



Månedsrapport for april 2025

Markedskommentar

- Stadige utspill fra Trump skaper usikkerhet og mistillit til USA
- ECB kuttet renten med 0,25 prosentpoeng
- Urolige aksjemarkeder, men ganske flat utvikling i april sett under ett

Økonomisk tilstand

April har vært preget av «liberation day», med økte tollsatser og daglige utspill om økonomien. Det toppet seg når Trump ønsket å avsette sentralbanksjef Powell. Da ble det sådd tvil om FED sin uavhengighet og tilliten til amerikansk statsgjeld. Rådgiverne til Trump fikk i løpet av kort tid stoppet dette, fordi dette kunne skape tvil om dollaren og amerikansk stat som «safe heaven». Selv om markedet har roet seg rundt dette temaet, har det skapt en varig tvil. Markedene liker ikke usikkerhet, så investeringer er satt på vent i håp om mer klarhet i hva som blir det endelige utfallet av tollsatsene.

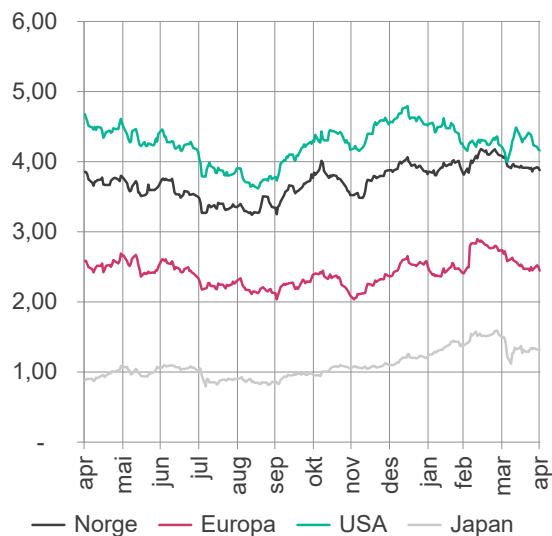
USA

Foreløpig har ikke den amerikanske økonomien svekket seg nevneverdig, men det er tegn til at det kan bli verre fremover. Frakt fra Kina har falt mye, og flere analytikere anslår at det i løpet av 4-6 uker kan bli mangel på flere produkter og innsatsfaktorer. Da vil man kunne se tegn til permitteringer og oppsigelser. Samtidig ser man at flere produkter har økt mye i pris. Så USA kan få stagflasjon med høy inflasjon og lav vekst. Dette vil kunne skape ett problem for FED (den amerikanske sentralbanken) og deres todelte mål; inflasjon under 2 prosent og maksimal sysselsetting. Mest sannsynlig vil man gå inn i en periode med svakere vekst som motsvares av rentekutt fra sentral-

banken.

Arbeidsmarkedet er fortsatt sterkt, men svekker seg gradvis. Sysselsettingen steg med 177.000 personer, mens tall fra de foregående månedene ble revidert ned med 55.000 personer. Tre måneders gjennomsnitt er nå 155.000, mens man antar at stigning i sysselsettingen på rundt 200.000 i måneden vil holde arbeidsledigheten uendret. Timelønnen faller noe og årsveksten er nå på 3,8 prosent. Arbeidsdeltagelsen var uendret på 62,6 prosent, mens arbeidsløsheten var uendret på 4,2 prosent. Arbeidsledighetstallene er fra en husholdningsundersøkelse og er mer volatil enn NFP (non-farm payrolls) undersøkelsen, som de andre tallene er fra.

10 års rente i %



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

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

en svakere utvikling, men er likevel opp med 4,5 prosent det siste året.

Sentralbanken er nok fortsatt usikker på den videre utviklingen i økonomien. Økt toll vil i første omgang kunne føre til økte priser og høyere inflasjon. Så vil dette ble avløst av lavere aktivitet, som igjen kan føre til fallende priser og inflasjon. Markedet priser inn nesten ett kutt i juni, og til sammen 3,5 kutt i løpet av året. Vi tror sentralbanken vil se mest mulig nye data før de bestemmer seg for ett eventuelt rentekutt.

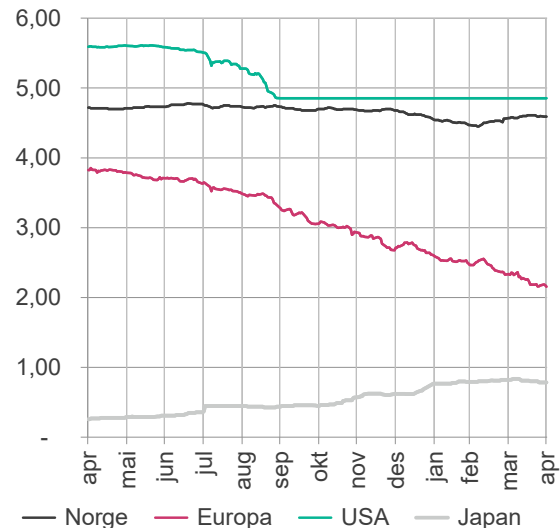
Europa

Den 17. april kuttet som ventet ECB (den europeiske sentralbanken) de tre sentrale styringsrentene med 0,25 prosentpoeng; innskuddsrenten (styringsrenten) til 2,25 prosent og reporenten til 2,40 prosent. Sentralbankens begrunnelse var at inflasjonen faller som forventet og vil over tid nærme seg 2 prosents målet. Lønnsveksten er moderat. Euro-økonomien har bygget opp litt motstand mot globale sjokk, men vekstutsiktene har falt som følge av handelsuro og usikkerhet om tollsatser. Økt usikkerhet vil redusere tilliten hos husholdningen og bedriftene. Dette vil kunne prege utsiktene for økonomien i eurolandene. ECB gjentar at de er dataavhengig og har ingen forhåndsbestemt rentebane.

Arbeidsledigheten for eurolandene økte noe, til 6,2 prosent i mars. Ledigheten har ligget på dette nivået de siste månedene. Nivået er rekordlavt, noe som er litt overraskende, siden utviklingen i eurolandene er svak. Ledigheten ligger på 3,5 prosent i Tyskland og 7,3 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,9 prosent og 6,0 prosent.

Prisveksten var uendret og ligger nå på en årsvekst på 2,2 prosent. Kjerneinflasjonen steg, og er nå på 2,7 prosent. Det er tjenester som trekker inflasjonen oppover. Økt inflasjon kan gjøre det litt vanskeligere for ECB å kutte renten for mye.

3 mnd rente i %



Markedet priser inn at ECB kutter renten med 0,25 prosentpoeng i juni. Markedene priser så inn ytterligere ett til to rentekutt ut 2025.

Norge

I slutten av mars signaliserte Norges Bank at renten mest sannsynlig settes ned i løpet av året. Siden den gangen har inflasjonen falt, men kjerneinflasjonen som sentralbanken følger var uendret. Aktiviteten har holdt seg oppe internasjonalt, men flere spår at det kan komme en nedtur som følge av høyere tollsatser og økt usikkerhet.

I april svekket kronen seg fra 11,40 til 11,84 mot euro, og svekket seg fra 130,38 til 134,62 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil nettokjøre 76 millioner kroner på vegne av staten hver dag i mai.

Ved utgangen av april var arbeidsledigheten målt av NAV på 76.200 personer. Det er 60.600 helt ledige og 15.600 på tiltak, noe som utgjør 2,6 prosent ledighet. Det er ett brudd i statistikken som gjør at tallene ikke er direkte sammenlignbare med tidligere måneder. Det er derfor ikke publisert sesongjusterte tall for denne måneden. Den totale ledigheten, som inkluderer de som er delvis ledige, er på 98.800 personer, ned fra 106.800 i mars. Dette tilsvarer 3,3 prosent av arbeidsstyrken. NAV anslår selv at antall helt ledige holder seg relativt stabilt. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, steg til 4,1 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen falt i mars til 2,6 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen var uendret på 3,4 prosent, på linje med Norges Banks anslag på 3,4 prosent. Importerte kjernepriser steg 1,2 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon falt til 4,6 prosent. Energipriser trekker inflasjonen ned.

Kredittveksten økte til 3,8 prosent i mars. Kredittveksten for husholdninger steg til 4,1 prosent. Bedringen i boligmarkedet kan se ut til å slå ut i økt kredittvekst. Bedriftenes kredittvekst økte til 2,2 prosent. Detaljhandelen steg med 0,6 prosent i mars, etter ett fall på 0,1 prosent i februar.

Markedet priser inn 58 prosent sjanse for ett kutt i juni, og totalt to kutt i løpet av året.

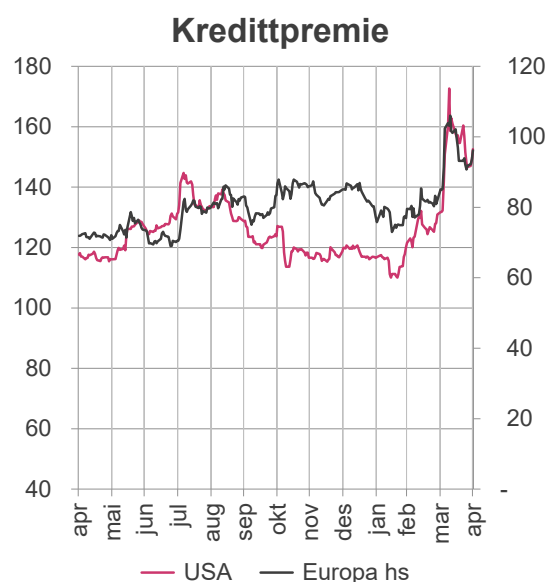
RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I april har de korte og lange rentene (2 og 10 års renter) falt i USA og eurolandene,

samt Norge. Rentemarkedene ser, i motsetning til aksjemarkedet, ut til å prise inn lavere vekst fremover, som følge av tollsatsene som er innført og uroen rundt amerikansk statsgjeld. Kredittspreadene har økt noe i april.

I april måned har de korte rentefondene levert en grei avkastning, mens de lengre fondene har en bedre avkastning som følge av fallende renter, til tross for litt stigende kredittspreader. De lengre fondene har levert en avkastning litt foran sine respektive indekser, som følge av litt lengre løpetid enn indeksene.



Kreditt

I løpet av april økte kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,14 prosentpoeng, og endte på 1,10 prosent. Obligasjoner denominert i amerikanske dollar og euro opplevde den største økningen i kredittpåslag.

Rentene falt generelt gjennom måneden, spesielt for obligasjoner med kortere løpetid. Dette rentefallet, kombinert med den

løpende avkastningen, var tilstrekkelig til å kompensere for økningen i kredittpåslaget. Den samlede effekten resulterte i en valutasikret månedsavkastning på 0,36 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Nyutstedelsesmarkedet i april ble påvirket av den tariffutløste uroen i markedene, noe som førte til lavere aktivitet sammenlignet med de foregående månedene. Totalt ble 192 nye obligasjoner inkludert i indeksen, hvilket bidro til å øke netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 1,26 prosentpoeng. Den største utstederen i måneden var Alphabet Inc., som utstedte ni obligasjoner i amerikanske dollar og euro med ulike løpetider, til en samlet verdi av omtrent USD 12,5 milliarder.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) falt med 0,4 prosent i april. Hittil i år er MSCI World ned 0,8 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 falt med 0,8 prosent i måneden. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 0,9 prosent. Europa (STOXX 600) falt 1,2 prosent, og Kina (Shanghai composite) falt 1,7 prosent. På bransjenivå var «utilities» og stabilt konsum sterkest med oppgang på henholdsvis 3,4 og 3,3 prosent. Energi og helse var svakest med fall på henholdsvis 11,2 og 2,0 prosent.

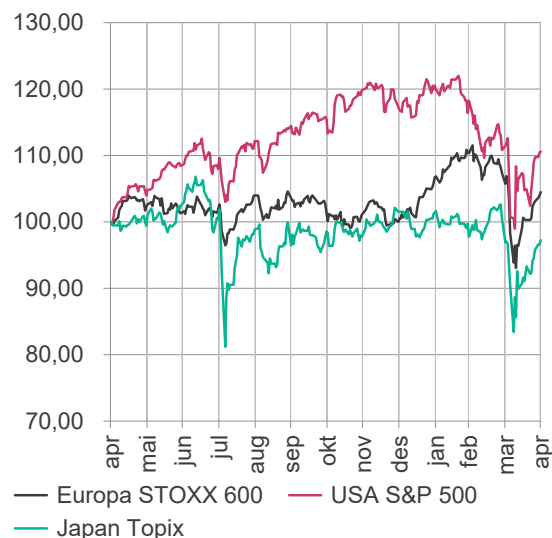
I begynnelsen av måneden kom Trump med flere utspill som skapte økt usikkerhet, og særlig det amerikanske aksjemarkedet falt mye. På det verste var S&P 500 ned over ti prosent i forhold til månedsstart. Utover måneden modererte Trump seg, og aksjemarkedene hentet seg nesten helt inn igjen mot slutten av måneden. Handelskonflikten mellom USA og Kina er langt fra løst, og det

er litt overraskende at finansmarkedene tilsynelatende tar så lett på dette.

Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar falt 0,1 prosent i april, mens det valutasikrede fondet falt 0,6 prosent. Avkastningen var 0,6 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI World. Fondet tjente blant annet godt på sine posisjoner i Eli Lilly, Netflix og Walmart. Samtidig var fondet verken investert i Unitedhealth Group, som falt 23 prosent, eller i fossil energi som var den svakeste sektoren i aksjemarkedet i april, med et fall på 13 prosent. Fondet tapte på posisjonene i selskapene XPLR Infrastructure og Ingevity Corp, som er tilpasset EUs taksonomi med virksomhet innen henholdsvis grønn infrastruktur og kjemikalier.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 1,1 prosent i april. Det var 0,8 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Det var særlig posisjonene i kabelprodusenten NKT AS og klimakontrollskapet Munters Group som bidro positivt. Andre store poster som Nordea Bank og DSV steg også gjennom måneden. Fondets avkastning målt mot referanseindeksen ble svekket

av undervekten i Spotify som hadde sterk oppgang. Den svakeste sektoren i april var fossil energi, og fondet sto seg godt på ikke å investere her.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 0,4 prosent i april. Avkastningen var 0,7 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Typisk grønne aksjer som infrastrukturselskapet LS Electric steg 18 prosent, og elbilprodusenten Zheijiang Leapmotor steg 9 prosent. Fondet tjente også godt mot referanseindeksen på undervektene i kinesiske blue chips som Alibaba, Meituan og PDD (Temu) Holdings. På den negative siden skuffet flere selskaper og hadde fall på rundt 15 prosent i april. Fossile energiaksjer falt i fremvoksende markeder, så også her sto KLPs svanefond seg godt på ikke å være investert.

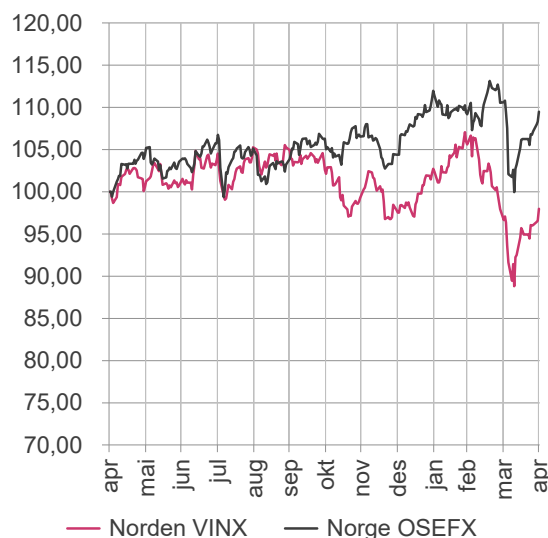
Norge

Oslo Børs falt i april, og fondsindeksen OSEFX endte ned 1,0 prosent. Nedgangen var i stor grad drevet av et kraftig fall i oljeprisen, hvor brent spot falt fra USD 75 per fat ved starten av måneden til USD 62 per fat i skrivende stund. Til tross for dette, endte Oslo Børs med en avkastning på linje med de internasjonale børsene.

Utsiktene til en svekket oljemarkedsbalanse preges både av tilbuds- og etterspørselsrelaterte forhold. OPEC+ har det siste året utsatt produksjonsøkninger for å støtte oljeprisen, men signaliserer nå betydelige økninger i oljeproduksjonen. Målet er å ta tilbake markedsandeler, og å legge press på medlemsland som produserer over sine kvoter. Dette gjelder for eksempel Kasakhstan, som i april hadde en gjennomsnittlig produksjon på ca. 1.8 millioner fat pr dag, over 300 000 fat per dag mer enn sin tildelte kvote. OPEC+ har annonsert en økn-

ing på 411 000 fat per dag i mai, etterfulgt av ytterligere økninger utover året. I tillegg til et økende tilbud, bidrar global makroøkonomisk usikkerhet til en svekkelse i etterspørselsutsiktene. På den andre siden kan geopolitiske spenninger, inkludert amerikanske sanksjoner og toll rettet mot oljeeksport fra Iran, Venezuela og Russland, bidra til en oppsiderisiko for oljeprisen.

Norge og Norden



Mens svakheten i oljesektoren hadde det største negative bidraget til avkastningen på Oslo Børs i april, bidro oppgangen i konsum- og forsvarssektorene mest positivt. De globale aksjemarkedene var svært volatile gjennom måneden, fortsatt preget av usikkerhet knyttet til Trumps politikk. På Oslo Børs falt OSEFX rundt 10 prosent i løpet av uken etter «Liberation Day», før det hentet inn igjen mesteparten av fallet i ukene etter.

Blant endringene i porteføljen vår i april, reduserte vi overvekten i sjømatsektoren, hovedsakelig på bakgrunn av forbedret biologi som fører til økt slaktevolum og dermed legger press på prisene. Videre økte vi undervekten vår i banksektoren. Denne sektoren har holdt seg relativt sterk i en makroøkonomisk urolig verden. En poten-

siell rentenedgang vil redusere sektorens inntjening. På selskapsnivå kan det nevnes at vi reduserte undervekten vår i Autostore i etterkant av det kraftige kursfallet. Vi kjøpte oss også opp til en overvekt i Frontline, basert på økt OPEC-produksjon, og fortsatt geopolitiske spenninger i form av sanksjoner og uroligheter i Rødehavet. Totalt sett bidrar dette til et strammere marked i form av redusert tilgang på skip, lengre fraktruter og dermed sterkere tankrater.

Fondsindeksen OSEFX falt 1,0 prosent i april, mens vår portefølje falt 0,8 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene i Vår Energi, Autostore og DNO, i tillegg til overvektene våre i Sats og Elopak. De mest negative bidragsyterne var overvektene i Aker BP og Nordic Semiconductor, samt undervektene i Telenor og Kongsberg Gruppen.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	21,7	19,5	3,54	14,5 %	1,9 %
S&P 500 Index	24,3	21,7	4,89	18,2 %	1,4 %
MSCI Europa	15,0	15,1	2,11	11,6 %	3,3 %
DAX Index (Frankfurt)	18,5	16,2	1,94	8,6 %	2,6 %
FTSE 100 Index (London)	12,7	12,9	1,94	11,0 %	3,7 %
CAC 40 Index (Paris)	16,1	15,2	1,89	10,4 %	3,3 %
MSCI Japan	14,7	15,5	1,48	9,8 %	2,6 %
MSCI AC Asia Pacific	16,3	14,5	1,78	10,8 %	2,7 %
Oslo Børs Hovedindeks	12,2	11,7	1,77	15,2 %	5,6 %
Oslo Børs Fondindeks	12,8	12,2	1,78	14,8 %	5,5 %
VINX 30 Index (Norden)	14,2	16,0	2,63	17,3 %	3,7 %
Stockholm 30 Index	16,3	17,5	2,26	12,6 %	3,7 %
Copenhagen 20 Index	17,2	17,3	3,57	19,8 %	2,6 %
Helsinki 25 Index	16,5	15,9	1,86	9,1 %	4,5 %
MSCI Emerging Markets	15,5	12,7	1,85	12,0 %	2,9 %
MSCI Brazil	11,8	8,5	1,72	12,4 %	6,4 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	25,8	23,5	3,96	15,6 %	1,3 %
MSCI China	13,5	11,4	1,52	11,6 %	2,3 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.04.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-1,96 %	-1,94 %	-0,02 %	4,26 %	4,35 %	-0,09 %	0,03 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-1,96 %	-1,94 %	-0,01 %	4,29 %	4,35 %	-0,07 %	0,03 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	-0,09 %	-0,16 %	0,07 %	-3,04 %	-3,20 %	0,16 %	0,40 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	-0,09 %	-0,16 %	0,08 %	-3,01 %	-3,20 %	0,19 %	0,40 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	-0,60 %	-0,69 %	0,09 %	-9,36 %	-9,53 %	0,18 %	0,33 %	MSCI World Developed Markets
	S	-0,59 %	-0,69 %	0,10 %	-9,33 %	-9,53 %	0,20 %	0,33 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	-0,93 %	-0,98 %	0,04 %	-3,41 %	-3,49 %	0,08 %	0,30 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-0,92 %	-0,98 %	0,05 %	-3,37 %	-3,49 %	0,12 %	0,30 %	
	S-1	-0,93 %	-0,98 %	0,05 %	-3,41 %	-3,49 %	0,09 %	0,30 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	-0,82 %	-0,88 %	0,06 %	-11,33 %	-11,49 %	0,16 %	0,26 %	MSCI World Small Cap
	S	-0,81 %	-0,88 %	0,06 %	-11,30 %	-11,49 %	0,18 %	0,26 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	-0,60 %	-0,65 %	0,04 %	-8,95 %	-9,06 %	0,11 %	0,48 %	MSCI All Country World
	S	-0,60 %	-0,65 %	0,05 %	-8,92 %	-9,06 %	0,14 %	0,48 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	-0,63 %	-0,27 %	-0,36 %	-5,08 %	-4,79 %	-0,30 %	0,40 %	MSCI Emerging Market
	S	-0,63 %	-0,27 %	-0,36 %	-5,06 %	-4,79 %	-0,27 %	0,40 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	3,27 %	2,74 %	0,53 %	5,76 %	5,28 %	0,48 %	0,97 %	MSCI Europe
	S	3,28 %	2,74 %	0,54 %	5,79 %	5,28 %	0,51 %	0,97 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	-0,54 %	-1,02 %	0,48 %	5,98 %	5,66 %	0,32 %	0,96 %	MSCI Europe valutasikret
	S	-0,53 %	-1,02 %	0,49 %	6,02 %	5,66 %	0,36 %	0,96 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-2,21 %	-2,09 %	-0,11 %	-13,44 %	-13,37 %	-0,08 %	0,32 %	MSCI USA
	S	-2,20 %	-2,09 %	-0,11 %	-13,42 %	-13,37 %	-0,05 %	0,32 %	
	S-USD²	-0,64 %	-0,54 %	-0,11 %	-5,16 %	-5,12 %	-0,05 %	0,32 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-1,31 %	-1,21 %	-0,10 %	-5,85 %	-5,76 %	-0,09 %	0,35 %	MSCI USA valutasikret
	S	-1,30 %	-1,21 %	-0,09 %	-5,81 %	-5,76 %	-0,06 %	0,35 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	3,24 %	3,36 %	-0,12 %	-3,92 %	-3,80 %	-0,12 %	0,44 %	MSCI Pacific
	S	3,25 %	3,36 %	-0,11 %	-3,89 %	-3,80 %	-0,09 %	0,44 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	0,85 %	0,78 %	0,07 %	-1,67 %	-1,61 %	-0,06 %	0,75 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	0,86 %	0,78 %	0,08 %	-1,64 %	-1,61 %	-0,03 %	0,75 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	0,42 %	0,40 %	0,03 %	-17,58 %	-17,72 %	0,13 %	1,26 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	0,43 %	0,40 %	0,03 %	-17,57 %	-17,72 %	0,14 %	1,26 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	-0,11 %	-0,69 %	0,58 %	-8,94 %	-9,53 %	0,60 %	2,59 %	MSCI World Dev. Markets
	S	-0,10 %	-0,69 %	0,59 %	-8,92 %	-9,53 %	0,62 %	2,59 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	-0,60 %	-0,98 %	0,37 %	-3,24 %	-3,49 %	0,25 %	2,44 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-0,60 %	-0,98 %	0,38 %	-3,21 %	-3,49 %	0,28 %	2,44 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	0,43 %	-0,27 %	0,70 %	-4,17 %	-4,79 %	0,62 %	2,62 %	MSCI Emerging Market
	S	0,44 %	-0,27 %	0,71 %	-4,14 %	-4,79 %	0,65 %	2,62 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	1,20 %	0,30 %	0,90 %	-1,29 %	-0,22 %	-1,07 %	4,40 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	1,21 %	0,30 %	0,91 %	-1,27 %	-0,22 %	-1,04 %	4,40 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,48 %	0,36 %	0,12 %	2,42 %	2,20 %	0,22 %	0,29 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,49 %	0,36 %	0,13 %	2,45 %	2,20 %	0,25 %	0,29 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,65 %	0,62 %	0,03 %	1,78 %	1,74 %	0,04 %	0,23 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,65 %	0,62 %	0,03 %	1,78 %	1,74 %	0,04 %	0,23 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,59 %	0,54 %	0,05 %	1,96 %	1,90 %	0,07 %	0,18 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,60 %	0,54 %	0,06 %	2,00 %	1,90 %	0,10 %	0,18 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,57 %			0,64 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,57 %			0,67 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	0,32 %			-2,73 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,32 %			-2,71 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	0,01 %			-5,87 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,01 %			-5,84 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.04.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-0,84 %	-1,03 %	0,20 %	4,44 %	4,88 %	-0,44 %	1,91 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-0,81 %	-1,03 %	0,22 %	4,53 %	4,88 %	-0,35 %	1,91 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	-0,51 %	-0,69 %	0,17 %	-5,61 %	-9,53 %	3,93 %	7,64 %	MSCI World Developed Markets
	S	-0,51 %	-0,69 %	0,18 %	-5,58 %	-9,53 %	3,96 %	7,64 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	-1,18 %	-0,98 %	-0,20 %	0,04 %	-3,49 %	3,53 %	7,40 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-1,16 %	-0,98 %	-0,19 %	0,08 %	-3,49 %	3,57 %	7,40 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-0,69 %	-0,88 %	0,19 %	-7,45 %	-11,49 %	4,03 %	6,90 %	MSCI World Small Cap
	S	-0,68 %	-0,88 %	0,20 %	-7,41 %	-11,49 %	4,08 %	6,90 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	0,84 %	-0,27 %	1,11 %	-4,43 %	-4,79 %	0,36 %	6,23 %	MSCI Emerging Markets
	S	0,85 %	-0,27 %	1,12 %	-4,39 %	-4,79 %	0,40 %	6,23 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,38 %	0,38 %	0,00 %	1,60 %	1,60 %	0,00 %	0,07 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,38 %	0,38 %	0,00 %	1,60 %	1,60 %	0,00 %	0,07 %	
KLP FRN	P	0,24 %	0,30 %	-0,06 %	1,61 %	1,63 %	-0,02 %	0,29 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,24 %	0,30 %	-0,06 %	1,61 %	1,63 %	-0,02 %	0,29 %	
KLP Kort Stat	P	0,43 %	0,45 %	-0,01 %	1,43 %	1,46 %	-0,04 %	0,03 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,43 %	0,45 %	-0,01 %	1,43 %	1,46 %	-0,03 %	0,03 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,72 %	0,63 %	0,08 %	1,83 %	1,73 %	0,10 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,72 %	0,63 %	0,09 %	1,83 %	1,73 %	0,10 %	0,10 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	1,13 %	1,13 %	0,00 %	2,25 %	2,18 %	0,07 %	0,14 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	1,13 %	1,13 %	0,00 %	2,25 %	2,18 %	0,08 %	0,14 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	1,64 %	1,41 %	0,23 %	2,58 %	2,46 %	0,12 %	0,53 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	1,64 %	1,41 %	0,23 %	2,58 %	2,46 %	0,12 %	0,53 %	
KLP Statsobligasjon	P	1,45 %	1,42 %	0,03 %	1,68 %	1,57 %	0,11 %	0,14 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	1,45 %	1,42 %	0,04 %	1,68 %	1,57 %	0,11 %	0,14 %	
KLP Kredittobligasjon	P	1,07 %	1,06 %	0,01 %	2,18 %	2,14 %	0,04 %	0,33 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	1,07 %	1,06 %	0,01 %	2,18 %	2,14 %	0,04 %	0,33 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,32 %	0,36 %	-0,04 %	1,97 %	2,20 %	-0,23 %	0,10 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,33 %	0,36 %	-0,03 %	2,00 %	2,20 %	-0,20 %	0,10 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,97 %	0,85 %	0,12 %	2,51 %	2,52 %	-0,01 %	0,14 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,97 %	0,85 %	0,12 %	2,53 %	2,52 %	0,02 %	0,14 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,58 %	0,58 %	0,01 %	1,86 %	1,93 %	-0,06 %	0,12 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,59 %	0,58 %	0,01 %	1,90 %	1,93 %	-0,03 %	0,12 %	
KLP Kort Horisont	P	0,35 %			0,49 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,35 %			0,52 %				
KLP Lang Horisont	P	-0,20 %			-2,71 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,20 %			-2,69 %				
KLP Framtid	P	-0,91 %			-5,84 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,91 %			-5,82 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,92 %			2,76 %			2,05 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,94 %			1,88 %			2,19 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,21	4,21	0,39	0,00
KLP Statsobligasjon	3,87	3,87	5,23	0,00
KLP Likviditet	4,64	4,78	0,27	0,73
KLP Obligasjon 1 år	4,49	4,55	1,07	1,17
KLP Obligasjon 3 år	4,35	4,39	3,04	3,05
KLP Obligasjon 5 år	4,10	4,12	5,08	4,04
KLP FRN	4,58	5,26	0,10	2,42
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,53	4,75	1,11	1,40
KLP Kredittobligasjon	4,49	4,65	3,03	3,19
KLP Obligasjon Global 3 år	4,84	4,75	2,54	2,40
KLP Obligasjon Global	5,23	5,33	5,52	5,39
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,25	5,36	5,48	5,46

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

² Avkastning for KLP AksjeUSA Indeks USD er oppgitt i amerikanske dollar.

³ Effektiv rente uttrykker forventet avkastning forutsatt at rentenivået, kredittrisikopremier og fondets rentefølsomhet ikke endrer seg i perioden. Det er beregnet som markedsverdivektet yield hvor yielden på norske papirer regnes med forfall lik første call dato. For valutasikring beregnes carry med utgangspunkt i rentedifferansene på dagens markedskontrakter.

Effektiv rente med markedsforventninger beregner yield for FRN'er med en forward fixingkurve. Effektiv rente uten markedsforventninger legger 3M NIBOR til grunn.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

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.

Følgende informasjon er oversatt fra engelsk:

Kilde: MSCI. Denne informasjonen er kun til internt bruk og kan ikke distribueres eller brukes i forbindelse med utstedelse, tilbud eller salg av verdipapirer, finansielle produkter eller indekser. Verken MSCI eller annen tredjepart som er involvert i eller er forbundet med innsamling eller opprettelse av MSCI-dataene («MSCI»-partene) gir eksplisitte eller underforståtte garantier eller representasjoner av slike data (eller det som skal oppnås ved bruk av dem), og MSCI-partene fraskriver seg herved uttrykkelig alle garantier for originalitet, nøyaktighet, fullstendighet, salgbarhet eller egnethet for et bestemt formål med hensyn til slike data. Uten å legge begrensninger på noe av det foregående, skal ingen av MSCI-partene under noen omstendigheter ha ansvar for noen direkte, indirekte, spesielle straffer, følgetap eller andre tap (inkludert tappt fortjeneste) selv om de blir varslet om mulige tap.

Kilde: Euronext. Alle rettigheter til Euronext-indeksene og/eller Euronext-indeksenes varemerker tilhører Euronext og/eller dets lisensgivere. Verken Euronext eller dets lisensgivere har ansvar for eventuelle feil eller utelatelser i Euronext-indeksene eller underliggende data. Ingen videre distribusjon av Euronext-data og/eller bruk av Euronext-indeksvaremerker, med det formål å lage og/eller drifte et finansielt produkt, er tillatt uten Euronexts uttrykkelige eksplisitte skriftlige samtykke.

Kilde: Nordic Bond Pricing AS («NBP»). Alle rettigheter forbeholdt. Verken NBP eller dets lisensgivere har ansvar for eventuelle feil eller utelatelser i NBP-indeksene eller underliggende data. Ingen videre distribusjon av NBP-data og/eller bruk av NBP-indeks, med det formål å opprette og/eller drifte et finansielt produkt, er tillatt uten NBPs uttrykkelige skriftlige samtykke. NBP og/eller dets lisensgivere bestreber seg på å sikre at informasjonen som gis er nøyaktig, men garanterer ikke nøyaktigheten eller påliteligheten og påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap som oppstår på grunn av unøyaktigheter eller utelatelser. NBP og/eller dets lisensgivere påtar seg intet ansvar for noen beslutninger eller handlinger som er tatt som følge av informasjonen.

Kilde grafer og nøkkelindekser: Bloomberg Finance LP. Bloomberg® og de tilhørende lisensierte indeksene («indeksene») er tjenestemerker for Bloomberg Finance L.P. og dets tilknyttede selskaper, inkludert Bloomberg Index Services Limited («BISL»), administratoren av indeksene (samlet «Bloomberg») og har blitt lisensiert for bruk til visse formål av KLP Kapitalforvaltning AS («Lisenstakeren»). Bloomberg er ikke tilknyttet lisensinnhaveren, og Bloomberg verken godkjenner, vurderer eller anbefaler de finansielle produktene det refereres til her («finansielle produkter»). Bloomberg garanterer ikke aktualitet, nøyaktighet eller fullstendighet av data eller informasjon knyttet til indeksene eller de finansielle produktene.

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.04.25	Kapital pr. fond 30.04.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	3938,43	21 710	0,18	100
	S	4578,84		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	8657,02	8 283	0,18	100
	S	1271,45		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3162,56	93 448	0,18	100
	S	7763,02		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	3877,37	37 880	0,25	100
	S	4365,21		0,12	10 mill
	S-1	4289,78		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1858,09	16 385	0,33	100
	S	1868,42		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	6560,69	10 995	0,25	100
	S	1477,09		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	2807,88	17 133	0,28	100
	S	2890,31		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2271,32	5 984	0,20	100
	S	3542,80		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	1941,65	1 000	0,23	100
	S	2705,17		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	3599,04	17 700	0,20	100
	S	1523,71		0,09	10 mill
	S-USD	6435,00		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2413,78	611	0,23	100
	S	4166,12		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2140,93	1 779	0,20	100
	S	2924,21		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2188,73	266	0,23	100
	S	2102,33		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	887,21	255	0,23	100
	S	887,36		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2481,63	11 088	0,18	100
	S	1460,41		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1658,92	2 984	0,23	100
	S	1273,56		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1033,58	1 482	0,28	100
	S	1145,23		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1735,41	2 329	0,18	100
	S	1195,75		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	912,62	4 399	0,20	100
	S	1061,49		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1034,79	1 695	0,10	100
	S	1042,50		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	996,50	3	0,22	100
	S	1059,37		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1088,78	190	0,22	100
	S	1108,61		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1343,77	265	0,22	100
	S	1238,36		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1554,92	137	0,22	100
	S	1326,62		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.04.25	Kapital pr. 30.04.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	13019,33	10 919	0,75	100
	S	1294,68		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	3857,48	22 556	0,27	100
	S	1449,91		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2345,71	713	0,30	100
	S	1278,07		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2019,17	2 657	0,45	100
	S	1369,58		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1730,91	2 877	0,40	100
	S	1384,41		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1020,22	8 030	0,10	100
	S	1019,97		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1070,17	2 859	0,10	100
	S	1026,45		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1032,11	3 407	0,10	100
	S	1029,06		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1041,46	1 069	0,10	100
	S	1038,72		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1032,49	1 216	0,10	100
	S	1040,30		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1243,57	3 199	0,10	100
	S	1035,93		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	953,13	2 233	0,10	100
	S	1025,29		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1063,89	5 910	0,10	100
	S	1042,81		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	993,24	33 588	0,20	100
	S	1008,67		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1095,68	3 180	0,20	100
	S	1098,59		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	962,12	927	0,22	100
	S	1055,94		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1154,95	221	0,22	100
	S	1130,42		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2566,42	1 181	0,22	100
	S	1256,32		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2270,94	1 945	0,22	100
	S	1360,23		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2341,94	1 711	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1012,61	1 638	0,80*	1 mill
Totalvolum			370 039		

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

Fondenes regler for innskudd og uttak

INNSKUDD

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

UTTAK

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

SVINGPRISING

Fondene bruker svingprising ved kjøp og salg av andeler. Les her for detaljer: <https://www.klp.no/fond/priser-og-vilkar/svingprising>

GENERELT

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

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

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

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

Forbehold

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

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



KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

Besøksadresse:

Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Postboks 400 Sentrum 0103 Oslo, Norge

www.klp.no

Sentralbord: 55 54 85 00