
KLP Obligasjon Global	4.04	6.79	6.72	9.78
KLP Obligasjon Global Mer Samf.ansvar	3.88	6.73	6.72	9.44
KLP Nåtid	2.28	1.31	2.02	2.29
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	2.78	2.76	3.02	4.00

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 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).

KLDE grafer og nøkkeltall indekser: Bloomberg Finance LP

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn	Kurser (NAV) pr. 31.05.22	Volum pr. 31.05.22	Årlig Forv. honorar	Minste- innskudd
		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks P	3429.3833	5 351	0,20	100
KLP AksjeNorge Indeks S	3980.7886	12 7652	0,10	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks P	6728.3557	6 486	0,18	100
KLP AksjeGlobal Indeks P	2085.9104	10 197	0,18	100
KLP AksjeGlobal Indeks S	5109.7594	37 167	0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	2945.1515	3 024	0,25	100
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	3303.5302	25 969	0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1	3255.6285	1 321	0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks P	1469.9010	5 669	0,33	100
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S	1476.0172	6 632	0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks P	4440.0763	4 831	0,25	100
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	2308.7109	2 332	0,28	100
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks S	2370.8241	14 141	0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks P	1499.6089	1 025	0,20	100
KLP AksjeEuropa Indeks S	2333.4905	2 466	0,10	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	1509.7194	361	0,23	100
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret S	2096.8414	631	0,13	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks P	2328.5245	3 017	0,20	3 mill USD
KLP AksjeUSA Indeks S-USD	4582.3639	7 599	0,10	100
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret P	1842.6151	623	0,23	100
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret S	3170.4132	638	0,13	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks P	1592.2708	589	0,20	100
KLP AksjeAsia Indeks S	2168.9356	697	0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret P	1556.2614	176	0,23	100
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret S	1490.4711	274	0,13	10 mill
KLP AksjeNorge P	10241.1410	7 786	0,75	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor P	2684.8540	16 758	0,27	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret P	1859.9760	101	0,30	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor P	1467.3263	2 401	0,45	100
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor P	1263.9172	1 781	0,40	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	1707.4482	6 715	0,18	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret P	1312.1531	2 162	0,23	100
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar P	908.2736	743	0,28	100
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	1434.5958	2 721	0,18	100
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar P	869.9047	2 596	0,20	100
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar P	1001.3075	750	0,10	100
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar P	946.4092	3	0,22	100
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar P	987.3068	164	0,22	100
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar P	1088.5630	196	0,22	100
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar P	1176.5555	81	0,22	100
KLP Pengemarked P	1004.9012	3 857	0,10	100
KLP FRN P	1050.3816	1 607	0,10	100
KLP Kort Stat P	1003.3559	3 189	0,10	100
KLP Obligasjon 1 år P	1011.4987	980	0,10	100
KLP Obligasjon 3 år P	1004.9525	958	0,10	100
KLP Obligasjon 5 år P	1224.2697	1 098	0,10	100
KLP Statsobligasjon P	941.8386	1 346	0,10	100
KLP Kredittobligasjon P	1034.1325	3 305	0,10	100
KLP Obligasjon Global P	947.5665	355	0,20	100
KLP Obligasjon Global S	960.0117	28 163	0,12	10 mill
KLP Nåtid P	918.9467	748	0,22	100
KLP Kort Horisont P	1027.4353	187	0,22	100
KLP Lang Horisont P	2053.3174	938	0,22	100
KLP Framtid P	1678.2949	1 309	0,22	100
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi S	1716.9059	2 002	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente S	1013.0554	1 464	0,80*	1 mill
Totalvolum		250 511		

* + 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.