



Månedsrappport for januar 2026

Markedskommentar

- Geopolitikken preger nyhetsbildet, men aksje- og obligasjonsmarkedene påvirkes lite
- Prisen på olje og gull steg mye
- Norske kroner styrket seg mot dollar og euro
- Stort sett stigende aksjemarkeder målt i lokal valuta

Økonomisk tilstand

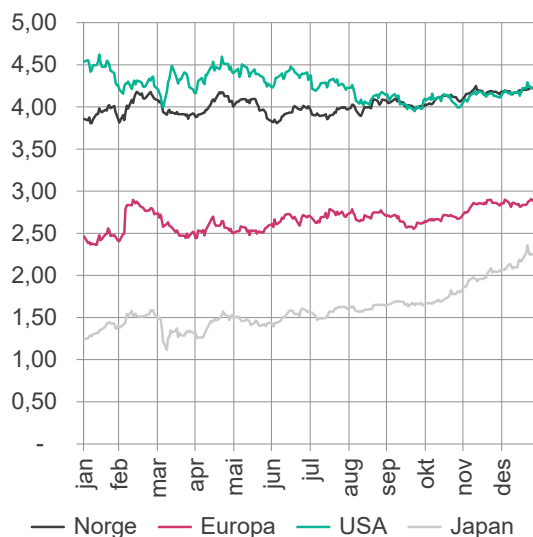
Utviklingen i januar viser en svak bedring i nøkkeltall og anslag for USA og eurolandene. Arbeidsledigheten i eurolandene er på sitt laveste nivå siden 1981. Selv om geopolitikken fortsatt dominerer nyhetsbildet, ser den i liten grad ut til å påvirke finansmarkedene – med unntak av oljeprisen.

USA

Den 28. januar holdt som ventet den amerikanske sentralbanken (FED) renten uendret i området 3,50-3,75 prosent. I pressemeldingen ble den økonomiske aktiviteten oppgradert fra moderat til solid og arbeidsledigheten viser tegn til stabilisering siden forrige møte hvor den ble beskrevet som en nedsiderisiko. Inflasjonen vurderes som fortsatt høy, men faren for ny oppgang ser ut til å ha avtatt. På pressekonferansen kom det frem at risikoen for både for høy inflasjon og svekket arbeidsmarked har avtatt. Utfallet av møtet ble derfor å holde renten uendret. Markedet tolket sentralbanksjef Powell i retning av at de fortsatt er i et letelsesområde. Renten ligger fremdeles i øvre del av det nøytrale intervallet, men er samtidig lav nok til å bidra til gradvis fallende inflasjon. Videre rentejusteringer vil avhenge av nye nøkkeltall, oppdaterte økonomiske utsikter og komiteens vurdering av risikobalansen.

Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå 209.000 mennesker. Antallet som søker arbeidsledighetspenger for påfølgende uker er 1,83 millioner, noe lavere enn de siste månedene av 2025.

10 års rente i %



I desember var inflasjonen uendret på 2,7 prosent på årsbasis, og kjerneinflasjonen var uendret på 2,6 prosent. Dette var lavere enn ventet, ettersom markedene ventet en oppgang etter det store fallet i november. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne falt noe og ligger nå på 2,7 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs mål på 2,0 prosent.

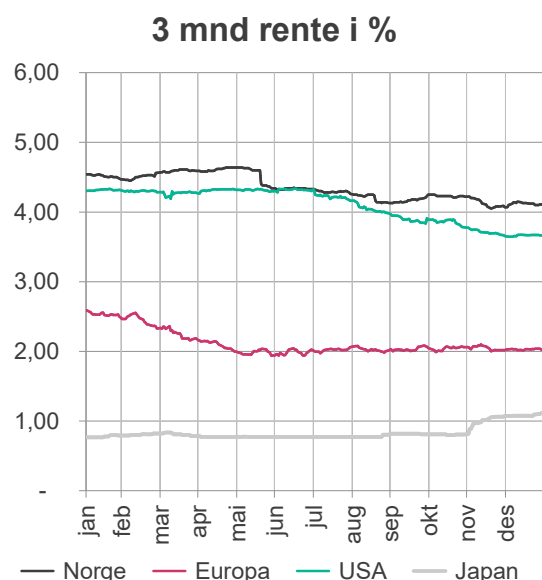
Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, fortsetter å vise en svak utvikling. Veksten er nå nede på kun 1,4 prosent det siste året, men viste en svak oppgang fra forrige måned.

Det er priset inn ett rentekutt rundt sommeren. Markedet priser inn ytterligere ett rentekutt ut 2026. Det er fortsatt delte meninger om videre rentekutt blant medlemmene i sentralbanken, men det virket som uenigheten er mindre nå.

Europa

IMF (International Monetary Fund) har i sitt "World Economic Outlook" estimert en vekst for eurolandene på 1,3 prosent i 2026, ned fra anslaget på 1,4 prosent for 2025.

Arbeidsledigheten for eurolandene falt til 6,2 prosent i desember, mot 6,3 prosent i november. Ledigheten ligger på 3,8 prosent i Tyskland og 7,7 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,0 prosent og 5,6 prosent.



Prisveksten for desember falt svakt og ligger nå på en årsvekst på 1,9 prosent. Kjerneinflasjonen var uendret og er 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 «vente og se»-holdning. Markedene priser nå inn uendret rente ut 2026.

Norge

Den 21. januar holdt Norges Bank som ventet renten uendret på 4,0 prosent. Komiteen vurderer at pengepolitikken fort-

satt må være innstrammende, ettersom prisveksten er fortsatt for høy. Dersom renten settes ned for raskt, kan prisveksten bli liggende over målet for lenge. På den annen side kan en for høy rente bremse økonomien mer enn det som er nødvendig for å få prisveksten ned til målet. Prognosen for styringsrenten som ble lagt frem i desember, var forenlig med at renten settes ned én til to ganger i løpet av 2026. Den geopolitiske situasjonen bidrar til usikkerhet, men komiteens vurdering er at renteutsiktene ikke er vesentlig endret siden desember. Komiteen mener det er riktig å holde renten uendret på dette møtet. Frem mot neste rentemøte i mars vil komiteen få mer informasjon om den økonomiske utviklingen og vil da legge frem nye prognoser.

I desember styrket kronen seg fra 11,72 til 11,40 mot euro, og styrket seg fra 133,48 til 130,21 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil netto kjøpe 776 millioner kroner på vegne av staten hver dag i februar.

Ved utgangen av desember var det 68.900 personer registrert som helt arbeidsledige, noe som utgjør 2,3 prosent. I tillegg til de helt ledige var det 22.500 personer som var delvis ledige (0,8 prosent) og 11.300 arbeidssøkere som deltok på tiltak (0,4 prosent). Totalt var det dermed 102.800 registrerte arbeidssøkere hos NAV i januar, mot 97.000 i desember. De utgjør 3,4 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, var uendret på 4,5 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen økte i desember til 3,2 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen økte til 3,1 prosent, noe over

Norges Banks anslag på 3,0 prosent. Importerte kjernepriser er på 1,7 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon økte til 3,9 prosent.

Kredittveksten økte til 4,4 prosent i desember. Kredittveksten for husholdninger var 4,8 prosent, mens bedriftenes økte til 2,9 prosent. Detaljhandelen falt med 0,7 prosent i desember, etter en økning på 1,3 prosent i november. November var veldig sterk, så fallet i desember kan delvis skyldes «Black Week» og mye handel i november kontra desember.

Norges Bank understreker at det er usikkerhet om utsiktene, men dersom økonomien utvikler seg om lag slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av året.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

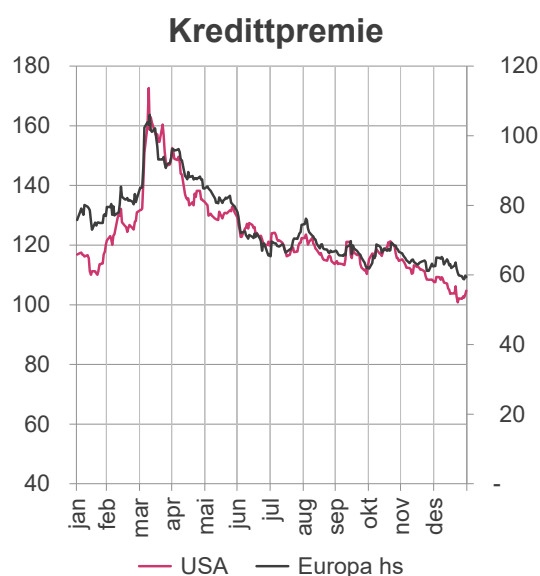
I januar har de korte og lange rentene (2 års og 10 års renter) blitt høyere i USA og Norge, men falt litt i eurolandene. Kredittspreadene var marginalt inn i januar.

I januar måned har de korte rentefondene levert en god avkastning, mens de lengre rentefondene har levert noe svakere avkastning som følge av stigende renter. De fleste fondene har levert en avkastning som er på linje med sine respektive indekser.

Kreditt

I løpet av januar ble kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid redusert med 0,06 prosentpoeng, og endte på 0,74 prosent. Reduksjonen i kredittpåslaget denne måneden var forholdsvis jevnt fordelt mellom indeksens valutaer og sektorer.

Amerikanske statsrenter steg svakt gjennom måneden, mens tyske statsrenter var noe ned. Effekten av endringer i statsrenter på avkastningen var begrenset, slik at redusert kredittpåslag og den løpende avkastningen bidro til en positiv totalavkastning. Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte måneden med en avkastning på 0,4 prosent.



I markedet for nyutstedelser startet året med høy aktivitet. Slik vi ser det, var januar den mest aktive måneden utenom covid månedene i 2020. Totalt ble 346 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,28 prosent.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 1,7 prosent i januar. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 1,4 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 0,9 prosent. Europa (STOXX 600) steg 3,2 prosent, og Kina (Shanghai composite) var opp 3,8 prosent. På bransjenivå var energi

og materialer sterkest med oppgang på henholdsvis 12,6 og 8,9 prosent. Informasjonsteknologi var svakest med et fall på 1,2 prosent.

Aksjemarkedene var ganske rolige i januar, men utslagene var større i valutamarkedene. Norske kroner fortsatte å styrke seg i januar. Mot USD steg norske kroner fra 10,08 til 9,63 og mot euroen styrket kronen seg fra 11,84 til 11,41. Det siste året har USD svekket seg omtrent 15 prosent mot norske kroner. Sterk krone har ført til at de valutasikrede aksjefondene har gjort det mye bedre enn de usikrede aksjefondene i denne perioden.

Også i råvaremarkedene var det store bevegelser. Oljeprisen steg fra rundt 60 til nesten 70 USD/fat. Dette skyldes frykt for krig mellom USA og Iran. I skrivende stund har dog oljeprisen falt tilbake til 66 USD/fat siden markedene har fått økt tro på en fredelig løsning. Gullprisen steg fra 4300 USD/unse i begynnelsen av måneden til over 5400 USD/unse i slutten av januar. I skrivende stund har gullprisen falt tilbake til rundt 4700 USD/unse.

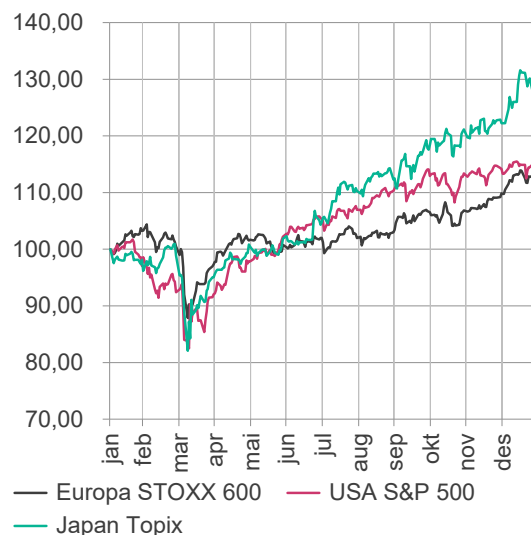
Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar falt 3,54 prosent i januar. Avkastningen var 0,8 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World. Blant fondets største beholdninger falt Apple, Microsoft og Visa mer enn 10 prosent målt i norske kroner. Relativt mot referanseindeksen tapte fondet på ikke å være investert i Mivron Technology, samt tap på overvekter i Salesforce Inc og Intuit Inc. Lam Research Corp og ASM International var blant fondet beste investeringer.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 0,5 prosent i januar. Det var 0,2

prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Novo Nordisk, Volvo og Atlas Copco var viktigste bidragsyttere til avkastningen, mens Nokia, Kone og Sampo trakk avkastningen ned. Målt mot referanseindeksen tapte fondet på ikke å være investert i forsvarsaksjer som Kongsberggruppen og SAAB, mens overvektene i Cadeler og Epiroc bidro på den positive siden.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 2,0 prosent i januar. Det var 1,8 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Det var særlig teknologiaksjer som Taiwan Semiconductors, Samsung Electronics og SK Hynix som bidro til den positive avkastningen. Målt mot referanseindeksen var det særlig investeringene i fornybarselskapene Sungrow Power og Suzlon Energy samt elbilprodusenten Seres, som dro avkastningen ned. Fondets undervekt i India bidro positivt til det relative resultatet.

Norge

Starten på 2026 har vært preget av økte geopolitiske spenninger, men aksjemarkedene

har likevel holdt seg relativt bra. Etter flere år med sterk kursoppgang på en rekke børser, har verdsettelsen økt grunnet at estimatene har hengt noe etter. Dette skaper et mer krevende bakteppe for å kunne oppnå enda et år med ekstraordinær kursoppgang, men global økonomisk vekst er fortsatt god. AI-utviklingen blir en stadig viktigere driver for aksjemarkedet, preget av at over halvparten av BNP-veksten i USA i 2025 var tilknyttet investeringer i sektoren.



De nordiske børsene var relative vinnere i januar, inkludert Oslo Børs som steg 4,3 prosent. Oppgangen sammenfalt med en bredere oppgang i den globale energisektoren, med MSCI World Energy opp 12,6 prosent i årets første måned.

Det har vært store bevegelser i oljeprisen hittil i år. Brent spot startet året på USD 60 per fat, og steg deretter til USD 70 per fat mot slutten av januar, før den falt tilbake til USD 65 per fat i skrivende stund. Bevegelserne er drevet av motstridende faktorer som drar prisen i hver sin retning. På den ene siden er det et fundamentalt oversupplert oljemarked, drevet av økte OPEC-volumer. Oljemarkedet er i snitt oversupplert

med over 2,5 millioner fat per dag i 2026. På den andre siden bidrar geopolitiske spenninger til en risiko på oppsiden gjennom et potensielt redusert oljetilbud, som følge av innstramninger i sanksjoner mot og konflikt i oljeproduserende områder. I tillegg veier Kina opp for store deler av tilbudsoverskuddet ved at de bygger oljelager i høyt tempo. Enkelte byråer mener at Kina har en lagringskapasitet på opp mot 2 milliarder fat, hvorav 800 millioner fat er ledig kapasitet. Dette impliserer at de kan øke lagrene med 2,2 millioner fat per dag i 2026, og dermed støtte prisen ved å kjøpe mye av overskuddsoljen. Hittil i år har også en rekke andre råvarepriser steget, preget av kraftige svingninger. Dette er trolig drevet av en strukturell trend der både sentralbanker og andre markedsaktører søker å redusere sin eksponering mot amerikanske dollar og annen tradisjonell valuta til fordel for reelle verdier.

Vi har ikke foretatt betydelige endringer i porteføljen i januar. Det kan derimot nevnes at vi har kjøpt oss litt opp igjen i sjømat-sektoren, samt redusert undervekten vår i Telenor.

I januar steg OSEFX 4,3 prosent, mens vår portefølje steg 3,4 prosent. De mest positive bidragsyterne var overvektene våre i Subsea 7, Frontline og Aker, samt undervektene våre i DNB og Sparebanken 1 Sør-Norge. De mest negative bidragsyterne var undervekten vår i Kongsberg Gruppen, og overvektene våre i Vend, Elopak, SpareBank 1 SMN og Mowi.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	24,4	23,5	4,02	15,4 %	1,6 %
S&P 500 Index	27,9	26,5	5,57	18,8 %	1,1 %
MSCI Europa	17,6	17,5	2,50	12,4 %	2,9 %
DAX Index (Frankfurt)	19,2	18,2	2,10	9,5 %	2,4 %
FTSE 100 Index (London)	15,6	15,4	2,37	11,6 %	3,1 %
CAC 40 Index (Paris)	18,2	18,5	2,19	10,8 %	3,0 %
MSCI Japan	19,0	19,6	1,93	10,0 %	2,0 %
MSCI AC Asia Pacific	19,5	19,0	2,17	11,3 %	2,1 %
Oslo Børs Hovedindeks	13,4	14,0	2,08	13,7 %	5,0 %
Oslo Børs Fondindeks	13,7	14,5	2,12	13,6 %	4,9 %
VINX 30 Index (Norden)	17,8	16,5	3,01	15,9 %	3,3 %
Stockholm 30 Index	19,1	16,5	2,69	13,3 %	3,3 %
Copenhagen 20 Index	16,8	17,8	3,36	19,3 %	2,5 %
Helsinki 25 Index	20,9	20,3	2,31	8,3 %	3,6 %
MSCI Emerging Markets	18,6	17,1	2,33	12,9 %	2,2 %
MSCI Brazil	11,8	11,8	2,00	15,1 %	4,6 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	25,4	25,0	3,66	16,1 %	1,7 %
MSCI China	15,6	14,0	1,70	11,5 %	2,1 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.01.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	4,31 %	4,30 %	0,01 %	4,31 %	4,30 %	0,01 %	0,02 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	4,32 %	4,30 %	0,02 %	4,32 %	4,30 %	0,02 %	0,02 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	0,67 %	0,63 %	0,03 %	0,67 %	0,63 %	0,03 %	0,25 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	0,68 %	0,63 %	0,04 %	0,68 %	0,63 %	0,04 %	0,25 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	-2,82 %	-2,71 %	-0,11 %	-2,82 %	-2,71 %	-0,11 %	0,25 %	MSCI World Developed Markets
	S	-2,81 %	-2,71 %	-0,10 %	-2,81 %	-2,71 %	-0,10 %	0,25 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	1,58 %	1,69 %	-0,12 %	1,58 %	1,69 %	-0,12 %	0,32 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,59 %	1,69 %	-0,11 %	1,59 %	1,69 %	-0,11 %	0,32 %	
	S-1	1,58 %	1,69 %	-0,11 %	1,58 %	1,69 %	-0,11 %	0,32 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	0,65 %	0,57 %	0,08 %	0,65 %	0,57 %	0,08 %	0,19 %	MSCI World Small Cap
	S	0,66 %	0,57 %	0,09 %	0,66 %	0,57 %	0,09 %	0,19 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	-2,11 %	-2,01 %	-0,09 %	-2,11 %	-2,01 %	-0,09 %	0,22 %	MSCI All Country World
	S	-2,10 %	-2,01 %	-0,09 %	-2,10 %	-2,01 %	-0,09 %	0,22 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	3,67 %	3,59 %	0,08 %	3,67 %	3,59 %	0,08 %	0,25 %	MSCI Emerging Market
	S	3,68 %	3,59 %	0,09 %	3,68 %	3,59 %	0,09 %	0,25 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	-0,35 %	-0,60 %	0,26 %	-0,35 %	-0,60 %	0,26 %	0,79 %	MSCI Europe
	S	-0,34 %	-0,60 %	0,27 %	-0,34 %	-0,60 %	0,27 %	0,79 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	2,85 %	2,68 %	0,18 %	2,85 %	2,68 %	0,18 %	0,70 %	MSCI Europe valutasikret
	S	2,86 %	2,68 %	0,19 %	2,86 %	2,68 %	0,19 %	0,70 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-3,84 %	-3,63 %	-0,21 %	-3,84 %	-3,63 %	-0,21 %	0,34 %	MSCI USA
	S	-3,83 %	-3,63 %	-0,20 %	-3,83 %	-3,63 %	-0,20 %	0,34 %	
	S-USD²	1,06 %	1,27 %	-0,21 %	1,06 %	1,27 %	-0,21 %	0,34 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	1,01 %	1,20 %	-0,20 %	1,01 %	1,20 %	-0,20 %	0,41 %	MSCI USA valutasikret
	S	1,02 %	1,20 %	-0,19 %	1,02 %	1,20 %	-0,19 %	0,41 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	1,65 %	1,53 %	0,12 %	1,65 %	1,53 %	0,12 %	0,31 %	MSCI Pacific
	S	1,66 %	1,53 %	0,13 %	1,66 %	1,53 %	0,13 %	0,31 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	4,74 %	4,65 %	0,09 %	4,74 %	4,65 %	0,09 %	0,39 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	4,74 %	4,65 %	0,10 %	4,74 %	4,65 %	0,10 %	0,39 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	-4,06 %	-3,98 %	-0,08 %	-4,06 %	-3,98 %	-0,08 %	0,42 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	-4,05 %	-3,98 %	-0,07 %	-4,05 %	-3,98 %	-0,07 %	0,42 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	-3,50 %	-2,71 %	-0,79 %	-3,50 %	-2,71 %	-0,79 %	2,43 %	MSCI World Dev. Markets
	S	-3,49 %	-2,71 %	-0,78 %	-3,49 %	-2,71 %	-0,78 %	2,43 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	0,96 %	1,69 %	-0,73 %	0,96 %	1,69 %	-0,73 %	2,35 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,97 %	1,69 %	-0,73 %	0,97 %	1,69 %	-0,73 %	2,35 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	2,17 %	3,59 %	-1,42 %	2,17 %	3,59 %	-1,42 %	2,82 %	MSCI Emerging Market
	S	2,18 %	3,59 %	-1,41 %	2,18 %	3,59 %	-1,41 %	2,82 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	0,52 %	0,68 %	-0,16 %	0,52 %	0,68 %	-0,16 %	3,06 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	0,53 %	0,68 %	-0,15 %	0,53 %	0,68 %	-0,15 %	3,06 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,47 %	0,38 %	0,09 %	0,47 %	0,38 %	0,09 %	0,19 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,48 %	0,38 %	0,10 %	0,48 %	0,38 %	0,10 %	0,19 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,38 %	0,35 %	0,03 %	0,38 %	0,35 %	0,03 %	0,07 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,38 %	0,35 %	0,03 %	0,38 %	0,35 %	0,03 %	0,07 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,40 %	0,36 %	0,04 %	0,40 %	0,36 %	0,04 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,41 %	0,36 %	0,05 %	0,41 %	0,36 %	0,05 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,12 %			0,12 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,13 %			0,13 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	-0,54 %			-0,54 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,54 %			-0,54 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	-1,18 %			-1,18 %				Fondet har ikke indeks
	S	-1,18 %			-1,18 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.01.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	3,41 %	4,29 %	-0,88 %	3,41 %	4,29 %	-0,88 %	1,42 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	3,43 %	4,29 %	-0,85 %	3,43 %	4,29 %	-0,85 %	1,42 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	-2,70 %	-2,71 %	0,01 %	-2,70 %	-2,71 %	0,01 %	6,43 %	MSCI World Developed Markets
	S	-2,69 %	-2,71 %	0,02 %	-2,69 %	-2,71 %	0,02 %	6,43 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	1,55 %	1,69 %	-0,15 %	1,55 %	1,69 %	-0,15 %	6,08 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,56 %	1,69 %	-0,14 %	1,56 %	1,69 %	-0,14 %	6,08 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-0,97 %	0,57 %	-1,54 %	-0,97 %	0,57 %	-1,54 %	6,52 %	MSCI World Small Cap
	S	-0,96 %	0,57 %	-1,53 %	-0,96 %	0,57 %	-1,53 %	6,52 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1,60 %	3,59 %	-1,99 %	1,60 %	3,59 %	-1,99 %	4,80 %	MSCI Emerging Markets
	S	1,62 %	3,59 %	-1,97 %	1,62 %	3,59 %	-1,97 %	4,80 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,39 %	0,37 %	0,02 %	0,39 %	0,37 %	0,02 %	0,03 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,39 %	0,37 %	0,03 %	0,39 %	0,37 %	0,03 %	0,03 %	
KLP FRN	P	0,43 %	0,45 %	-0,01 %	0,43 %	0,45 %	-0,01 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,43 %	0,45 %	-0,01 %	0,43 %	0,45 %	-0,01 %	0,06 %	
KLP Kort Stat	P	0,31 %	0,31 %	0,00 %	0,31 %	0,31 %	0,00 %	0,01 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,31 %	0,31 %	0,00 %	0,31 %	0,31 %	0,00 %	0,01 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,37 %	0,34 %	0,03 %	0,37 %	0,34 %	0,03 %	0,05 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,37 %	0,34 %	0,03 %	0,37 %	0,34 %	0,03 %	0,05 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,35 %	0,31 %	0,04 %	0,35 %	0,31 %	0,04 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,35 %	0,31 %	0,04 %	0,35 %	0,31 %	0,04 %	0,10 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,30 %	0,27 %	0,03 %	0,30 %	0,27 %	0,03 %	0,25 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,30 %	0,27 %	0,03 %	0,30 %	0,27 %	0,03 %	0,25 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,09 %	0,13 %	-0,04 %	0,09 %	0,13 %	-0,04 %	0,09 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,09 %	0,13 %	-0,04 %	0,09 %	0,13 %	-0,04 %	0,09 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,38 %	0,32 %	0,07 %	0,38 %	0,32 %	0,07 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,38 %	0,32 %	0,07 %	0,38 %	0,32 %	0,07 %	0,09 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,23 %	0,38 %	-0,15 %	0,23 %	0,38 %	-0,15 %	0,13 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,24 %	0,38 %	-0,14 %	0,24 %	0,38 %	-0,14 %	0,13 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,45 %	0,43 %	0,03 %	0,45 %	0,43 %	0,03 %	0,09 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,46 %	0,43 %	0,03 %	0,46 %	0,43 %	0,03 %	0,09 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,34 %	0,37 %	-0,03 %	0,34 %	0,37 %	-0,03 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,35 %	0,37 %	-0,02 %	0,35 %	0,37 %	-0,02 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont	P	0,30 %			0,30 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,31 %			0,31 %				
KLP Lang Horisont	P	0,19 %			0,19 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,20 %			0,20 %				
KLP Framtid	P	0,08 %			0,08 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,09 %			0,09 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	-0,45 %			-0,45 %			1,64 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,66 %			0,66 %			0,93 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,95	3,95	0,36	0,00
KLP Statsobligasjon	4,12	4,12	5,31	0,00
KLP Likviditet	4,34	4,35	0,22	0,82
KLP Obligasjon 1 år	4,30	4,31	1,06	1,32
KLP Obligasjon 3 år	4,41	4,42	3,01	3,07
KLP Obligasjon 5 år	4,45	4,47	5,02	4,41
KLP FRN	4,53	4,63	0,12	2,44
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,48	4,51	0,95	1,25
KLP Kredittobligasjon	4,59	4,62	3,00	3,34
KLP Obligasjon Global 3 år	4,50	4,33	2,53	2,24
KLP Obligasjon Global	5,32	5,35	5,48	5,30
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,28	5,33	5,46	5,38
KLP Nåtid	4,65	4,69	2,41	2,94

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 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 tapptjeneste) 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 lisensinneholderen, 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) 31.01.26	Kapital pr. fond 31.01.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4658,30	26 060	0,18	100
	S	5418,74		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9800,97	8 559	0,18	100
	S	1440,44		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3641,84	112 246	0,18	100
	S	8944,37		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4806,27	41 143	0,25	100
	S	5415,48		0,12	10 mill
	S-1	5317,93		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2246,61	20 911	0,33	100
	S	2260,20		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7650,15	13 318	0,25	100
	S	1723,68		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3630,51	23 849	0,28	100
	S	3739,37		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2560,31	9 201	0,20	100
	S	3996,22		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2286,94	2 126	0,23	100
	S	3188,91		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4155,69	20 209	0,20	100
	S	1760,55		0,09	10 mill
	S-USD	8033,64		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3003,40	1 918	0,23	100
	S	5188,11		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2472,26	2 252	0,20	100
	S	3378,81		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2877,98	858	0,23	100
	S	2766,46		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1156,77	625	0,23	100
	S	1157,42		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2826,23	12 116	0,18	100
	S	1664,00		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2038,52	3 664	0,23	100
	S	1566,16		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1309,42	1 988	0,28	100
	S	1451,75		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1969,43	2 544	0,18	100
	S	1357,66		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	932,86	5 675	0,20	100
	S	1086,45		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1021,74	1 409	0,10	100
	S	1029,33		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	997,60	5	0,22	100
	S	1060,29		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1123,61	209	0,22	100
	S	1143,83		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1501,43	304	0,22	100
	S	1384,25		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1824,68	112	0,22	100
	S	1557,60		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.01.26	Kapital pr. 31.01.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	15690,64	15 272	0,75	100
	S	1563,28		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4217,15	26 189	0,27	100
	S	1586,25		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2765,02	466	0,30	100
	S	1508,01		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2272,79	3 252	0,45	100
	S	1543,03		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2086,42	4 179	0,40	100
	S	1670,28		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1007,95	10 308	0,10	100
	S	1007,67		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1059,54	3 511	0,10	100
	S	1016,23		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1018,51	3 479	0,10	100
	S	1015,48		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1025,45	832	0,10	100
	S	1022,73		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1024,60	1 300	0,10	100
	S	1032,32		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1233,17	3 059	0,10	100
	S	1027,24		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	951,96	2 335	0,10	100
	S	1024,00		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1056,95	6 282	0,10	100
	S	1035,99		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	987,62	42 777	0,20	100
	S	1009,45		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1022,60	5 174	0,20	100
	S	1025,35		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	963,02	754	0,22	100
	S	1056,67		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1197,13	252	0,22	100
	S	1171,48		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2893,37	1 389	0,22	100
	S	1416,98		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2709,01	2 329	0,22	100
	S	1623,48		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2403,16	1 736	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1002,20	1 731	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