



Månedsrappport for august 2026

Markedskommentar

- Fortsatt konflikt i Midtøsten skaper usikkerhet
- Inflasjonen i Norge overrasket på nedsiden
- Oppgang i de lange statsrentene internasjonalt
- Sterke aksjemarkeder både i Norge og internasjonalt

Økonomisk tilstand

August ble, som månedene før, preget av konflikten i Midtøsten. Månedens begynte med optimisme: USA avblåste de varslede angrepene, og Iran og Oman forhandlet om en midlertidig åpning av Hormuz-stredet. Optimismen avtok gradvis, intensjonsavtalen fra 17. juni utløp uten å bli fornyet, og 24. august kunngjorde USA omfattende sanksjoner mot Iran. Søndag 30. august gjennomførte USA sitt første militære angrep mot Iran på over en måned. Stredet var fortsatt stengt ved månedsslutt.

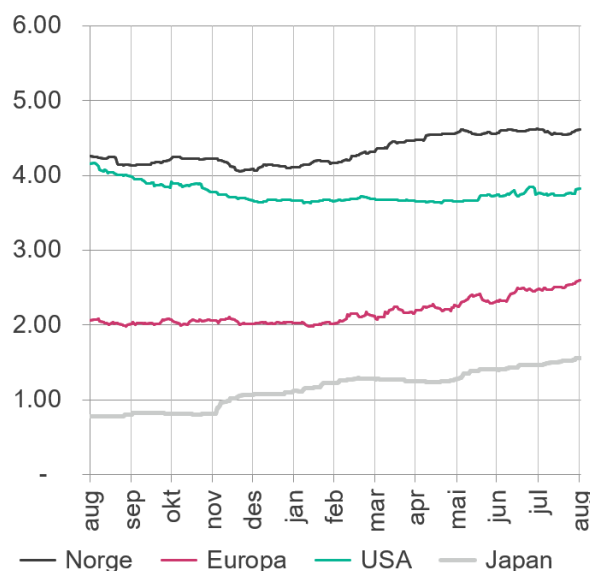
Råvareprisene fulgte nyhetsbildet tett. Brent-prisen falt fra rundt 90 dollar fatet til under 80 dollar 4. og 5. august, steg til over 94 dollar 21. august og endte på 90,5 dollar. Europeiske gasspriser steg fra om lag 58 til om lag 70 euro per MWh. Aksjemarkedene steg bredt: Oslo Børs om lag 5,0 prosent, S&P 500 om lag 2,6 prosent og Nasdaq om lag 3,9 prosent, mens Stoxx 600 var tilnærmet uendret.

USA

Den amerikanske sentralbanken (FED) hadde ikke rentemøte i august, og styringsrenten lå uendret i intervallet 3,50–3,75 prosent. På Jackson Hole-konferansen 28. august slo sentralbanksjef Kevin Warsh fast at FED fortsatt har arbeid å gjøre, og toårsrenten steg 11 basispunkter på uttalelsen. Inflasjonen fortsatte samtidig å avta. Samlet konsumprisvekst kom ned i 3,4 prosent på årsbasis i juli

og kjerneinflasjonen til 2,5 prosent. PCE-deflatoren, Feds foretrukne mål for prisvekst, holdt seg derimot uendret på 3,7 prosent.

3 mnd rente i %

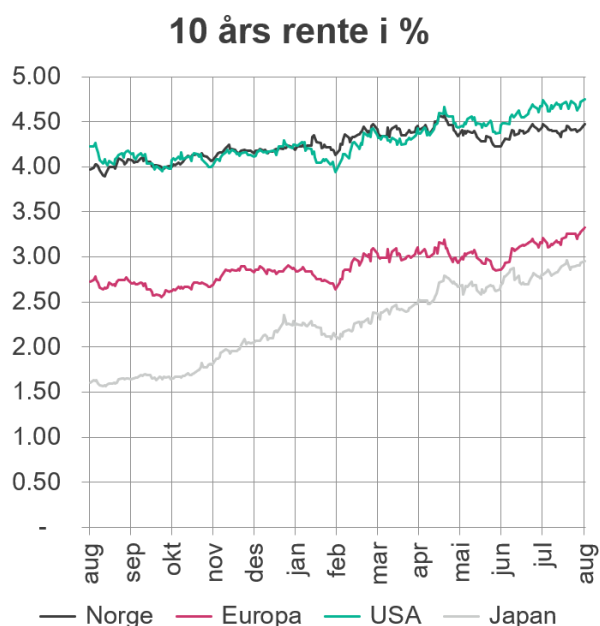


Arbeidsmarkedet fortsatte å kjøle seg ned på etterspørselssiden. Sysselsettingen utenom landbruket falt med 23 000 i juli, mot et konsensusanslag om en oppgang på 55 000. De to foregående månedene ble revidert ned med til sammen 103 000. Arbeidsledigheten falt likevel til 4,1 prosent, blant annet fordi innstramningen i innvandringspolitikken har redusert veksten i arbeidstilbudet, og lønnsveksten avtok til 3,2 prosent. JOLTS-rapporten, som ofte brukes til å måle temperaturen på det amerikanske arbeidsmarkedet, viste for juli 7,27 millioner ledige stillinger, og både frivillige avganger og oppsigelser avtok. Innkjøpssjef-indeksen for industrien steg til 55,6, det høyeste nivået på over fire år. Over 50 indikerer vekst og optimisme, mens under 50 betyr tilbakegang.

Europa

Den europeiske sentralbanken (ECB) hadde ikke rentemøte i august, og innskuddsrenten lå uendret på 2,25 prosent. De foreløpige tallene for august viste en oppgang i samlet

inflasjon til 3,3 prosent, fra 2,9 prosent i juli, mens kjerneinflasjonen avtok en tidel til 2,4 prosent. Forskjellen mellom de to indikatorene illustrerer at oppgangen i stor grad er drevet av energiprisene.



Aktiviteten holdt seg oppe. Den sammensatte innkjøpsindeksen (PMI) lå på 52,1 i august, praktisk talt uendret fra juli, og BNP-veksten i andre kvartal var 0,4 prosent. Arbeidsledigheten i eurosonen var uendret på 6,4 prosent. Blant de store landene var den 6,4 prosent i Tyskland, 7,9 prosent i Frankrike, 5,8 prosent i Italia og 9,9 prosent i Spania. Arbeidsledigheten i Storbritannia var uendret på 4,9 prosent.

Norge

Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) holdt seg på 2,7 prosent på årsbasis i juli, et halvt prosentpoeng under Norges Banks anslag på 3,3 prosent. Samlet KPI steg derimot til 3,0 prosent, i takt med energiprisene. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,25 prosent 13. august. Sentralbanken uttalte at prisveksten har vært lavere enn ventet,

men at det er for tidlig å fastslå at inflasjonsutsiktene er vesentlig endret, og varslet at renten fortsatt kan bli hevet. Ved utgangen av måneden priset markedet inn om lag 60 prosent sannsynlighet for en heving på møtet 24. september.

Fastlands-BNP steg 0,3 prosent fra første til andre kvartal, samtidig som veksten i første kvartal ble revidert ned til 0,1 prosent. Lav kraftproduksjon og svakt fiske trakk ned; uten disse næringene ville veksten vært 0,4 prosent. Antallet helt arbeidsledige holdt seg stabilt fra juli til august justert for sesong, og andelen lå på 2,1 prosent av arbeidsstyrken. Medregnet delvis ledige og arbeidssøkere på tiltak var det 94 300 registrerte arbeidssøkere, 3,2 prosent av arbeidsstyrken. SSBs offisielle arbeidskraftsundersøkelse som måler andelen arbeidsledige i Norge falt til 4,5 prosent i juli, fra 4,7 prosent måneden før.

Kronen styrket seg for andre måned på rad. EUR/NOK falt fra 10,92 til 10,86, om lag 0,6 prosent, mens den handels vektete kronekursen styrket seg fra 124,51 til 122,70, tilsvarende om lag 1,5 prosent.

RENTEMARKEDENE

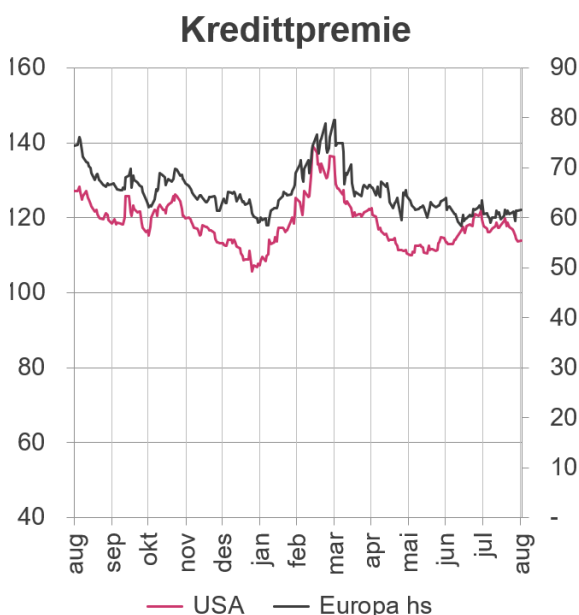
Internasjonalt og Norge

Rentemarkedene ble i august først og fremst drevet av forhold i den lange enden av kurvene. Amerikanske tiårsrenter steg fra 4,69 til 4,78 prosent, det høyeste nivået siden januar 2025. Den amerikanske 30-årsrenten nådde 5,32 prosent 17. august, den høyeste siden juni 2007, og endte på 5,27 prosent, mens tyske tiårsrenter steg fra 3,21 til 3,32 prosent. Bevegelsen ble knyttet til høy og voksende statsgjeld og store fremtidige finansieringsbehov.

I Norge var bevegelsen mindre. Den tiårige

statsrenten endte på 4,50 prosent, mot 4,49 prosent ved utgangen av juli, etter et fall til 4,35 prosent midt i måneden og en oppgang på 9 basispunkter på den siste handelsdagen. Norske tiårige swaprenter endte uendret på 4,55 prosent, og tremåneders NIBOR avtok fra 4,62 til 4,60 prosent. Renteforskjellen mot amerikanske tiårsrenter utvidet seg fra om lag 20 til om lag 28 basispunkter. Ved månedsslutt var det priset inn om lag 39 basispunkter med hevinger fra Fed og 49 fra ECB innen årsslutt, mot 35 og 41 en måned tidligere, og om lag 68 prosent sannsynlighet for en heving fra FED i september.

Rentefondene leverte gjennomgående god relativ avkastning i august. Samtlige fond ga positiv avkastning, på mellom 0,14 og 0,62 prosent. Hittil i år er samtlige fond i positiv avkastning, med KLP FRN høyest med 3,53 prosent. KLP Statsobligasjon og KLP FRN ligger best an relativt, henholdsvis 0,15 og 0,11 prosentpoeng foran indeks.



Kreditt

I løpet av august var kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid

tilnærmet uendret, men noe redusert slik at det endte på 0,79 prosent, noe som er 0,01 prosentpoeng lavere enn utgangen av juli.

I statsrentemarkedet var det en økning i rentene, denne måneden var det de tyske rentene som hadde den relativt største økningen. Sammen med litt redusert kredittpåslag endte Bloomberg Global Aggregate Corporate Index måneden med en positiv avkastning på 0,31 prosent.

Det var grei emisjonsaktivitet også i august måned, selv om tempoet var roligere enn månedene før juli. Totalt ble 304 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 1,77 prosent.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

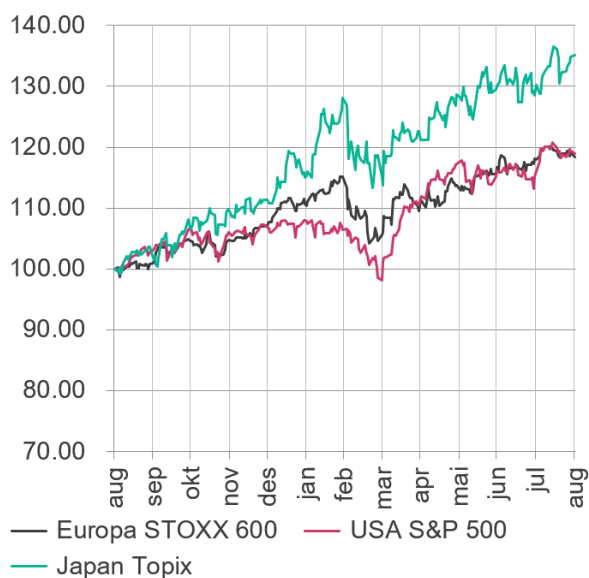
De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 2,4 prosent i august. Hittil i år er MSCI World opp sterke 13,6 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg med 2,6 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 3,9 prosent. Europa (STOXX 600) steg 0,3 prosent, og Kina (Shanghai composite) var opp 4,0 prosent. På bransjenivå var materialer og informasjonsteknologi sterkest med oppgang på henholdsvis 9,5 prosent og 6,1 prosent. «Utilities» og stabilt konsum var svakest med fall på henholdsvis 3,4 prosent og 1,2 prosent.

Nvidia, som for øyeblikket er verdens mest verdifulle selskap, og som alene veier mer enn fem prosent i KLP AksjeGlobal Indeks, leverte klart bedre enn analytikernes forventninger for andre kvartal. Både omsetning og resultat mer enn doblet fra andre kvartal året før. Aksjekursen steg og ga et betydelig løft til hele halvledersektoren inkludert viktige

selskaper som Broadcom og Micron (samlet vekt rundt tre prosent).

Det er ellers mye negative nyheter. Krigen mellom USA og Iran ser ut til å vedvare, og energiprisene er høye og volatile. Statsfinansene er svake i en rekke land, og de lange rentene har økt de siste månedene. Prisstigningen holder seg godt over sentralbankenes mål i flere store land. Normalt ville dette vært negativt for aksjemarkedet, men alt overskygges av at særlig de amerikanske selskapene leverer fantastiske resultater.

Europa, USA og Japan



Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 1,8 prosent i august. Avkastningen var 0,7 prosentpoeng sterkere enn referanseindeksen MSCI World. Nvidia Corp og Apple Inc bidro til avkastningen med oppgang på ca 8 prosent. Målt mot markedet tjente fondet på sine posisjoner i isolasjonsprodusenten Kingspan Group og togprodusenten Stadler Rail. Fondet tjente også på ikke å være investert i Amazon.Com og Broadcom. På den negative siden tapte fondet på sin posisjon i konfeksjonsselskapet Tapestry og vannhånderings-selskapet Xylem Inc.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 1,9 prosent i august. Det var i tråd med referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Vestas Wind Systems og sementselskapet Flsmidth A/S bidro begge med oppgang på 21 prosent i måneden. Blant fondets største poster falt Novo Nordisk 4 prosent, mens Nokia hadde en positiv måned med 9 prosent oppgang. De svenske eiendomsselskapene Fabege AB og Catena AB bidro på den negative siden med fall på 6 prosent. Norske aksjer var sterkest i Norden i august, mens svenske aksjer var svakest.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 0,5 prosent i august. Dette var 1,4 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Det var særlig kursnedgang i elbilprodusentene Li Auto, Seres Group, Nio Inc og Geely Automobile som trakk resultatet ned. På den positive siden bidro fondets store plasseringer i teknologiselskapene Samsung SDI, Wiwynn Corp og LG Energy Solution med oppgang i august. Fondets største investeringer, Taiwan Semiconductors, Samsung Electronics og SK Hynix, hadde alle null avkastning i august.

Norge

Oslo Børs fortsatte den positive utviklingen i august, med fondsindeksen OSEFX opp 5,0 prosent. Det var en bred oppgang, med positivt bidrag fra en rekke sektorer; olje og gass, råvarer, shipping, sjømat, finans, teknologi, forsvar og entreprenør/industri. Oppgangen i august samsvarer med sterke aksjemarkeder globalt. I tillegg påvirkes den energitunge Oslo Børs i stor grad av konflikten i Midtøsten, der situasjonen fremstår som relativt fastlåst. USAs strategi er å presse Iran økonomisk for å tvinge frem en fredsavtale, mens Iran forsøker å motvirke dette ved å forstyrre trafikken gjennom Hormuzstredet og Rødehavet. Hvilken rolle Kina vil spille,

og i hvilken grad landet vil presse Iran til deeskalering, gjenstår imidlertid å se. Kinesiske lagertrekk har bidratt til å dempe presset i oljeprisen betydelig siden krigens utbrudd, men eskaleringen den siste tiden har løftet oljeprisen opp igjen til USD 95 pr fat i skrivende stund. Som verdens største oljeimportør, og med betydelig lavere lagre enn før krigen, kan et høyt oljeprisnivå gi Kina økte insentiver til å legge press på Iran for å forhandle frem en fredsavtale. Likevel er retningen på konfliktsnivået og oljeprisen på kort sikt svært usikker.



Selskapene på Oslo Børs er ferdig med rapportering for andre kvartal, hvor et lite flertall slo konsensusforventningene. Aggretert var finans- og energi de eneste sektorene som rapporterte EBIT over forventning. Energi, materialer og finans er de eneste sektorene med positive estimatrevideringer hittil i år for både 2026 EPS og 2027 EPS. På indeksnivå er EPS opp henholdsvis 27 prosent og 11 prosent de siste tolv månedene. Samtidig har verdsettelsen økt gjennom året, noe som gjør Oslo Børs mer sårbar for en korreksjon i energipriser.

Vi har ikke foretatt noen betydelig skift i eksponeringen i august. Porteføljen ligger fremdeles innrettet mot fred gjennom undervekt i sektorene olje og gass, oljeservice, shipping og råvarer. Blant enkeltaksjer økte vi eksponering i Yara fra undervekt til nøytral vekt. Yara hadde en sterk start på året og steg med over 40 prosent i løpet av de fire første månedene. Vi gikk inn i året med undervekt og opprettholdt posisjonen gjennom oppgangen. Fra toppen i april har den falt kraftig, noe som har bidratt positivt til porteføljeavkastningen mot OSEFX i år. Vi lukket undervekten på grunn av lavere verdsettelse, og et stramt gassmarked som kan gi høyere gjødselpriser fremover.

I august steg OSEFX 5,0 prosent, mens vår portefølje steg 5,3 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene i Orkla, Protector og Yara, i tillegg til overvektene i Aker og Salmar. De mest negative bidragsyterne var overvektene i Bohus, Kid og Storebrand, samt undervektene i Norsk Hydro og Vår Energi.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	23,8	20,0	4,19	17,3 %	1,6 %
S&P 500 Index	26,1	21,2	5,58	21,6 %	1,1 %
MSCI Europa	17,4	16,0	2,55	13,7 %	3,0 %
DAX Index (Frankfurt)	17,3	16,9	2,10	11,3 %	2,7 %
FTSE 100 Index (London)	15,0	13,3	2,35	14,2 %	3,3 %
CAC 40 Index (Paris)	17,5	15,0	2,04	10,1 %	3,3 %
MSCI Japan	18,5	17,2	2,10	10,8 %	2,0 %
MSCI AC Asia Pacific	18,1	13,6	2,36	13,2 %	2,3 %
Oslo Børs Hovedindeks	14,6	12,4	2,38	16,9 %	5,0 %
Oslo Børs Fondindeks	15,2	12,6	2,39	16,8 %	5,2 %
VINX 30 Index (Norden)	14,0	17,7	2,85	19,0 %	3,2 %
Stockholm 30 Index	13,6	20,2	2,68	18,5 %	2,9 %
Copenhagen 20 Index	16,0	15,3	2,96	17,5 %	3,0 %
Helsinki 25 Index	18,6	18,4	2,52	12,3 %	3,7 %
MSCI Emerging Markets	16,0	11,5	2,42	15,6 %	2,5 %
MSCI Brazil	9,9	8,5	1,80	17,6 %	5,7 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	23,2	21,8	3,32	15,7 %	1,5 %
MSCI China	12,9	11,9	1,44	11,1 %	2,6 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.08.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	4,95 %	4,96 %	-0,01 %	25,40 %	25,50 %	-0,10 %	0,02 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	4,96 %	4,96 %	0,00 %	25,47 %	25,50 %	-0,03 %	0,02 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	1,90 %	1,91 %	-0,01 %	2,28 %	1,72 %	0,56 %	0,27 %	MSCI Nordic Countries IMI
	S	1,91 %	1,91 %	0,00 %	2,34 %	1,72 %	0,62 %	0,27 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	1,16 %	1,12 %	0,04 %	4,80 %	4,83 %	-0,04 %	0,26 %	MSCI World Developed Markets
	S	1,17 %	1,12 %	0,05 %	4,86 %	4,83 %	0,03 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	2,53 %	2,49 %	0,04 %	13,44 %	13,56 %	-0,11 %	0,23 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,54 %	2,49 %	0,05 %	13,53 %	13,56 %	-0,03 %	0,23 %	
	S-1	2,53 %	2,49 %	0,04 %	13,45 %	13,56 %	-0,11 %	0,23 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1,52 %	1,45 %	0,07 %	9,15 %	8,60 %	0,55 %	0,22 %	MSCI World Small Cap
	S	1,53 %	1,45 %	0,08 %	9,21 %	8,60 %	0,61 %	0,22 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	1,30 %	1,21 %	0,09 %	5,93 %	5,95 %	-0,03 %	0,25 %	MSCI All Country World
	S	1,31 %	1,21 %	0,09 %	6,00 %	5,95 %	0,04 %	0,25 %	
KLP Aksje Verden All Cap Indeks	P	1,34 %	1,33 %	0,01 %	2,85 %	2,74 %	0,11 %		MSCI All Country World IMI
	S	1,35 %	1,33 %	0,02 %	2,88 %	2,74 %	0,14 %		
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	2,33 %	1,90 %	0,43 %	15,02 %	15,01 %	0,01 %	0,75 %	MSCI Emerging Market
	S	2,33 %	1,90 %	0,43 %	15,10 %	15,01 %	0,09 %	0,75 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	-0,15 %	-0,02 %	-0,13 %	2,90 %	2,98 %	-0,08 %	0,74 %	MSCI Europe
	S	-0,14 %	-0,02 %	-0,12 %	2,98 %	2,98 %	-0,01 %	0,74 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	0,72 %	0,87 %	-0,15 %	13,29 %	13,54 %	-0,25 %	0,72 %	MSCI Europe valutasikret
	S	0,73 %	0,87 %	-0,14 %	13,37 %	13,54 %	-0,17 %	0,72 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	1,30 %	1,27 %	0,04 %	4,32 %	4,54 %	-0,23 %	0,28 %	MSCI USA
	S	1,31 %	1,27 %	0,04 %	4,39 %	4,54 %	-0,15 %	0,28 %	
	S-USD ²	2,77 %	2,73 %	0,05 %	12,65 %	12,79 %	-0,14 %	0,28 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2,82 %	2,79 %	0,03 %	12,37 %	12,60 %	-0,22 %	0,26 %	MSCI USA valutasikret
	S	2,83 %	2,79 %	0,03 %	12,46 %	12,60 %	-0,14 %	0,26 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	1,73 %	1,61 %	0,12 %	10,65 %	10,82 %	-0,17 %	0,25 %	MSCI Pacific
	S	1,74 %	1,61 %	0,13 %	10,72 %	10,82 %	-0,10 %	0,25 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	3,19 %	3,05 %	0,14 %	20,67 %	21,13 %	-0,45 %	0,35 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	3,19 %	3,05 %	0,15 %	20,75 %	21,13 %	-0,37 %	0,35 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	4,36 %	4,48 %	-0,12 %	19,93 %	20,30 %	-0,37 %	0,72 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	4,36 %	4,48 %	-0,11 %	20,01 %	20,30 %	-0,29 %	0,72 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	1,84 %	1,12 %	0,72 %	6,19 %	4,83 %	1,35 %	3,00 %	MSCI World Dev. Markets
	S	1,84 %	1,12 %	0,72 %	6,24 %	4,83 %	1,41 %	3,00 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	3,18 %	2,49 %	0,69 %	14,93 %	13,56 %	1,37 %	2,90 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,19 %	2,49 %	0,69 %	15,01 %	13,56 %	1,45 %	2,90 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	0,46 %	1,90 %	-1,44 %	10,38 %	15,01 %	-4,64 %	3,90 %	MSCI Emerging Market
	S	0,47 %	1,90 %	-1,43 %	10,45 %	15,01 %	-4,56 %	3,90 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	1,94 %	1,91 %	0,03 %	1,61 %	2,16 %	-0,56 %	3,17 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	1,95 %	1,91 %	0,03 %	1,66 %	2,16 %	-0,50 %	3,17 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,49 %	0,31 %	0,18 %	0,22 %	0,37 %	-0,15 %	0,15 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,50 %	0,31 %	0,18 %	0,27 %	0,37 %	-0,10 %	0,15 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,46 %	0,47 %	0,00 %	2,41 %	2,46 %	-0,05 %	0,12 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,47 %	0,47 %	0,00 %	2,42 %	2,46 %	-0,05 %	0,12 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,47 %	0,42 %	0,05 %	1,63 %	1,77 %	-0,14 %	0,10 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,47 %	0,42 %	0,05 %	1,70 %	1,77 %	-0,08 %	0,10 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,76 %			2,84 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,76 %			2,90 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	1,42 %			5,60 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,43 %			5,65 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.08.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	2,07 %			8,15 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,07 %			8,20 %				
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	5,28 %	5,00 %	0,28 %	21,26 %	24,40 %	-3,14 %	2,16 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	5,30 %	5,00 %	0,30 %	21,46 %	24,40 %	-2,94 %	2,16 %	
KLP Egenkapitalbevis	P	4,95 %	4,81 %	0,13 %	-0,08 %	-0,32 %	0,24 %		Egenkapitalbevisindeksen (OSEEX)
	S	4,96 %	4,81 %	0,15 %	-0,02 %	-0,32 %	0,30 %		
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	0,31 %	1,12 %	-0,81 %	5,86 %	4,83 %	1,03 %	10,04 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,32 %	1,12 %	-0,80 %	5,95 %	4,83 %	1,11 %	10,04 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	1,67 %	2,49 %	-0,82 %	14,86 %	13,56 %	1,31 %	9,57 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,68 %	2,49 %	-0,81 %	14,96 %	13,56 %	1,40 %	9,57 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	0,92 %	1,45 %	-0,53 %	9,41 %	8,60 %	0,81 %	11,26 %	MSCI World Small Cap
	S	0,93 %	1,45 %	-0,52 %	9,52 %	8,60 %	0,92 %	11,26 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1,81 %	1,90 %	-0,09 %	14,79 %	15,01 %	-0,22 %	8,13 %	MSCI Emerging Markets
	S	1,82 %	1,90 %	-0,08 %	14,91 %	15,01 %	-0,11 %	8,13 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,41 %	0,40 %	0,01 %	3,04 %	3,02 %	0,02 %	0,04 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,41 %	0,40 %	0,01 %	3,04 %	3,02 %	0,03 %	0,04 %	
KLP Likviditet Pluss	P	0,16 %	0,17 %	-0,01 %	0,16 %	0,17 %	-0,01 %		NBP Liquidity Standard Index
	S	0,17 %	0,17 %	0,00 %	0,17 %	0,17 %	0,00 %		
KLP FRN	P	0,47 %	0,44 %	0,03 %	3,56 %	3,41 %	0,14 %	0,05 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,47 %	0,44 %	0,03 %	3,56 %	3,41 %	0,15 %	0,05 %	
KLP Kort Stat	P	0,38 %	0,37 %	0,02 %	2,57 %	2,64 %	-0,07 %	0,02 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,38 %	0,37 %	0,02 %	2,57 %	2,64 %	-0,07 %	0,02 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,50 %	0,46 %	0,04 %	2,44 %	2,42 %	0,02 %	0,11 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,50 %	0,46 %	0,04 %	2,45 %	2,42 %	0,03 %	0,11 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,49 %	0,54 %	-0,04 %	1,24 %	1,39 %	-0,16 %	0,18 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,50 %	0,54 %	-0,04 %	1,24 %	1,39 %	-0,15 %	0,18 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,65 %	0,52 %	0,14 %	0,71 %	1,00 %	-0,29 %	0,23 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,65 %	0,52 %	0,14 %	0,72 %	1,00 %	-0,28 %	0,23 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,38 %	0,43 %	-0,04 %	0,85 %	0,74 %	0,11 %	0,11 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,38 %	0,43 %	-0,04 %	0,86 %	0,74 %	0,12 %	0,11 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,70 %	0,57 %	0,13 %	1,56 %	1,50 %	0,06 %	0,18 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,71 %	0,57 %	0,13 %	1,57 %	1,50 %	0,07 %	0,18 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,29 %	0,31 %	-0,02 %	0,27 %	0,37 %	-0,09 %	0,09 %	Bloomberg Global Agg. Corp. SR
	S	0,30 %	0,31 %	-0,02 %	0,33 %	0,37 %	-0,04 %	0,09 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,13 %	0,25 %	-0,12 %	1,13 %	1,43 %	-0,30 %	0,09 %	Bloomberg Glob Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,13 %	0,25 %	-0,12 %	1,18 %	1,43 %	-0,25 %	0,09 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,46 %	0,43 %	0,03 %	1,89 %	1,96 %	-0,07 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,46 %	0,43 %	0,03 %	1,96 %	1,96 %	0,00 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont	P	0,77 %			3,55 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,78 %			3,61 %				
KLP Lang Horisont	P	1,50 %			7,44 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,50 %			7,49 %				
KLP Framtid	P	2,19 %			11,19 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,19 %			11,25 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,33 %			3,06 %			2,82 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,08 %			4,47 %			1,52 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ¹ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ² (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,39	4,39	0,36	0,00
KLP Statsobligasjon	4,49	4,49	5,13	0,00
KLP Likviditet	4,80	4,69	0,13	0,60
KLP Likviditet Pluss	4,96	4,81	0,23	0,81
KLP Obligasjon 1 år	5,02	4,99	1,13	0,98
KLP Obligasjon 3 år	5,10	5,08	3,08	2,75
KLP Obligasjon 5 år	4,87	4,88	5,02	4,39
KLP FRN	5,12	4,99	0,13	2,42
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	5,13	5,04	1,07	1,04
KLP Kredittobligasjon	5,25	5,23	3,06	2,96
KLP Obligasjon Global 3 år	5,32	5,40	2,63	2,32
KLP Obligasjon Global	5,51	5,95	5,54	5,45
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,47	5,91	5,56	5,38
KLP Nåtid	5,14	5,20	2,43	2,82

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, kredittisikopremier og fondets rentefølsomhet ikke endrer seg i perioden. Det er beregnet som markedsverdivektet yield hvor yelden 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 lisensinnehaveren, 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) 31.08.26	Kapital pr. fond 31.08.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	5600,00	32 840	0,18	100
	S	6517,56		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9958,27	8 056	0,18	100
	S	1464,32		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3927,14	129 514	0,18	100
	S	9650,09		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	5367,69	52 844	0,23	100
	S	6051,91		0,12	10 mill
	S-1	5939,46		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2436,34	23 408	0,33	100
	S	2452,21		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	8278,10	16 165	0,20	100
	S	1866,24		0,10	10 mill
KLP Aksje Verden All Cap Indeks P	P	1028,55	947	0,22	100
	S	1028,80		0,12	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	4028,12	29 180	0,28	100
	S	4151,29		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2643,76	9 171	0,20	100
	S	4129,10		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2519,02	2 271	0,23	100
	S	3514,76		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4508,19	23 865	0,20	100
	S	1911,10		0,09	10 mill
	S-USD	8955,05		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3341,40	791	0,23	100
	S	5775,65		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2691,13	2 722	0,20	100
	S	3680,07		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	3315,96	1 487	0,23	100
	S	3189,32		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1446,01	1 297	0,23	100
	S	1447,64		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	3109,82	12 416	0,18	100
	S	1831,83		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2320,63	3 239	0,23	100
	S	1783,93		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1414,57	2 943	0,28	100
	S	1569,25		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1990,74	2 281	0,18	100
	S	1372,98		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	930,45	5 599	0,20	100
	S	1084,14		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1042,39	1 360	0,10	100
	S	1050,19		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1009,78	7	0,22	100
	S	1073,85		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1154,06	216	0,22	100
	S	1175,45		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1594,13	328	0,22	100
	S	1470,31		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1997,01	132	0,22	100
	S	1705,39		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.08.26	Kapital pr. fond 31.08.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	18398,27	17 650	0,75	100
	S	1835,70		0,50	10 mill
KLP Egenkapitalbevis	P	999,14	230	0,45	100
	S	999,72		0,30	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4588,18	28 934	0,27	100
	S	1727,00		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	3127,65	620	0,30	100
	S	1707,06		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2511,06	3 566	0,45	100
	S	1706,28		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2357,29	5 328	0,40	100
	S	1888,75		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1034,49	10 378	0,10	100
	S	1034,26		0,09	10 mill
KLP Likviditet Plus	P	1001,62	2 746	0,10	100
	S	1001,72		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1092,50	9 513	0,10	100
	S	1047,91		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1041,43	3 837	0,10	100
	S	1038,39		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1046,63	851	0,10	100
	S	1043,91		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1033,65	1 263	0,10	100
	S	1041,50		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1238,22	2 870	0,10	100
	S	1031,50		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	959,24	2 416	0,10	100
	S	1031,89		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1069,38	7 461	0,10	100
	S	1048,23		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	987,99	48 236	0,20	100
	S	1010,30		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1029,47	7 595	0,20	100
	S	1032,71		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	977,91	760	0,22	100
	S	1073,64		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1235,95	265	0,22	100
	S	1210,10		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	3102,59	1 542	0,22	100
	S	1520,06		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	3009,71	2 758	0,22	100
	S	1804,41		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2487,79	1 797	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1040,10	1 797	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 fratrullet årlig forvaltningshonorar (nettoavkastning).

Fondenes gebyrer eller rammevilkår kan endres av forvalteren etter regler som fastlegges av Finanstilsynet. Andelseierne varsles om endringer via e-post 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