



Månedsrapport for august 2025

Markedskommentar

- Få store nyheter på makronivå
- Fortsatt oppgang i aksjemarkedene
- Svak dollar reduserte avkastningen i fond med eksponering mot USA

Økonomisk tilstand

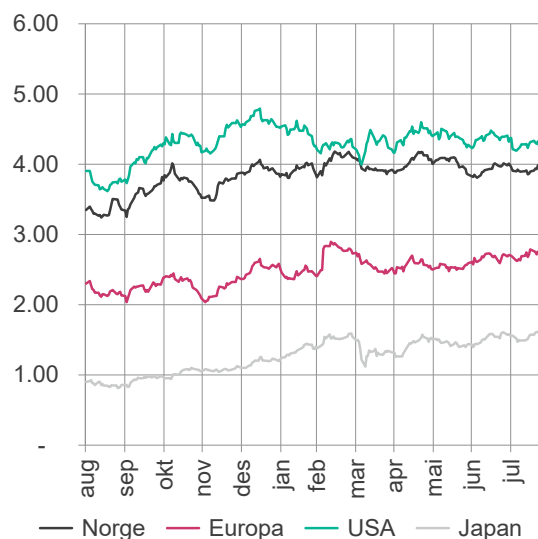
I august har det ikke vært store overraskelser i nøkkeltall eller økonomiske indikatorer. Flere land og regioner har fått fastsatt sine tollsatser, selv om ikke alle detaljene er klare. Fastsettelsene kan føre til noe mindre usikkerhet i markedene, selv om avtalen med Kina ennå ikke er ferdigforhandlet.

USA

Den 22. august holdt sentralbanksjef Powell ett innlegg på sentralbanksymposiet i Jackson Hole. Her påpekte han at arbeidsmarkedet ser ut til å være i balanse, men det er en markert nedgang i både tilbud og etterspørsel etter arbeidere. Denne unormale situasjonen antyder at risikoen i sysselsettingen er økende, noe som kan føre til en rask forverring av arbeidsmarkedet. Effekten av toll er nå klart synlig, men det er høy usikkerhet rundt når og hvor stor effekten blir.

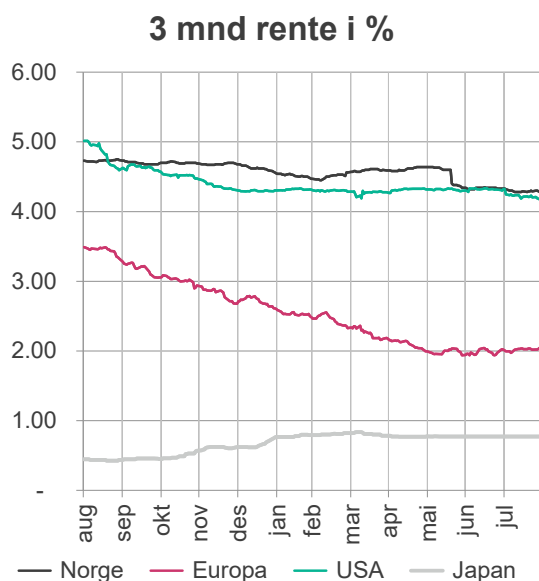
Veksten i amerikansk økonomi har de siste kvartalene vært preget av store endringer i importen som følge av tollsatser. I første kvartal var det høy import før tollsatser, mens andre kvartal hadde lav import som følge av høye tollsatser. Innenlandsk aktivitet i privat sektor falt til 1,2 prosent i andre kvartal, ned fra 1,9 prosent i første kvartal. Dette er det laveste nivået siden 2022.

10 års rente i %



Etter FEDs rentebeslutning kom det en overraskende svak arbeidsmarkedsrapport. Sysselsettingen steg med kun 73.000 personer, mens tallene fra de foregående månedene ble revidert ned med 258.000 personer. Gjennomsnittet for de siste tre månedene er nå 35.000, mens man antar at en økning i sysselsettingen på rundt 200.000 i måneden vil holde arbeidsledigheten uendret. Timelønnen økte svakt og årsveksten er nå på 3,9 prosent. Arbeidsdeltagelsen falt marginalt og er nå 62,2 prosent, mens arbeidsløsheten var uendret på 4,2 prosent. Arbeidsledighetstallene kommer fra en husholdningsundersøkelse og er mer volatil enn NFP (non-farm payrolls) undersøkelsen, som de andre tallene er fra.

I juli steg inflasjonen til 2,7 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen økte til 2,9 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne økte noe og er nå på 2,8 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs mål på 2,0 prosent.



Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har vist en svak utvikling det siste året, men er likevel opp med 2,1 prosent. For et år siden var oppgangen 5,2 prosent, så trenden har vært svakere hele det siste året.

Den siste arbeidsmarkedsrapporten vil skape utfordringer for sentralbanken. Det er tegn til ett svakere arbeidsmarked, samtidig som toll og økte tariffier kan føre til høyere priser for amerikanerne. Markedet priser inn ett kutt i september og til sammen noe over to kutt i løpet av året.

Europa

I eurolandene har det vært få nøkkeltall av betydning som har kunnet påvirke markedene. I Frankrike er det regjeringsskrise og trøbbel med å få godkjent et budsjett. Den nye tyske kansleren Merz har sagt at krisen i tysk økonomi er større enn man tidligere trodde.

Arbeidsledigheten for eurolandene falt til 6,2 prosent i juli, etter en liten opprevidering av juni tallet. Ledigheten ligger

på 3,7 prosent i Tyskland og 7,6 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,4 prosent og 6,0 prosent.

Prisveksten for juli økte svakt og ligger nå på en årsvekst på 2,1 prosent. Kjerneinflasjonen var uendret, og er nå på 2,3 prosent.

ECB gjentar at de er dataavhengig og har ingen forhåndsbestemt rentebane. Det kan virke som sentralbanken har kommet inn i en «vent og se»-holdning. Markedene priser nå inn kun 35 prosent sjanse for ett ytterligere rentekutt i 2025.

Norge

Den 14. august holdt som ventet Norges Bank renten uendret på 4,25 prosent. Det er usikkerhet om de økonomiske utsiktene, men dersom økonomien utvikler seg om lag slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av året. Prisveksten har avtatt de siste årene, men den er fortsatt over målet. Samtidig har arbeidsledigheten økt noe fra et lavt nivå. Kapasitetsutnyttingen i økonomien har avtatt og er nå nær et normalt nivå. I juni startet komiteen en forsiktig normalisering av styringsrenten og satte renten ned fra 4,5 til 4,25 prosent. Det er større usikkerhet om utsiktene enn normalt, og det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Frem mot neste rentemøte i september vil komiteen få mer informasjon om den økonomiske utviklingen og vil da legge frem nye prognoser.

I august styrket kronen seg marginalt fra 11,77 til 11,74 mot euro, og styrket seg fra 133,53 til 133,13 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil fortsette å nettokjøpe 276 millioner kroner på vegne

av staten hver dag i september, samme beløp som i august.

Ved utgangen av august var det 64.700 personer registrert som helt ledige, noe som utgjør 2,2 prosent. I tillegg til de helt ledige var det 20 400 personer som var delvis ledige (0,7 prosent), og 10.100 var arbeidssøkere som deltok på tiltak (0,3 prosent). Totalt var det dermed 95.200 registrerte arbeidssøkere hos Nav i august. De utgjør 3,2 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, var uendret på 4,6 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen økte i juli til 3,3 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen var uendret på 3,1 prosent, på linje med Norges Banks anslag på 3,1 prosent. Nok en gang var det økningen i matvareprisene som trakk inflasjonen oppover. Importerte kjernepriser steg 1,6 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon økte til 4,6 prosent, hvor økte priser på landbruksprodukter forklarer det meste.

Kredittveksten var uendret på 4,1 prosent i juli. Kredittveksten for husholdninger var 4,3 prosent, mens bedriftenes vekst var uendret på 2,4 prosent. Detaljhandelen økte med 0,6 prosent i juli, etter en flat utvikling i juni.

Norges Bank sier det er større usikkerhet om utsiktene enn normalt, og det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Endringer i handelsregimet skaper usikkerhet om inflasjons- og vekstutsiktene både ute og hjemme. Frem mot neste rentemøte i september vil komiteen få mer informasjon om

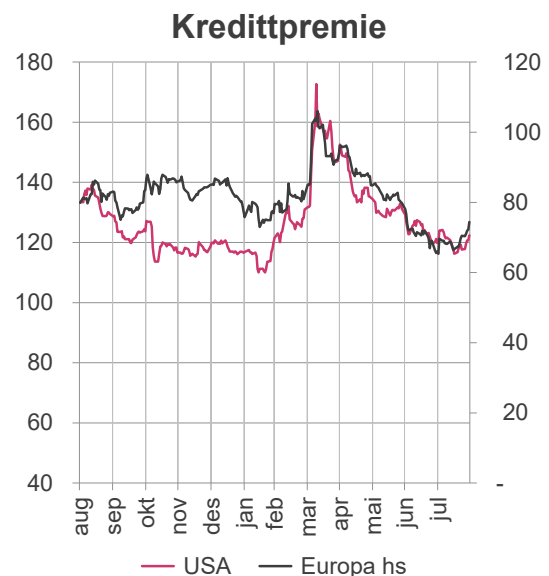
den økonomiske utviklingen. Vi vil da legge frem nye prognoser. Markedet priser inn 80 prosent sannsynlighet for ett rentekutt i september, og mulighet for ett ytterligere kutt i desember.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I august har de korte og lange rentene (2 års og 10 års renter) falt i USA, men vært tilnærmet uendret for eurolandene og Norge. Kreditspreadene har falt marginalt i august.

I august måned har både de korte og lange rentefondene levert en god avkastning. Alle fondene har levert en avkastning på linje med sine respektive indekser.



Kreditt

I løpet av august økte kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,03 prosentpoeng, og endte på 0,82 prosent. Obligasjoner denominert i euro og canadiske dollar opplevde den største økningen i kredittpåslag, men det

var også en oppgang i amerikanske dollar.

Samlet sett var statsrentene noe lavere gjennom måneden. Avkastningseffekten av reduksjonen i statsrentene, kombinert med den løpende avkastningen, kompenserte for stigende kredittpåslag, noe som resulterte i en valutasikret månedsavkastning på 0,72 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Nyutstedelsesmarkedet i august var vel-fungerende, men forholdsvis rolig, slik det pleier å være i august. Totalt ble 228 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som bidro til å øke netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 1,16 prosent.

AKSJEMARKEDENE

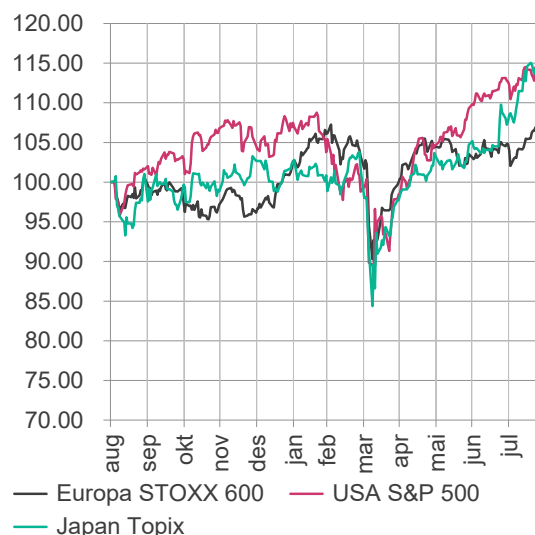
Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 2,1 prosent i august. Hittil i år er MSCI World opp 10,7 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 1,9 prosent i måneden. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 1,6 prosent. Europa (STOXX 600) steg 0,7 prosent, og Kina (Shanghai composite) steg hele 8,0 prosent. Hittil i år er Kina, målt med denne indeksen, opp over 15 prosent. På bransjenivå var materialer og helse sterkest med oppgang på henholdsvis 7,0 og 5,0 prosent. «Utilities» var svakest med et fall på 0,8 prosent.

August ble nok en sterk måned i aksjemarkedene, og de fleste aksjemarkeder verden rundt er nær «all-time high». Imidlertid har amerikanske dollar svekket seg med over ti prosent mot norske kroner hittil i år. Avkastningen målt i norske kroner er derfor mye sterkere i det valutasikrede fondet enn i det usikrede globale fondet.

De fleste er enige om at det amerikanske aksjemarkedet er høyt vurdert. P/E basert på estimert inntjening de neste 12 månedene er i området 22-23. Dette er nesten rekordnivåer. Gjennomsnittet siden 2000 er i underkant av 17. «Konsentrasjonen» i det amerikanske aksjemarkedet (S&P 500) er høy. De ti største selskapene utgjør nesten 40 prosent av markedet. Det er disse store kvalitetsselskapene som drar P/E-tallet oppover. De øvrige 490 selskapene er mer normalt verdsatt.

Europa, USA og Japan



Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar falt 0,2 prosent i august. Avkastningen var 0,3 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World. Det var store forskjeller mellom de største aksjene i fondet denne måneden, Nvidia og Microsoft falt mens Apple Inc steg 9 prosent. Kursfall i Marvell Technology og Ørsted bidro negativt for fondet. Underveker i Tesla og Alphabet bidro også negativt målt mot markedet, men disse aksjene fikk ny etisk vurdering og ble inkludert i fondet på slutten av måneden.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsans-

var steg 0,8 prosent i august. Det var 1,4 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen. Det var særlig kursfallet i Ørsted, som følge av stans i amerikanske havvindprosjekter, som dro avkastningen ned. I tillegg falt også Rockwool på nedjustering av fremtidig inntjening. Novo Nordisk er fondets største posisjon og steg 15 prosent etter nyheter om medisinske testresultater.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar falt 0,7 prosent i august. Avkastningen var 0,4 prosent høyere enn referanseindeksen. Det var særlig sterk oppgang i elbilprodusenten Nio og fornybarleverandøren Sungrow Power Supply som bidro til resultatet. India og Sør-Korea var svake aksjemarkeder i august, mens Brasil steg 7 prosent.



Norge

Fondsindeksen OSEFX steg 1,7 prosent i august, og er dermed opp 17,5 prosent hittil i år. Den sterke avkastningen på Oslo Børs er til tross for en svakere oljepris enn ved inngangen til året. Avkastningen hittil i 2025 har vært drevet av en rekke ulike sektorer. Det største positive bidraget kommer

fra finanssektoren, som har stått for mer enn 5 prosent av indeksens totalavkastning hittil i år. Gode resultater i år har bidratt til at verdsettelsen på Oslo Børs kun har økt noe gjennom året. Fortsatt ligger vi rundt det historiske gjennomsnittet målt i forhold til inntjening og bokførte verdier. Samtidig er utbytteavkastningen betydelig over tidligere nivåer. Sammenlignet med internasjonalt ledende indekser, er Oslo Børs fremdeles relativt lavere priset, sett mot egen historisk verdsettelse.

Vi har fortsatt å øke eksponeringen mot sjømatsektoren, gjennom kjøp av Mowi og Salmar. Sjømatsektoren har vært den svakeste på Oslo Børs i første halvår av 2025, primært som følge av vesentlig svakere priser enn markedet forventet ved inngangen til året. De svake prisene skyldes gunstige produksjonsforhold i Norge som har resultert i betydelig tilbudsvekst. Mens tilbudsveksten har fortsatt på rundt 20 prosent i juli og august, har vi sett tegn til at foringen har flatet ut. Dette tror vi vil resultere i en bedre markedsbalanse frem i tid, og vi har derfor vektet oss videre opp i sektoren i august. Videre kan det nevnes at vi kjøpte aksjer i Link Mobility i forbindelse med plasseringen.

I august steg OSEFX 1,9 prosent, mens vår portefølje steg 2,3 prosent. De mest positive bidragsyterne var overvektene våre i Salmar, Nordic Semiconductor, og Mowi, samt undervektene i Yara, Equinor, og Sparebanken 1 Sør-Norge. De mest negative bidragsyterne var overvektene våre i Vend og Elopak, samt undervekten i Telenor.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	23.3	21.6	3.78	14.9 %	1.7 %
S&P 500 Index	26.8	24.3	5.29	18.4 %	1.3 %
MSCI Europa	16.1	15.8	2.28	11.9 %	3.2 %
DAX Index (Frankfurt)	19.8	17.0	2.04	8.9 %	2.6 %
FTSE 100 Index (London)	14.1	14.0	2.14	10.7 %	3.4 %
CAC 40 Index (Paris)	16.7	16.3	1.97	10.0 %	3.3 %
MSCI Japan	17.3	17.1	1.72	9.6 %	2.4 %
MSCI AC Asia Pacific	17.0	16.4	1.88	11.1 %	2.4 %
Oslo Børs Hovedindeks	12.0	12.9	1.99	14.9 %	5.3 %
Oslo Børs Fondindeks	12.6	13.4	2.02	14.5 %	5.2 %
VINX 30 Index (Norden)	15.8	16.2	2.65	16.0 %	3.6 %
Stockholm 30 Index	17.8	18.7	2.45	12.6 %	3.3 %
Copenhagen 20 Index	14.2	15.4	3.24	22.7 %	2.8 %
Helsinki 25 Index	17.7	17.7	2.05	8.5 %	4.3 %
MSCI Emerging Markets	15.4	14.3	1.93	12.9 %	2.7 %
MSCI Brazil	9.0	9.4	1.62	16.1 %	5.8 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	24.2	24.0	3.60	14.9 %	1.5 %
MSCI China	15.1	13.5	1.65	11.9 %	2.2 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.08.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	1,30 %	1,31 %	-0,01 %	15,37 %	15,54 %	-0,16 %	0,07 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	1,30 %	1,31 %	0,00 %	15,43 %	15,54 %	-0,11 %	0,07 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	2,71 %	2,62 %	0,09 %	1,45 %	0,93 %	0,52 %	0,30 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	2,72 %	2,62 %	0,10 %	1,51 %	0,93 %	0,58 %	0,30 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	0,17 %	0,16 %	0,01 %	0,62 %	0,65 %	-0,03 %	0,26 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,18 %	0,16 %	0,02 %	0,67 %	0,65 %	0,01 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	2,07 %	2,08 %	-0,02 %	10,46 %	10,69 %	-0,23 %	0,26 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,08 %	2,08 %	-0,01 %	10,54 %	10,69 %	-0,15 %	0,26 %	
	S-1	2,07 %	2,08 %	-0,02 %	10,47 %	10,69 %	-0,22 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2,66 %	2,64 %	0,02 %	1,14 %	1,13 %	0,01 %	0,19 %	MSCI World Small Cap
	S	2,67 %	2,64 %	0,03 %	1,19 %	1,13 %	0,06 %	0,19 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	0,04 %	0,02 %	0,02 %	1,07 %	1,11 %	-0,04 %	0,24 %	MSCI All Country World
	S	0,05 %	0,02 %	0,03 %	1,14 %	1,11 %	0,03 %	0,24 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	-1,05 %	-1,14 %	0,08 %	5,52 %	5,29 %	0,22 %	0,41 %	MSCI Emerging Market
	S	-1,05 %	-1,14 %	0,09 %	5,57 %	5,29 %	0,28 %	0,41 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	0,83 %	0,97 %	-0,14 %	10,55 %	10,60 %	-0,05 %	0,60 %	MSCI Europe
	S	0,84 %	0,97 %	-0,13 %	10,62 %	10,60 %	0,02 %	0,60 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	1,26 %	1,44 %	-0,18 %	12,27 %	12,60 %	-0,34 %	0,57 %	MSCI Europe valutasikret
	S	1,27 %	1,44 %	-0,17 %	12,35 %	12,60 %	-0,25 %	0,57 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-0,54 %	-0,51 %	-0,03 %	-2,45 %	-2,14 %	-0,31 %	0,27 %	MSCI USA
	S	-0,53 %	-0,51 %	-0,02 %	-2,39 %	-2,14 %	-0,25 %	0,27 %	
	S-USD ²	1,91 %	1,93 %	-0,02 %	10,36 %	10,62 %	-0,27 %	0,27 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	1,85 %	1,89 %	-0,04 %	9,47 %	9,85 %	-0,38 %	0,32 %	MSCI USA valutasikret
	S	1,86 %	1,89 %	-0,03 %	9,55 %	9,85 %	-0,30 %	0,32 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	3,18 %	3,40 %	-0,22 %	4,86 %	5,04 %	-0,18 %	0,35 %	MSCI Pacific
	S	3,18 %	3,40 %	-0,22 %	4,92 %	5,04 %	-0,12 %	0,35 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	3,79 %	3,99 %	-0,20 %	13,36 %	13,66 %	-0,29 %	0,35 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	3,80 %	3,99 %	-0,19 %	13,44 %	13,66 %	-0,22 %	0,35 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	-2,04 %	-1,98 %	-0,06 %	0,82 %	0,80 %	0,03 %	0,21 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	-2,04 %	-1,98 %	-0,06 %	0,84 %	0,80 %	0,05 %	0,21 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	-0,09 %	0,16 %	-0,25 %	-0,43 %	0,65 %	-1,09 %	2,74 %	MSCI World Dev. Markets
	S	-0,09 %	0,16 %	-0,24 %	-0,39 %	0,65 %	-1,04 %	2,74 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	1,78 %	2,08 %	-0,31 %	9,12 %	10,69 %	-1,57 %	2,62 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,79 %	2,08 %	-0,30 %	9,19 %	10,69 %	-1,50 %	2,62 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	-0,69 %	-1,14 %	0,45 %	8,01 %	5,29 %	2,72 %	2,25 %	MSCI Emerging Market
	S	-0,68 %	-1,14 %	0,46 %	8,07 %	5,29 %	2,78 %	2,25 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	0,75 %	2,23 %	-1,48 %	2,75 %	5,35 %	-2,60 %	3,53 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	0,76 %	2,23 %	-1,47 %	2,79 %	5,35 %	-2,55 %	3,53 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,71 %	0,72 %	-0,02 %	4,86 %	4,81 %	0,06 %	0,15 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,71 %	0,72 %	-0,01 %	4,92 %	4,81 %	0,12 %	0,15 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,38 %	0,35 %	0,03 %	3,63 %	3,44 %	0,19 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,38 %	0,35 %	0,03 %	3,63 %	3,44 %	0,19 %	0,06 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,48 %	0,48 %	0,00 %	3,98 %	3,90 %	0,08 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,49 %	0,48 %	0,01 %	4,05 %	3,90 %	0,15 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,48 %			4,04 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,49 %			4,10 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	0,44 %			3,55 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,44 %			3,58 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	0,47 %			3,29 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,48 %			3,34 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.08.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	2,29 %	1,88 %	0,41 %	18,72 %	17,49 %	1,23 %	1,66 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	2,31 %	1,88 %	0,43 %	18,92 %	17,49 %	1,43 %	1,66 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	0,89 %	0,16 %	0,73 %	-0,05 %	0,65 %	-0,71 %	3,88 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,90 %	0,16 %	0,74 %	0,01 %	0,65 %	-0,64 %	3,88 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2,64 %	2,08 %	0,56 %	9,32 %	10,69 %	-1,38 %	3,66 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,65 %	2,08 %	0,57 %	9,41 %	10,69 %	-1,28 %	3,66 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	3,37 %	2,64 %	0,73 %	2,33 %	1,13 %	1,20 %	3,23 %	MSCI World Small Cap
	S	3,38 %	2,64 %	0,74 %	2,42 %	1,13 %	1,29 %	3,23 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	-1,78 %	-1,14 %	-0,64 %	3,99 %	5,29 %	-1,30 %	2,87 %	MSCI Emerging Markets
	S	-1,77 %	-1,14 %	-0,63 %	4,07 %	5,29 %	-1,22 %	2,87 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,37 %	0,37 %	0,00 %	3,34 %	3,31 %	0,03 %	0,03 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,37 %	0,37 %	0,00 %	3,35 %	3,31 %	0,04 %	0,03 %	
KLP FRN	P	0,45 %	0,42 %	0,03 %	3,87 %	3,69 %	0,18 %	0,04 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,45 %	0,42 %	0,03 %	3,87 %	3,69 %	0,18 %	0,04 %	
KLP Kort Stat	P	0,29 %	0,29 %	-0,01 %	2,90 %	2,88 %	0,02 %	0,09 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,29 %	0,29 %	-0,01 %	2,91 %	2,88 %	0,02 %	0,09 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,31 %	0,35 %	-0,04 %	3,48 %	3,39 %	0,09 %	0,05 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,31 %	0,35 %	-0,04 %	3,48 %	3,39 %	0,09 %	0,05 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,45 %	0,38 %	0,08 %	4,11 %	4,00 %	0,12 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,45 %	0,38 %	0,08 %	4,12 %	4,00 %	0,12 %	0,06 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,29 %	0,40 %	-0,11 %	4,28 %	4,31 %	-0,03 %	0,25 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,29 %	0,40 %	-0,11 %	4,29 %	4,31 %	-0,02 %	0,25 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,27 %	0,33 %	-0,06 %	2,59 %	2,54 %	0,05 %	0,15 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,28 %	0,33 %	-0,06 %	2,60 %	2,54 %	0,06 %	0,15 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,33 %	0,40 %	-0,07 %	4,21 %	4,10 %	0,11 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,33 %	0,40 %	-0,06 %	4,21 %	4,10 %	0,11 %	0,08 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,46 %	0,72 %	-0,27 %	4,51 %	4,81 %	-0,29 %	0,14 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,46 %	0,72 %	-0,26 %	4,57 %	4,81 %	-0,24 %	0,14 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,76 %	0,77 %	-0,01 %	4,41 %	4,53 %	-0,11 %	0,12 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,76 %	0,77 %	0,00 %	4,47 %	4,53 %	-0,06 %	0,12 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,37 %	0,47 %	-0,09 %	3,89 %	3,96 %	-0,07 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,38 %	0,47 %	-0,08 %	3,95 %	3,96 %	0,00 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont	P	0,47 %			4,24 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,47 %			4,30 %				
KLP Lang Horisont	P	0,67 %			4,90 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,67 %			4,94 %				
KLP Framtid	P	0,88 %			5,45 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,89 %			5,50 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,39 %			3,30 %			1,50 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,59 %			5,36 %			2,00 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,88	3,88	0,37	0,00
KLP Statsobligasjon	3,86	3,86	5,10	0,00
KLP Likviditet	4,25	4,41	0,16	0,70
KLP Obligasjon 1 år	4,18	4,29	0,99	1,25
KLP Obligasjon 3 år	4,21	4,23	3,04	2,98
KLP Obligasjon 5 år	4,10	4,10	4,98	4,13
KLP FRN	4,31	4,75	0,14	2,34
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,24	4,42	0,94	1,41
KLP Kredittobligasjon	4,28	4,40	2,94	3,14
KLP Obligasjon Global 3 år	4,53	4,38	2,51	2,38
KLP Obligasjon Global	5,06	4,99	5,46	5,35
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,03	4,97	5,43	5,34

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 tapt 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) 31.08.25	Kapital pr. fond 31.08.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4358,36	23 951	0,18	100
	S	5068,24		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9058,31	8 538	0,18	100
	S	1330,79		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3510,59	105 567	0,18	100
	S	8619,35		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4434,22	39 669	0,25	100
	S	4993,97		0,12	10 mill
	S-1	4906,04		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2119,38	19 447	0,33	100
	S	2131,61		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7282,93	11 726	0,25	100
	S	1640,25		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3121,46	19 148	0,28	100
	S	3213,93		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2374,20	7 633	0,20	100
	S	3704,32		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2056,86	1 674	0,23	100
	S	2866,73		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4056,22	20 129	0,20	100
	S	1717,76		0,09	10 mill
	S-USD	7487,97		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2806,45	701	0,23	100
	S	4845,66		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2336,61	2 020	0,20	100
	S	3192,31		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2523,31	354	0,23	100
	S	2424,51		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1085,38	362	0,23	100
	S	1085,65		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2713,41	12 151	0,18	100
	S	1597,14		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1870,80	3 279	0,23	100
	S	1436,70		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1164,92	1 695	0,28	100
	S	1291,10		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1806,39	2 339	0,18	100
	S	1244,92		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	934,39	5 499	0,20	100
	S	1087,10		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1053,60	1 615	0,10	100
	S	1061,49		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1016,18	3	0,22	100
	S	1080,65		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1125,56	197	0,22	100
	S	1146,40		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1430,49	284	0,22	100
	S	1318,52		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1706,24	154	0,22	100
	S	1456,07		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.08.25	Kapital pr. 31.08.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	14799,42	14 108	0,75	100
	S	1472,94		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4084,41	24 809	0,27	100
	S	1535,69		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2563,25	403	0,30	100
	S	1397,21		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2232,66	3 086	0,45	100
	S	1515,00		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1883,40	3 308	0,40	100
	S	1506,96		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1037,68	9 892	0,10	100
	S	1037,46		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1093,94	3 038	0,10	100
	S	1049,29		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1047,09	3 466	0,10	100
	S	1044,03		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1058,31	1 087	0,10	100
	S	1055,56		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1051,30	1 193	0,10	100
	S	1059,28		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1264,25	2 771	0,10	100
	S	1053,19		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	961,72	2 253	0,10	100
	S	1034,57		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1085,00	5 895	0,10	100
	S	1063,55		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	1018,00	41 258	0,20	100
	S	1034,10		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1116,08	4 805	0,20	100
	S	1119,35		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	981,21	846	0,22	100
	S	1077,24		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1198,01	230	0,22	100
	S	1172,93		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2767,22	1 270	0,22	100
	S	1354,87		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2543,17	2 212	0,22	100
	S	1523,65		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2354,44	1 717	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1047,20	1 694	0,80*	1 mill

* + 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 valutasvingninger.



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