



Månedsrapport for januar 2023

Markedskommentar

- IFM øker anslaget for global økonomisk vekst i 2023
- Litt lavere prisstigning i USA og Europa
- Lavere lange renter i Norge og internasjonalt
- Sterke aksjemarkeder

Økonomisk tilstand

IMF (International Monetary Fund) har anslått at veksten i verdensøkonomien vil falle fra estimerte 3,4 prosent i 2022 til 2,9 prosent i 2023. Dette er 0,2 prosentpoeng høyere enn forrige anslag, men fortsatt under snittet på 3,8 prosent for 2000-tallet. Oppgraderingen av veksten skyldes i hovedsak gjenåpningen av Kina etter pandemien.

USA

Den 1. februar økte som ventet FED (den amerikanske sentralbanken) styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til intervallet 4,50-4,75 prosent. Det ble også uttalt at videre økninger vil være riktig for å få et nivå som er tilstrekkelig stramt til at inflasjonen vil returnere til målet på 2 prosent. FED vil ta høyde for at tidligere økninger av renten virker med ett etterslep på den økonomiske aktiviteten og inflasjonen, samt økonomisk og finansiell utvikling. Den videre utviklingen i renten vil være dataavhengig. Sentralbanken vil fortsette å redusere balansen sin fremover.

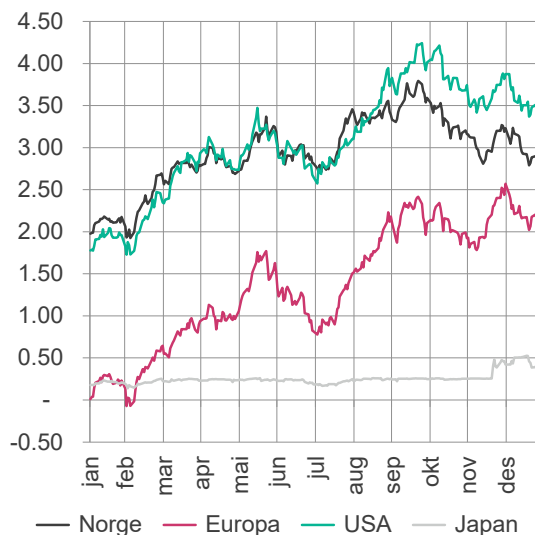
Arbeidsmarkedet var mye sterkere enn ventet i januar. Sysselsettingen steg med 517.000 personer, mens tall fra de foregående månedene ble revidert opp med 71.000. Timelønnen falt noe og årsveksten er nå på 4,4 prosent. Arbeidsdeltagelsen steg til 62,4 prosent, mens arbeidsløsheten falt til 3,4 prosent.

I desember falt inflasjonen til 6,4 prosent på årsbasis. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne falt også noe og er nå på 5,0 prosent, godt over FEDs mål på to prosent.

Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har nå passert toppen og økte med 8,6 prosent det siste året. Dette er ned fra toppen i april, hvor årstakten var 21,3 prosent.

Sentralbanken signaliserer videre rentøkninger, men vil ta hensyn til den samlede økningen i rentene, der virkningen henger etter i den økonomiske aktiviteten. Markedet venter en økning på 0,25 prosentpoeng på neste rentemøte i mars.

10 års rente i %



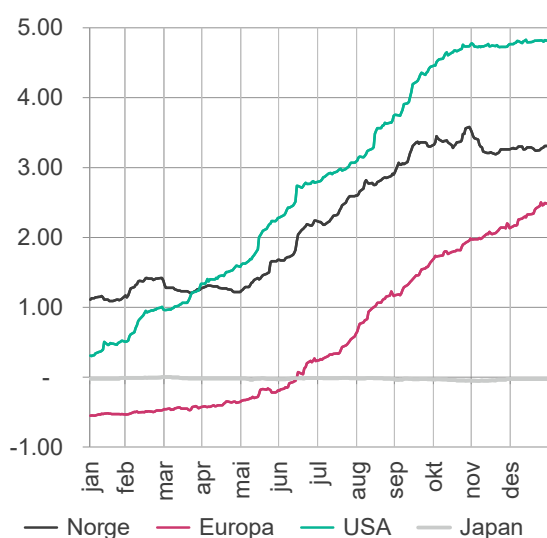
Europa

Den 2. februar økte som ventet ECB (den europeiske sentralbanken) alle de sentrale rentene med 0,50 basispunkter; reporenten til 3,0 prosent og innskuddsrenten til 2,50 prosent. ECB forventer å øke de videre. I

pressemeldingen kommer det frem at det underliggende inflasjonspresset gjør at det planlegges å øke renten med 0,50 prosentpoeng på neste rentemøte i mars. At renten holdes på et innstrammende nivå, vil over tid redusere inflasjonen gjennom svakere etterspørsel og beskytte mot et skift i retning av høy inflasjon.

I mars vil sentralbanken starte salg av obligasjoner i porteføljen til kjøpsprogrammet. Dette vil gi strammere likviditet fremover.

3 mnd rente i %



Arbeidsledigheten for eurolandene steg til 6,6 prosent i november, men det er fortsatt store forskjeller internt i EU. Ledigheten ligger på 2,9 prosent i Tyskland og 7,1 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosone, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 13,1 og 7,8 prosent. Arbeidsledigheten begynner å stige svakt, men Tyskland som er hovedmotoren i eurolandene har fortsatt veldig lav ledighet til tross en periode med høye energipriser.

Prisveksten avtok videre i januar og ligger nå på en årsvekst på 8,5 prosent, ned fra 9,2

prosent i desember. Inflasjonen faller som følge av blant annet lavere energiprisene. Kjerneinflasjonen var uendret 5,2 prosent, og selv om ECB vektlegger samlet prisvekst, viser kjerneinflasjonen at det vil ta tid å få inflasjonen ned mot målet på 2,0 prosent.

Sentralbanken signaliserte at renten vil bli økt videre med 0,50 prosentpoeng i mars. Hva som skjer deretter, er mer uvisst

Norge

Den 19. januar holdt som ventet Norges Bank renten uendret på 2,75 prosent, og signaliserte at styringsrenten mest sannsynlig vil settes opp i mars. Konsumprisene har steget mye, og prisveksten er klart over målet. Det er høy aktivitet i norsk økonomi, og arbeidsmarkedet er stramt. Høy prisvekst og økte renter svekker husholdningene kjøpekraft, og mange bedrifter venter fall i aktiviteten fremover. Slik komiteen nå vurdere utsiktene, vil det være behov for å øke renten noe videre for å bringe inflasjonen ned mot målet. Prognosene for norsk økonomi er mer usikre enn normalt.

I januar svekket kronen seg fra 10,51 til 10,90 mot euro, og den svekket seg fra 122,72 til 125,21 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil selge 1.900 millioner kroner på vegne av staten hver dag i februar.

Ved utgangen av januar var arbeidsledigheten målt av NAV på 2,2 prosent. Legger vi sammen tallene for de arbeidsledige og de på ulike statlige tiltak utgjør summen 87.300 personer, noe opp fra 79.700 i desember. Dette tilsvarer 3,0 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten har steget en del, men det er normalt at permitteringer stiger i januar. Økningen i permitteringer i januar

er større enn normalt. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB var uendret på 3,2 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen falt i desember til 5,9 prosent på årsbasis, fra 6,5 prosent i november. Kjerneinflasjonen økte til 5,8 prosent, noe over Norges Banks anslag på 5,7 prosent.

Kredittveksten økte til 5,5 prosent i desember. Husholdningenes kredittvekst økte til 4,2 prosent, og bedriftenes kredittvekst økte videre og endte på 8,0 prosent. Veksten i detaljhandelen falt med 3,6 prosent i desember, etter et fall på 0,9 prosent i november. Den svake utviklingen i detaljhandelen er en bekreftelse på den svake utviklingen som har vært ventet, men ikke har materialisert seg før nå.

Norges Bank signaliserer en renteøkning på 0,25 prosentpoeng til 3,00 prosent på rentemøtet i mars. Markedet forventer nå en topp i området 3,00-3,25 prosent.

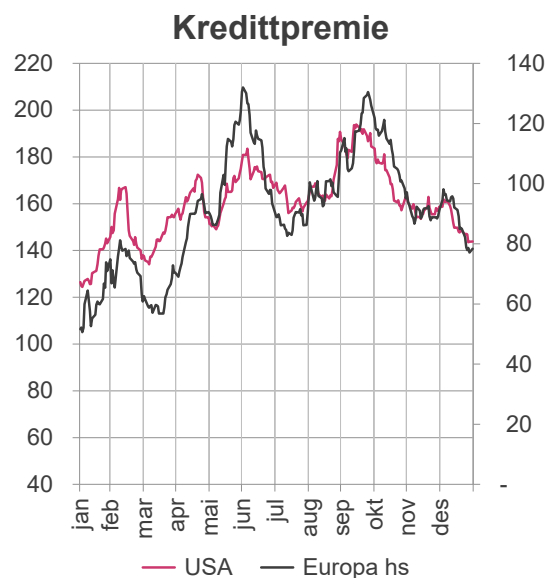
RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I januar har de lange rentene falt internasjonalt og i Norge som følge av lavere inflasjon, noe som skyldes fall i energiprisene. De korte rentene har holdt seg oppe siden sentralbankene fortsatt skal øke disse i tiden som kommer. Kredittspreadene har falt gjennom måneden.

I januar måned har de korte fondene levert en god avkastning som følge av at man har kommet opp på ett rentenivå som gir en god løpende avkastning. De lengre fondene har gitt en god avkastning som følge av fallende renter og noe inngang i kredittspreadene.

De fleste av fondene har gjort det noe bedre enn sine respektive indekser.



Kreditt

Kredittpåslaget mellom Barclays Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid ble 0,13 prosentpoeng lavere gjennom måneden og endte på 1,34 prosent. Statsrentene i alle de viktigste markedene sank omtrent like mye gjennom måneden. Fall i underliggende renter kombinert med spredninggang ga en positiv valutasikret månedsavkastning på om 3,39 prosent. Reduksjon i kredittspreader bidro positivt med 1,15 prosent av totalavkastningen.

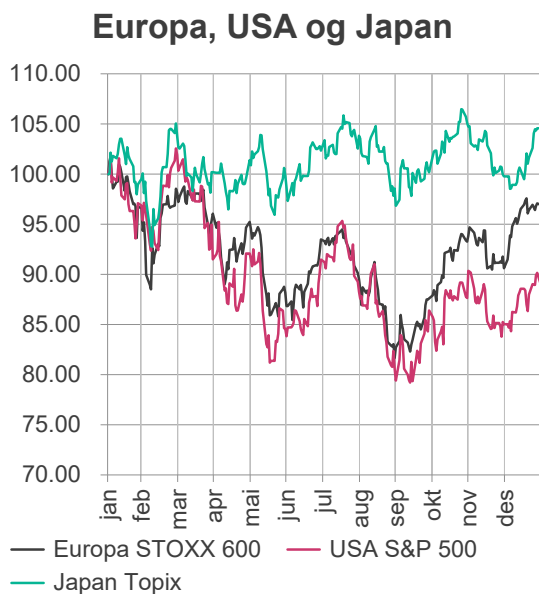
Kredittpåslaget falt jevnt gjennom måneden. Kredittpåslaget falt i alle valutaer, men som foregående måned falt de mest for pund dominerte obligasjoner.

Januar var som vanlig en meget aktiv måned i nyemisjonsmarkedet. Totalt kom det 292 nye obligasjoner til markedet. Dette bidro til å øke volumet i det globale kredittobligasjonsmarkedet med om lag 1,3 prosentpoeng.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med hele 6,5 prosent i januar. Det betyr at vi har fått en brukbar årsavkastning på bare en måned. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg med 6,2 prosent, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen var opp sterke 10,7 prosent. Europa (STOXX 600) steg med 6,7 prosent, mens Kina (Shanghai composite) steg 5,4 prosent. På bransjenivå var materialer og diskresjonært konsum sterkest med oppgang på henholdsvis 14,5 og 10,5 prosent. Helse var svakest med et fall på 0,7 prosent.



De seneste inflasjonstallene har vært bedre enn fryktet. Dette betyr at sentralbankene kanskje ikke blir nødt til å sette opp rentene så mye som markedet fryktet i fjor høst, noe som naturligvis er positivt for aksjemarkedene. I fjor høst var man også bekymret for en resesjon i store deler av verden i 2023. Utsiktene for den globale økonomien har imidlertid bedret seg den siste tiden, og det ser ikke ut til at 2023 blir så ille likevel. Det internasjonale pengefondet (IMF) kom nylig med en ny rapport som oppjusterte

anslaget for global vekst i 2023.

Summen av alt dette er meget positivt for aksjemarkedene, men MSCI World har også steget med rundt 20 prosent de siste fire månedene, så de gode nyhetene er absolutt blitt «innbakt» i aksjekursene. Det er som vanlig vanskelig å vite om de bedre utsiktene rettferdig gjør en så stor kursoppgang. Kursbevegelsene den siste tiden illustrerer nok en gang at det er veldig vanskelig å «time» aksjemarkedet, og at man bør spare langsiktig i aksjer. «Time in market beats timing the market» som amerikanerne sier.

Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar hadde en avkastning på 9,2 prosent i januar. Det valutasikrede fondet steg 7,1 prosent. Forskjellen skyldes at den norske kronen svekket seg noe i måneden. Fondene var ca. 0,6 prosent foran indeks i januar. Fondene tjente mest på teknologi og industriaksjer, og spesielt selskaper som er tilpasset EUs taksonomi for bærekraftige aktiviteter. Olje & gass var blant de svakere aksjene og bidro derfor positivt til det relative resultatet.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 5,9 prosent i januar. Sammenlignet med indeksen tjente fondet 0,3 prosent. De største bidragsytere til avkastningen var industriaksjer. Isolasjonsprodusenten Rockwool steg 23 prosent mens varmepumpeprodusenten Nibe økte 17 prosent. Etter svært god avkastning i 2022 har året begynt mer forsiktig for olje & gass. Equinor var ned 11 prosent for måneden, men er fortsatt den 6. største aksjen i universet til fondet.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 9,4 prosent i januar, på linje med indeksavkastningen. Etter et tøft 2022, har det nye året begynt bra for Kina. Det var den største bidragsyteren til

fondet i januar. Elbil produsentene Li Auto og Nio hadde avkastning på henholdsvis 32 prosent og 23 prosent.



vs fondsindeksen. Våre største bidragsytere har vært overveker i Seadrill, Adevinta, TGS og Frontline, samt underveker i Gjensidige og DnB. De største negative bidragsyterne i januar var underveker i NEL, Norsk Hydro og Autostore, samt overveker i Bonheur og Otovo.

Norge

Det har vært en god start på børsåret 2023, med S&P 500 i USA opp med 6,2 prosent og Nasdaq opp med hele 10,7 prosent. De europeiske børsene ligger noe bak, med Tyskland opp 4,4 prosent, mens den norske børsen er marginalt opp. Børsene har vært støttet av økt tro på avtagende inflasjon, med videre moderat fall i lange renter. Videre har lavere gasspriser i Europa bedret makroutsiktene for regionen, og re-åpning i Kina gir bedre vekstutsikter. Mens oljeprisen har vært relativt stabil i årets første måned, så har gassprisen i Europa falt med hele 45 prosent. OSEBX er opp med moderate 0,5 prosent etter nedgang i de toneangivende olje/gass selskapene, mens fondsindeksen er opp 3 prosent, da disse selskapene har lavere vektor i denne indeksen.

KLP Aksje Norge har hatt en god start på året med en meravkastning på 0,7 prosent

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	17.6	16.9	2.88	15.0 %	2.2 %
S&P 500 Index	19.3	18.9	4.15	19.3 %	1.6 %
MSCI Europa	13.0	13.0	1.70	12.2 %	3.4 %
DAX Index (Frankfurt)	12.3	12.6	1.55	11.7 %	3.2 %
FTSE 100 Index (London)	11.1	10.0	1.61	13.3 %	3.8 %
CAC 40 Index (Paris)	11.5	11.7	1.61	12.9 %	3.3 %
MSCI Japan	15.1	14.6	1.29	8.8 %	2.6 %
MSCI AC Asia Pacific	15.5	13.4	1.56	10.4 %	3.0 %
Oslo Børs Hovedindeks	8.3	8.9	1.71	18.3 %	5.9 %
Oslo Børs Fondindeks	10.5	10.5	1.66	13.3 %	5.6 %
VINX 30 Index (Norden)	15.2	16.1	2.25	14.3 %	3.1 %
Stockholm 30 Index	21.0	21.8	1.48	6.5 %	3.6 %
Copenhagen 20 Index	15.6	16.5	4.53	27.4 %	2.4 %
Helsinki 25 Index	8.4	13.0	1.97	13.2 %	4.2 %
MSCI Emerging Markets	12.9	11.2	1.59	12.6 %	3.6 %
MSCI Brazil	5.8	6.0	1.66	28.2 %	11.6 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	25.0	24.1	3.45	14.0 %	3.8 %
MSCI China	16.4	13.5	1.47	9.4 %	2.2 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.01.2023

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE²	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	0.47 %	0.54 %	-0.07 %	0.47 %	0.54 %	-0.07 %	0.02 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	0.47 %	0.54 %	-0.07 %	0.47 %	0.54 %	-0.07 %	0.02 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	5.38 %	5.48 %	-0.10 %	5.38 %	5.48 %	-0.10 %	0.75 %	VINXBNOKNI
	S	5.39 %	5.48 %	-0.09 %	5.39 %	5.48 %	-0.09 %	0.75 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	8.83 %	8.57 %	0.26 %	8.83 %	8.57 %	0.26 %	0.39 %	MSCI World Developed Markets
	S	8.83 %	8.57 %	0.26 %	8.83 %	8.57 %	0.26 %	0.39 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	6.80 %	6.57 %	0.23 %	6.80 %	6.57 %	0.23 %	0.38 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	6.81 %	6.57 %	0.24 %	6.81 %	6.57 %	0.24 %	0.38 %	
	S-1	6.80 %	6.57 %	0.23 %	6.80 %	6.57 %	0.23 %	0.38 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	10.81 %	10.79 %	0.02 %	10.81 %	10.79 %	0.02 %	0.26 %	MSCI World Small Cap
	S	10.82 %	10.79 %	0.03 %	10.82 %	10.79 %	0.03 %	0.26 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	8.91 %	8.66 %	0.25 %	8.91 %	8.66 %	0.25 %	0.37 %	MSCI All Country World
	S	8.92 %	8.66 %	0.26 %	8.92 %	8.66 %	0.26 %	0.37 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	9.68 %	9.40 %	0.28 %	9.68 %	9.40 %	0.28 %	0.88 %	MSCI Emerging Market
	S	9.69 %	9.40 %	0.29 %	9.69 %	9.40 %	0.29 %	0.88 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	10.69 %	10.19 %	0.50 %	10.69 %	10.19 %	0.50 %	0.74 %	MSCI Europe
	S	10.69 %	10.19 %	0.50 %	10.69 %	10.19 %	0.50 %	0.74 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	7.76 %	7.25 %	0.50 %	7.76 %	7.25 %	0.50 %	0.67 %	MSCI Europe valutasikret
	S	7.77 %	7.25 %	0.51 %	7.77 %	7.25 %	0.51 %	0.67 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	8.21 %	8.03 %	0.17 %	8.21 %	8.03 %	0.17 %	0.40 %	MSCI USA
	S	8.21 %	8.03 %	0.17 %	8.21 %	8.03 %	0.17 %	0.40 %	
	S-USD	6.73 %	6.55 %	0.18 %	6.73 %	6.55 %	0.18 %	0.40 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	6.66 %	6.51 %	0.14 %	6.66 %	6.51 %	0.14 %	0.40 %	MSCI USA valutasikret
	S	6.66 %	6.51 %	0.15 %	6.66 %	6.51 %	0.15 %	0.40 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	8.80 %	8.59 %	0.22 %	8.80 %	8.59 %	0.22 %	0.53 %	MSCI Pacific
	S	8.81 %	8.59 %	0.22 %	8.81 %	8.59 %	0.22 %	0.53 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	5.58 %	5.45 %	0.12 %	5.58 %	5.45 %	0.12 %	0.55 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	5.58 %	5.45 %	0.13 %	5.58 %	5.45 %	0.13 %	0.55 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	9.20 %	8.57 %	0.63 %	9.20 %	8.57 %	0.63 %	3.41 %	MSCI World Dev. Markets
	S	9.20 %	8.57 %	0.63 %	9.20 %	8.57 %	0.63 %	3.41 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	7.08 %	6.57 %	0.51 %	7.08 %	6.57 %	0.51 %	3.21 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	7.09 %	6.57 %	0.52 %	7.09 %	6.57 %	0.52 %	3.21 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	9.54 %	9.40 %	0.14 %	9.54 %	9.40 %	0.14 %	3.97 %	MSCI Emerging Market
	S	9.58 %	9.40 %	0.18 %	9.58 %	9.40 %	0.18 %	3.97 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	5.87 %	5.61 %	0.25 %	5.87 %	5.61 %	0.25 %	3.42 %	VINXBCAPNOKNI
	S	5.87 %	5.61 %	0.26 %	5.87 %	5.61 %	0.26 %	3.42 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	3.48 %	3.38 %	0.10 %	3.48 %	3.38 %	0.10 %	0.35 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	3.49 %	3.38 %	0.11 %	3.49 %	3.38 %	0.11 %	0.35 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0.64 %	0.50 %	0.14 %	0.64 %	0.50 %	0.14 %	1.34 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0.64 %	0.50 %	0.14 %	0.64 %	0.50 %	0.14 %	1.34 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1.56 %	1.45 %	0.11 %	1.56 %	1.45 %	0.11 %	0.91 %	Kombinasjonsindeks
	S	1.57 %	1.45 %	0.12 %	1.57 %	1.45 %	0.12 %	0.91 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	2.74 %			2.74 %				Fondet har ikke indeks
	S	2.74 %			2.74 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	5.49 %			5.49 %				Fondet har ikke indeks
	S	5.50 %			5.50 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	8.17 %			8.17 %				Fondet har ikke indeks
	S	8.17 %			8.17 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.01.2023

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ²	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge	P	3.74 %	3.01 %	0.73 %	3.74 %	3.01 %	0.73 %	1.79 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	3.76 %	3.01 %	0.75 %	3.76 %	3.01 %	0.75 %	1.79 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	5.32 %	8.57 %	-3.25 %	5.32 %	8.57 %	-3.25 %	6.24 %	MSCI World Developed Markets
	S	5.33 %	8.57 %	-3.24 %	5.33 %	8.57 %	-3.24 %	6.24 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	3.03 %	6.57 %	-3.54 %	3.03 %	6.57 %	-3.54 %	6.87 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3.04 %	6.57 %	-3.53 %	3.04 %	6.57 %	-3.53 %	6.87 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	9.21 %	10.79	-1.58 %	9.21 %	10.79 %	-1.58 %	5.23 %	MSCI World Small Cap
	S	9.20 %	10.79	-1.59 %	9.20 %	10.79 %	-1.59 %	5.23 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	7.76 %	9.40 %	-1.64 %	7.76 %	9.40 %	-1.64 %	5.99 %	MSCI Emerging Markets
	S	7.77 %	9.40 %	-1.62 %	7.77 %	9.40 %	-1.62 %	5.99 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0.39 %	0.36 %	0.03 %	0.39 %	0.36 %	0.03 %	0.32 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0.39 %	0.36 %	0.03 %	0.39 %	0.36 %	0.03 %	0.32 %	
KLP FRN	P	0.58 %	0.47 %	0.11 %	0.58 %	0.47 %	0.11 %	0.49 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0.58 %	0.47 %	0.11 %	0.58 %	0.47 %	0.11 %	0.49 %	
KLP Kort Stat	P	0.27 %	0.29 %	-0.03 %	0.27 %	0.29 %	-0.03 %	0.01 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0.27 %	0.29 %	-0.03 %	0.27 %	0.29 %	-0.03 %	0.01 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0.49 %	0.47 %	0.02 %	0.49 %	0.47 %	0.02 %	0.32 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0.49 %	0.47 %	0.02 %	0.49 %	0.47 %	0.02 %	0.32 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0.85 %	0.88 %	-0.03 %	0.85 %	0.88 %	-0.03 %	0.81 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0.85 %	0.88 %	-0.03 %	0.85 %	0.88 %	-0.03 %	0.81 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	1.44 %	1.37 %	0.07 %	1.44 %	1.37 %	0.07 %	0.28 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	1.44 %	1.37 %	0.07 %	1.44 %	1.37 %	0.07 %	0.28 %	
KLP Statsobligasjon	P	1.21 %	1.11 %	0.10 %	1.21 %	1.11 %	0.10 %	0.24 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	1.22 %	1.11 %	0.10 %	1.22 %	1.11 %	0.10 %	0.24 %	
KLP Kredittobligasjon	P	1.08 %	0.99 %	0.09 %	1.08 %	0.99 %	0.09 %	0.94 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	1.08 %	0.99 %	0.09 %	1.08 %	0.99 %	0.09 %	0.94 %	
KLP Obligasjon Global	P	3.54 %	3.38 %	0.16 %	3.54 %	3.38 %	0.16 %	0.20 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	3.55 %	3.38 %	0.17 %	3.55 %	3.38 %	0.17 %	0.20 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	1.39 %	1.31 %	0.07 %	1.39 %	1.31 %	0.07 %	0.34 %	Kombinasjonsindeks
	S	1.40 %	1.31 %	0.08 %	1.40 %	1.31 %	0.08 %	0.34 %	
KLP Kort Horisont	P	2.44 %			2.44 %				Fondet har ikke indeks
	S	2.45 %			2.45 %				
KLP Lang Horisont	P	4.93 %			4.93 %				Fondet har ikke indeks
	S	4.94 %			4.94 %				
KLP Framtid	P	7.33 %			7.33 %				Fondet har ikke indeks
	S	7.33 %			7.33 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0.32 %	0.27 %	0.05 %	0.32 %	0.27 %	0.05 %	5.86 %	NBP Norw. Gov. Dur. 0,25 Idx
KLP Alfa Global Rente	S	0.36 %	0.27 %	0.09 %	0.36 %	0.27 %	0.09 %	4.68 %	NBP Norw. Gov. Dur. 0.25 Idx

	Effektiv rente ¹ (est.)	Rentefølsomhet	Kredittfølsomhet
RENTEFOND			
KLP Likviditet	3.65	0.22	0.68
KLP FRN	4.15	0.08	2.42
KLP Obligasjon 1 år	3.87	0.90	1.21
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4.05	0.58	1.84
KLP Obligasjon 3 år	3.76	2.85	2.83
KLP Obligasjon 5 år	3.63	5.08	4.53
KLP Kort Stat	2.89	0.44	0.00
KLP Statsobligasjon	2.97	4.32	0.00
KLP Kredittobligasjon	4.07	2.90	3.15
KLP Obligasjon Global	4.74	6.24	6.26
KLP Obligasjon Global Mer Samf.ansvar	4.51	6.24	6.30

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).

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.

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) pr. 31.01.23	Volum pr. 31.01.23	Årlig Forv. honorar	Minste- innskudd
	klasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	3181.17	3 680	0,18	100
	S	3692.61	12 640	0,10	10 mill
	N	941.07	239	0,10	100
KLP AksjeNorden Indeks	P	7145.40	4 719	0,18	100
	S	1047.35	1 091	0,10	10 mill
	N	1047.04	295	0,10	100
KLP AksjeGlobal Indeks	P	2236.00	11 003	0,18	100
	S	5479.90	37 403	0,10	10 mill
	N	1068.85	1 315	0,10	100
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	2919.08	2 331	0,25	100
	S	3276.94	28 518	0,13	10 mill
	S-1	3227.46	538	0,22	1 mill
	N	990.92	835	0,13	100
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1610.46	478	0,33	100
	S	1616.99	12 830	0,25	10 mill
	N	1084.63	26	0,25	100
KLP AksjeVerden Indeks	P	4742.44	2 786	0,25	100
	S	1064.87	3 192	0,13	10 mill
	N	1064.88	149	0,13	100
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	2406.68	2 306	0,28	100
	S	2472.98	13 910	0,18	10 mill
	N	1040.63	120	0,18	100
KLP AksjeEuropa Indeks	P	1669.65	1 055	0,20	100
	S	2599.34	2 639	0,10	10 mill
		1112.50	109	0,10	100
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	1572.66	290	0,23	100
	S	2185.73	624	0,13	10 mill
	N	1041.48	61	0,13	100
KLP AksjeUSA Indeks	P	2468.01	745	0,20	100
	S	1039.73	2 424	0,10	10 mill
	S-USD	4571.02	8,078	0,10	USD 3 mill
	N	1039.70	66	0,10	100
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	1785.72	269	0,23	100
	S	3074.60	988	0,13	10 mill
	N	972.63	25	0,13	100
KLP AksjeAsia Indeks	P	1736.09	289	0,20	100
	S	2365.95	1 118	0,10	10 mill
	N	1096.05	17	0,10	100
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	1619.12	106	0,23	100
	S	1551.71	360	0,13	10 mill
	N	1025.27	8	0,13	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	1845.53	6 004	0,18	100
	S	1084.49	1 667	0,10	10 mill
	N	1084.03	11	0,10	100
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1310.50	1 785	0,23	100
	S	1003.81	167	0,13	10 mill
	N	1003.83	1	0,13	100
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	932.34	267	0,28	100
	S	1032.53	530	0,18	10 mill
	N	1032.38	0	0,18	100
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1493.14	1 659	0,18	100
	S	1027.01	771	0,10	10 mill
	N	1026.78	0	0,10	100
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	850.18	790	0,20	100
	S	987.06	2 057	0,12	10 mill
	N	986.40	0	0,12	100

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) pr. 31.01.23	Volum pr. 31.01.23	Årlig Forv. honorar	Minste- innskudd
	klasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1007.06	343	0,10	100
	S	1014.77	559	0,09	10 mill
	N	1014.70	203	0,09	100
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	950.43	3	0,22	100
	S	1010.04	-	0,12	10 mill
	N	1010.14	0	0,12	100
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	998.31	15	0,22	100
	S	1015.63	152	0,13	10 mill
	N	1015.63	0	0,13	100
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1115.63	41	0,22	100
	S	1028.06	168	0,15	10 mill
	N	1028.17	0	0,15	100
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1218.58	51	0,22	100
	S	1038.03	40	0,15	10 mill
	N	1038.29	0	0,15	100
KLP AksjeNorge	P	9861.43	270	0,75	100
	S	975.17	7 190	0,50	10 mill
	N	974.94	33	0,50	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	2805.06	841	0,27	100
	S	1053.33	16 214	0,15	10 mill
	N	1053.34	10	0,15	100
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	1801.14	65	0,30	100
	S	978.37	0	0,17	10 mill
	N	978.30	12	0,17	100
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1605.77	48	0,45	100
	S	1086.02	2 103	0,30	10 mill
	N	1085.64	0	0,30	100
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1312.69	42	0,40	100
	S	1046.47	1 815	0,25	10 mill
	N	1046.74	0	0,25	100
KLP Likviditet	P	1004.31	1 200	0,10	100
	S	1004.03	3 151	0,09	10 mill
	N	1004.07	202	0,09	100
KLP FRN	P	1046.58	778	0,10	100
	S	1003.80	967	0,09	10 mill
	N	1003.69	0	0,09	100
KLP Kort Stat	P	1009.66	2 221	0,10	100
	S	1006.65	1 037	0,09	10 mill
	N	1006.64	0	0,09	100
KLP Obligasjon 1 år	P	1007.28	210	0,10	100
	S	1004.60	981	0,09	10 mill
	N	1004.70	206	0,09	100
KLP Obligasjon 3 år	P	1009.09	247	0,10	100
	S	1016.69	1 082	0,09	10 mill
	N	1016.69	104	0,09	100
KLP Obligasjon 5 år	P	1219.44	788	0,10	100
	S	1015.83	674	0,09	10 mill
	N	1015.47	0	0,09	100
KLP Statsobligasjon	P	940.20	319	0,10	100
	S	1011.38	1 223	0,09	10 mill
	N	1011.33	101	0,09	100
KLP Kredittobligasjon	P	1037.79	1 821	0,10	100
	S	1017.21	2 911	0,09	10 mill
	N	1017.14	0	0,09	100

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) pr. 31.01.23	Volum pr. 31.01.23	Årlig Forv. honorar	Minste- innskudd
	klasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP Obligasjon Global P	P	926.12	333	0,20	100
	S	938.82	28 638	0,12	10 mill
	N	988.87	0	0,12	100
KLP Nåtid	P	920.97	512	0,22	100
	S	1010.50	264	0,12	10 mill
	N	1010.93	0	0,12	100
KLP Kort Horisont	P	1037.87	183	0,22	100
	S	1015.36	10	0,13	10 mill
	N	1015.40	0	0,13	100
KLP Lang Horisont	P	2086.08	929	0,22	100
	S	1020.36	32	0,15	10 mill
	N	1020.44	0	0,15	100
KLP Framtid	P	1712.57	1 215	0,22	100
	S	1024.16	121	0,15	10 mill
	N	1024.19	32	0,15	100
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	1907.16	2 336	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	975.35	1 454	0,80*	1 mill
Totalvolum			261,886		

* + 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 fratrullet 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,



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