



Månedsrappport for juli 2025

Markedskommentar

- Avklaring av hvilke tollsatser USA kommer til å innføre
- Uendrede styringsrenter i USA og i eurosonen
- Sterke aksjemarkeder både internasjonalt og i Norge

Økonomisk tilstand

Juli har vært preget av intense forhandlinger fra de fleste land og regioner med USA frem mot fristen 1. august. Japan, EU og Sør-Korea har inngått avtaler. Trump har innført en global minimumstoll på 10 prosent. Land med handelsoverskudd møter satser på 15 prosent eller høyere. Norge har fått en tollsats på 15 prosent, men har ennå ikke landet en handelsavtale med USA. Disse tollsatsene er betydelig høyere enn eksisterende, men lavere enn de som ble indikert på «frigjøringsdagen». Det anslås at den globale BNP-vekst vil falle fra 3,3 prosent til 3,0 prosent. OPEC+ har vedtatt å øke produksjonen med 547.000 fat pr dag. Dermed er hele produksjonskuttet fra 2023 på 2,2 millioner fat reversert.

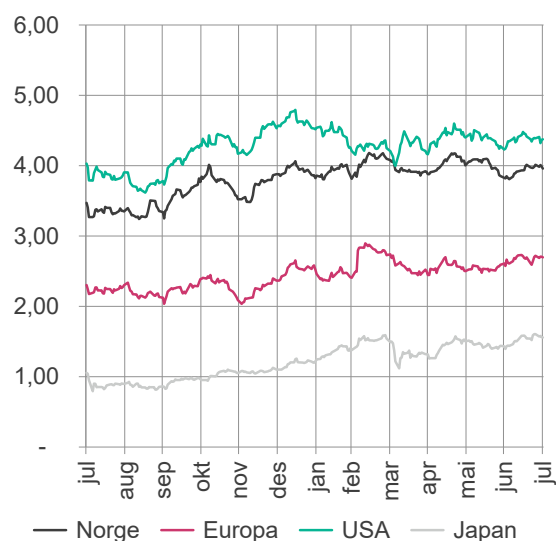
USA

Den 30. juli holdt som ventet den amerikanske sentralbanken (FED) renten uendret i området 4,25-4,50 prosent. To av medlemmene i komiteen ønsket ett rentekutt på 0,25 prosentpoeng. Ifølge pressemeldingen påvirker svingninger i nettoeksporten fortsatt dataene. De siste indikatorene peker i retning av at den økonomiske veksten har moderert seg i første halvår. Arbeidsledigheten er lav, og forholdene i arbeidsmarkedet er gode. Inflasjonen er fortsatt noe høy, og det er fortsatt stor usikkerhet rundt de økonomiske utsiktene.

Veksten i amerikansk økonomi har de siste

kvartalene vært preget av store endringer i importen som følge av tollsatsene. I første kvartal var det høy import før tollsatsene, 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 %

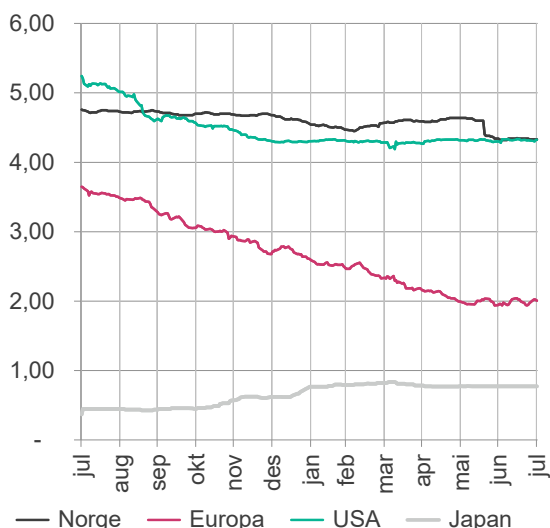


Etter FEDs rentebeslutning kom det en overraskende svak arbeidsmarkedsrapport. Sysselsettingen steg med kun 73.000 personer, mens tallene fra de foregående månedene ble revidert ned med 258.000 personer. Gjennomsnittet for de siste tre månedene er nå 35.000, mens man antar at en økning i sysselsettingen på rundt 200.000 i måneden vil holde arbeidsledigheten uendret. Timelønningen 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 juni steg inflasjonen til 2,7 prosent på års-

basis, 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.

3 mnd rente i %



Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har vist en svak utvikling det siste året, men er likevel opp med 2,8 prosent.

Den siste arbeidsmarkedsrapporten vil skape utfordringer for sentralbanken. Det er tegn til ett svakere arbeidsmarked, samtidig som toll og økte tariffen 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

Den 24. juli holdt som ventet ECB (den europeiske sentralbanken) de tre sentrale styringsrentene uendret; innskuddsrenten (styringsrenten) på 2,00 prosent og repo-renten på 2,15 prosent. Sentralbanken påpeker at de innkomne dataene samsvarer med deres anslag. Innenlandsk prispress

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,2 prosent i juni, etter en liten nedrevidering av mai tallet. Ledigheten ligger på 3,7 prosent i Tyskland og 7,0 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,4 prosent og 6,3 prosent.

Prisveksten for juli var uendret og ligger nå på en årsvekst på 2,0 prosent. Kjerneinflasjonen var også 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 ett «vent og se»-holdning. Markedene priser nå inn kun 50 prosent sjanse for ett ytterligere rentekutt i 2025.

Norge

I Norge holder inflasjonen seg over målet, men det er tegn til at arbeidsledigheten øker noe. USA har innført Norge en toll på 15 prosent. Selv om vi ikke eksporterer mye til USA, kan dette bli alvorlig for de sektorene som blir rammet. Vi tror sentralbanken vil innta en «vent og se»-holdning for å få mest mulig informasjon før de eventuelt kutter renten videre.

I juli styrket kronen seg fra 11,86 til 11,77 mot euro, og styrket seg fra 133,76 til 133,53 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil fortsette å nettokjøpe 276 millioner kroner på vegne av staten hver dag i august, samme som i juli.

Det pågår for tiden et større moderniseringsarbeid på arbeidsmarkedsområdet i NAV. Etter innføringen av det nye Arbeidssøkerregisteret har vi fått et brudd i statistikken over arbeidssøkere på tiltak, helt ledige,

delvis ledige og arbeidssøkere i alt fra og med april 2025. Det utgår derfor mye statistikk og tall. Registrert arbeidsledighet (ikke sesongjustert) økte fra 2,0 til 2,2 prosent. Det antas allikevel at ledigheten var forholdsvis uendret, men med en liten risiko på oppsiden. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, steg til 4,8 prosent. Økningen i AKU ledigheten skyldes økt arbeidsdeltagelse. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen var i juni uendret på 3,0 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen økte til 3,1 prosent, på linje med Norges Banks anslag på 3,1 prosent. Importerte kjernepriser steg 1,2 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon økte til 4,1 prosent, hvor økte flypriser forklarer det meste.

Kredittveksten var uendret på 4,1 prosent i juni. Kredittveksten for husholdninger på 4,2 prosent, mens bedriftenes vekst falt til 2,47 prosent. Detaljhandelen var uendret i juni, etter en økning på 0,1 prosent i mai.

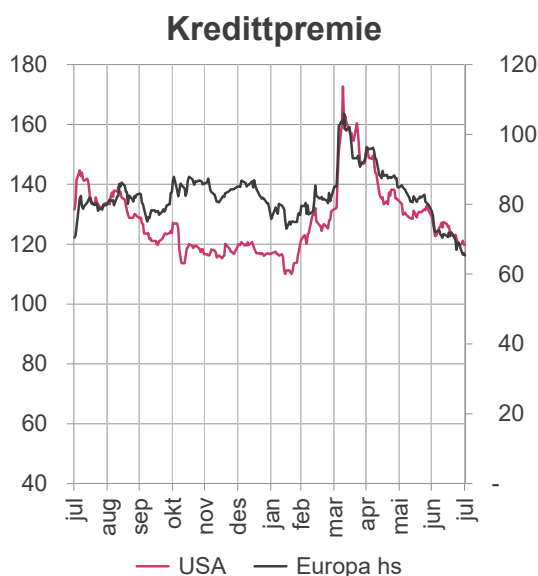
Norges Bank vurdering er at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk, men at det nå er riktig å begynne en forsiktig normalisering av styringsrenten. Det er større usikkerhet om utsiktene enn normalt. Økte konflikter mellom land og usikkerhet om det fremtidige handelsregimet kan skape ny uro i finansmarkedene og vil kunne påvirke vekstutsiktene både ute og hjemme. Dette sa sentralbanken etter forrige Pengepolitiske rapport. Markedet tror at sentralbanken vil ta seg tid til og priser derfor inn ett kutt i september, og stor sannsynlighet for ett kutt til i desember.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I juli har de korte og lange rentene (2 års og 10 års renter) økt noe i USA og eurolandene, samt Norge. Kreditspreadene har falt noe i juli.

I juli måned har de korte rentefondene levert en god avkastning, mens de lengre fondene har gitt negativ avkastning som følge av stigende renter. Alle fondene har levert en avkastning på linje med sine respektive indekser.



Kreditt

I løpet av juli ble kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid redusert med 0,10 prosentpoeng, og endte på 0,79 prosent. Obligasjoner denominert i euro og canadiske dollar opplevde den største reduksjonen i kredittpåslag, men reduksjonen var også betydelig i amerikanske dollar og britiske pund.

Samlet sett steg statsrentene gjennom måneden. Avkastningseffekten av reduksjonen i kredittpåslag, kombinert med den

løpende avkastningen, kompenserte for stigende statsrenter, noe som resulterte i en valutasikret månedsavkastning på 0,27 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Nyutstedelsesmarkedet i juli var velfungerende, men rolig, slik det pleier å være i juli. Totalt ble 153 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som bidro til å øke netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 0,93 prosent, som er litt lavere enn snittet på 1,01 prosent for de foregående fem julimånedene.

AKSJEMARKEDENE

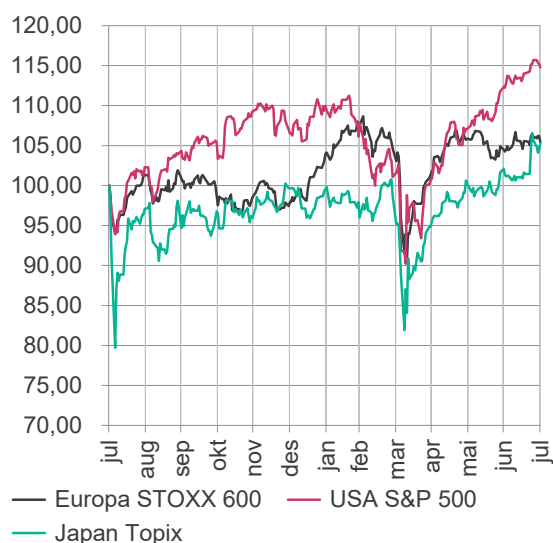
Globalt

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

Juli ble nok en sterk måned i aksjemarkedene, og de fleste aksjemarkeder verden rundt er nær «all-time high». Dette er kanskje overraskende når man ser på nyhetsbildet, men det er mye som går bra. Det internasjonale pengefondet kom nylig med en oppdatering av «World Economic Outlook». Global vekst i 2025 og 2026 anslås til å bli henholdsvis 3,0 og 3,1 prosent. Dette er bra vekst og en liten oppjustering fra forrige rapport som kom i april. Det ser altså ikke ut til å amerikansk handelspolitikk kommer til å svekke den økonomiske veksten vesentlig. De amerikanske selskapene

er inne i rapportsesongen for 2. kvartal, og de viktige teknologiselskapene har stort sett levert gode resultater. Inntjeningsveksten fra 2024 til 2025 for S&P 500 anslås for øyeblikket å bli 13-14 prosent. Dette er sterk vekst og bedre enn forventningene ved inngangen til 2025.

Europa, USA og Japan



Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 2,1 prosent i juli mens det valutasikrede fondet steg 1,3 prosent. Avkastningen var 1 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World for begge fond. Teknologisaksjer fortsatte trenden og bidro mest til fondet. NVIDIA steg nye 13 prosent og er nå det desidert største selskapet i fondet. Underveker i andre store teknologisaksjer bidro likevel til et negativt resultat mot indeks. Alphabet og Meta var blant andre opp 9 prosent og 5 prosent respektivt for måneden.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar falt 1,6 prosent i juli. Det var 1,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Vestas og NKT i Danmark kom kraftig tilbake fra fallet i juni og steg henholdsvis 26 prosent og 13 prosent. Selskapene er blant fondets største overveker. Novo Nordisk meldte

om lavere vekstutsikter og falt kraftig mot slutten av måneden. Selskapet er fondets største posisjon.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 4,6 prosent i juli. Avkastningen var 0,9 prosent høyere enn referanseindeksen. Chip og elektronikkprodusenten Samsung Electronics var en viktig bidragsyter i juli med nesten 20 prosent avkastning. Selskapet har fått en større langsiktig ordre fra Tesla på selskapets halvlederprodukter. Samsung er blant fondets største posisjoner.



Norge

Fondsindeksen OSEFX steg 0,56 prosent i juli måned, og har dermed økt 15,31 prosent hittil i år. Oljeprisen steg fra USD66 til USD72 per fat i løpet av måneden, noe som bidro til oppgang for oljeaksjene. Sektorene som bidro sterkest til oppgangen var shipping, olje og syklisk konsum. På den andre siden var finans- og fiskeaksjene svakere. I tillegg falt forsvarsselskapet Kongsberg Gruppen 20 prosent i juli, og bidro dermed betydelig negativt til indeksens månedsavkastning. Aksjen er likevel opp 20 prosent

hittil i år, og utgjør 2 prosent av OSEFX' samlede avkastning.

I tråd med vårt negative syn på oljemarkedsbalansen, har vi fortsatt å øke undervekten i oljesektoren. Videre har vi økt eksponeringen mot tankmarkedet gjennom kjøp av Frontline. I fiskesektoren har vi kjøpt oss opp til en overvekt i Lerøy, mot en ytterligere økning av undervekten i Bakkafrost. Av enkeltsselskaper kan det nevnes at vi har økt overvekten i Nordic Semiconductor og Subsea 7, i tillegg til at vi har solgt oss ned til en større undervekt i TGS og Yara.

OSEFX steg 0,56 prosent, mens vår portefølje steg 1,57 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene våre i Kongsberg Gruppen og DNB, samt overvektene i Vend, Frontline, Europris og Scatec. De mest negative bidragsyterne var undervektene våre i MPC, DNO og Vår Energi.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	23,3	21,1	3,74	14,6 %	1,8 %
S&P 500 Index	26,5	23,5	5,27	18,4 %	1,3 %
MSCI Europa	15,5	15,4	2,10	11,3 %	3,3 %
DAX Index (Frankfurt)	20,0	16,7	1,96	8,3 %	2,6 %
FTSE 100 Index (London)	13,7	13,8	2,05	10,3 %	3,5 %
CAC 40 Index (Paris)	16,6	16,1	1,94	9,9 %	3,4 %
MSCI Japan	16,3	17,1	1,63	9,6 %	2,4 %
MSCI AC Asia Pacific	16,9	15,9	1,88	11,0 %	2,5 %
Oslo Børs Hovedindeks	11,8	12,5	1,93	14,9 %	5,4 %
Oslo Børs Fondindeks	13,0	12,9	1,97	14,4 %	5,4 %
VINX 30 Index (Norden)	14,2	15,3	2,42	16,2 %	3,8 %
Stockholm 30 Index	17,3	18,0	2,36	12,5 %	3,4 %
Copenhagen 20 Index	14,1	14,7	3,06	21,5 %	3,0 %
Helsinki 25 Index	17,5	17,2	1,97	8,4 %	4,3 %
MSCI Emerging Markets	15,9	13,8	1,97	12,6 %	2,8 %
MSCI Brazil	10,1	8,6	1,61	14,6 %	6,0 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	26,4	24,2	3,68	14,6 %	1,5 %
MSCI China	13,9	12,5	1,62	11,7 %	2,3 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.07.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	0,18 %	0,24 %	-0,06 %	13,90 %	14,05 %	-0,15 %	0,07 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	0,19 %	0,24 %	-0,06 %	13,94 %	14,05 %	-0,10 %	0,07 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	-4,36 %	-4,39 %	0,03 %	-1,23 %	-1,65 %	0,42 %	0,55 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	-4,35 %	-4,39 %	0,04 %	-1,17 %	-1,65 %	0,47 %	0,55 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	2,85 %	3,03 %	-0,18 %	0,45 %	0,50 %	-0,05 %	0,28 %	MSCI World Developed Markets
	S	2,85 %	3,03 %	-0,17 %	0,49 %	0,50 %	-0,01 %	0,28 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	1,89 %	2,05 %	-0,16 %	8,22 %	8,43 %	-0,21 %	0,27 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,90 %	2,05 %	-0,15 %	8,29 %	8,43 %	-0,14 %	0,27 %	
	S-1	1,89 %	2,05 %	-0,15 %	8,23 %	8,43 %	-0,20 %	0,27 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2,86 %	2,94 %	-0,08 %	-1,48 %	-1,47 %	-0,01 %	0,24 %	MSCI World Small Cap
	S	2,86 %	2,94 %	-0,08 %	-1,44 %	-1,47 %	0,03 %	0,24 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	2,93 %	3,10 %	-0,17 %	1,03 %	1,09 %	-0,06 %	0,28 %	MSCI All Country World
	S	2,94 %	3,10 %	-0,16 %	1,09 %	1,09 %	0,00 %	0,28 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	3,66 %	3,70 %	-0,04 %	6,64 %	6,50 %	0,13 %	0,40 %	MSCI Emerging Market
	S	3,67 %	3,70 %	-0,03 %	6,69 %	6,50 %	0,19 %	0,40 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	-0,29 %	-0,09 %	-0,20 %	9,64 %	9,54 %	0,11 %	0,64 %	MSCI Europe
	S	-0,29 %	-0,09 %	-0,19 %	9,70 %	9,54 %	0,16 %	0,64 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	0,82 %	1,01 %	-0,19 %	10,87 %	11,01 %	-0,13 %	0,56 %	MSCI Europe valutasikret
	S	0,83 %	1,01 %	-0,18 %	10,94 %	11,01 %	-0,06 %	0,56 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	3,97 %	4,02 %	-0,05 %	-1,92 %	-1,64 %	-0,28 %	0,27 %	MSCI USA
	S	3,98 %	4,02 %	-0,04 %	-1,87 %	-1,64 %	-0,23 %	0,27 %	
	S-USD²	2,23 %	2,27 %	-0,04 %	8,29 %	8,53 %	-0,24 %	0,27 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2,17 %	2,22 %	-0,05 %	7,48 %	7,81 %	-0,32 %	0,32 %	MSCI USA valutasikret
	S	2,18 %	2,22 %	-0,04 %	7,55 %	7,81 %	-0,26 %	0,32 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	1,22 %	1,18 %	0,04 %	1,64 %	1,59 %	0,05 %	0,29 %	MSCI Pacific
	S	1,22 %	1,18 %	0,04 %	1,68 %	1,59 %	0,09 %	0,29 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2,98 %	2,98 %	0,01 %	9,22 %	9,29 %	-0,07 %	0,42 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	2,99 %	2,98 %	0,01 %	9,29 %	9,29 %	-0,01 %	0,42 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	5,92 %	5,95 %	-0,03 %	2,93 %	2,84 %	0,09 %	0,28 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	5,92 %	5,95 %	-0,03 %	2,95 %	2,84 %	0,11 %	0,28 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2,07 %	3,03 %	-0,96 %	-0,34 %	0,50 %	-0,84 %	2,39 %	MSCI World Dev. Markets
	S	2,07 %	3,03 %	-0,96 %	-0,30 %	0,50 %	-0,80 %	2,39 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	1,25 %	2,05 %	-0,79 %	7,21 %	8,43 %	-1,22 %	2,25 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,26 %	2,05 %	-0,79 %	7,27 %	8,43 %	-1,16 %	2,25 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	4,57 %	3,70 %	0,87 %	8,76 %	6,50 %	2,26 %	1,91 %	MSCI Emerging Market
	S	4,58 %	3,70 %	0,88 %	8,82 %	6,50 %	2,31 %	1,91 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	-1,56 %	-3,05 %	1,49 %	1,98 %	3,05 %	-1,07 %	3,36 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	-1,55 %	-3,05 %	1,50 %	2,02 %	3,05 %	-1,03 %	3,36 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,16 %	0,23 %	-0,07 %	4,13 %	4,05 %	0,08 %	0,18 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,16 %	0,23 %	-0,06 %	4,18 %	4,05 %	0,12 %	0,18 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,31 %	0,29 %	0,02 %	3,23 %	3,08 %	0,16 %	0,07 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,31 %	0,29 %	0,02 %	3,24 %	3,08 %	0,16 %	0,07 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,25 %	0,27 %	-0,02 %	3,48 %	3,41 %	0,07 %	0,09 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,26 %	0,27 %	-0,01 %	3,54 %	3,41 %	0,13 %	0,09 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,49 %			3,54 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,50 %			3,59 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	1,01 %			3,10 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,01 %			3,13 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1,53 %			2,81 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,54 %			2,85 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.07.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	1,57 %	0,56 %	1,01 %	16,06 %	15,32 %	0,75 %	2,03 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	1,60 %	0,56 %	1,03 %	16,23 %	15,32 %	0,92 %	2,03 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	1,30 %	3,03 %	-1,72 %	-0,93 %	0,50 %	-1,43 %	5,34 %	MSCI World Developed Markets
	S	1,31 %	3,03 %	-1,72 %	-0,88 %	0,50 %	-1,38 %	5,34 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	0,67 %	2,05 %	-1,38 %	6,50 %	8,43 %	-1,93 %	4,70 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,68 %	2,05 %	-1,37 %	6,58 %	8,43 %	-1,85 %	4,70 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1,54 %	2,94 %	-1,40 %	-1,01 %	-1,47 %	0,47 %	2,89 %	MSCI World Small Cap
	S	1,55 %	2,94 %	-1,39 %	-0,93 %	-1,47 %	0,54 %	2,89 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	3,23 %	3,70 %	-0,47 %	5,88 %	6,50 %	-0,63 %	2,92 %	MSCI Emerging Markets
	S	3,24 %	3,70 %	-0,46 %	5,95 %	6,50 %	-0,55 %	2,92 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,40 %	0,40 %	0,00 %	2,96 %	2,93 %	0,03 %	0,04 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,41 %	0,40 %	0,00 %	2,96 %	2,93 %	0,03 %	0,04 %	
KLP FRN	P	0,50 %	0,47 %	0,03 %	3,41 %	3,26 %	0,15 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,50 %	0,47 %	0,03 %	3,41 %	3,26 %	0,15 %	0,09 %	
KLP Kort Stat	P	0,36 %	0,35 %	0,01 %	2,61 %	2,58 %	0,02 %	0,09 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,36 %	0,35 %	0,01 %	2,61 %	2,58 %	0,03 %	0,09 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,34 %	0,29 %	0,05 %	3,16 %	3,03 %	0,13 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,34 %	0,29 %	0,05 %	3,16 %	3,03 %	0,13 %	0,06 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	3,64 %	3,61 %	0,04 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	3,65 %	3,61 %	0,04 %	0,06 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	-0,21 %	-0,33 %	0,12 %	3,98 %	3,89 %	0,09 %	0,35 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	-0,21 %	-0,33 %	0,12 %	3,99 %	3,89 %	0,10 %	0,35 %	
KLP Statsobligasjon	P	-0,29 %	-0,36 %	0,06 %	2,31 %	2,20 %	0,11 %	0,16 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-0,29 %	-0,36 %	0,06 %	2,32 %	2,20 %	0,11 %	0,16 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,14 %	0,01 %	0,13 %	3,86 %	3,69 %	0,17 %	0,11 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,14 %	0,01 %	0,13 %	3,87 %	3,69 %	0,18 %	0,11 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,41 %	0,23 %	0,18 %	4,04 %	4,05 %	-0,01 %	0,14 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,41 %	0,23 %	0,19 %	4,09 %	4,05 %	0,03 %	0,14 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,20 %	0,21 %	-0,02 %	3,63 %	3,73 %	-0,10 %	0,14 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,20 %	0,21 %	-0,01 %	3,68 %	3,73 %	-0,05 %	0,14 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,32 %	0,24 %	0,08 %	3,50 %	3,47 %	0,02 %	0,09 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,33 %	0,24 %	0,09 %	3,56 %	3,47 %	0,08 %	0,09 %	
KLP Kort Horisont	P	0,67 %			3,76 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,68 %			3,81 %				
KLP Lang Horisont	P	1,48 %			4,20 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,49 %			4,23 %				
KLP Framtid	P	2,28 %			4,53 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,29 %			4,57 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,63 %			2,90 %			1,48 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,95 %			4,74 %			1,61 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,87	3,87	0,41	0,00
KLP Statsobligasjon	3,86	3,86	5,19	0,00
KLP Likviditet	4,28	4,46	0,19	0,72
KLP Obligasjon 1 år	4,19	4,30	0,96	1,20
KLP Obligasjon 3 år	4,19	4,22	3,02	2,95
KLP Obligasjon 5 år	4,11	4,11	4,98	4,13
KLP FRN	4,34	4,84	0,10	2,35
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,24	4,45	0,98	1,39
KLP Kredittobligasjon	4,28	4,40	2,98	3,11
KLP Obligasjon Global 3 år	4,55	4,56	2,56	2,44
KLP Obligasjon Global	5,03	5,08	5,51	5,59
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,07	5,13	5,47	5,45

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

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

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

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

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

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

Følgende informasjon er oversatt fra engelsk:

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

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

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

Kilde grafer og nøkkelindekser: Bloomberg Finance LP. Bloomberg® og de tilhørende lisensierte indeksene («indeksene») er tjenestemerker for Bloomberg Finance L.P. og dets tilknyttede selskaper, inkludert Bloomberg Index Services Limited («BISL»), administratoren av indeksene (samlet «Bloomberg») og har blitt lisensiert for bruk til visse formål av KLP Kapitalforvaltning AS («Lisenstakeren»). Bloomberg er ikke tilknyttet 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) 31.07.25	Kapital pr. fond 31.07.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4302,49	23 722	0,18	100
	S	5002,97		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	8819,10	8 288	0,18	100
	S	1295,55		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3504,64	104 190	0,18	100
	S	8604,20		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4344,41	40 993	0,25	100
	S	4892,35		0,12	10 mill
	S-1	4806,63		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2064,37	18 852	0,33	100
	S	2076,17		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7280,01	11 229	0,25	100
	S	1639,45		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3154,70	19 278	0,28	100
	S	3247,94		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2354,67	7 469	0,20	100
	S	3673,59		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2031,29	1 118	0,23	100
	S	2830,83		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4078,15	20 459	0,20	100
	S	1726,92		0,09	10 mill
	S-USD	7347,84		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2755,61	689	0,23	100
	S	4757,41		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2264,69	1 924	0,20	100
	S	3093,85		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2431,13	307	0,23	100
	S	2335,74		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1108,00	352	0,23	100
	S	1108,27		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2715,88	12 125	0,18	100
	S	1598,51		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1838,11	3 238	0,23	100
	S	1411,47		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1173,00	1 700	0,28	100
	S	1299,97		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1792,92	2 439	0,18	100
	S	1235,57		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	927,83	4 461	0,20	100
	S	1079,40		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1049,59	1 650	0,10	100
	S	1057,43		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1011,31	3	0,22	100
	S	1075,38		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1120,18	196	0,22	100
	S	1140,83		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1424,28	282	0,22	100
	S	1312,74		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1698,22	152	0,22	100
	S	1449,14		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.07.25	Kapital pr. 31.07.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	14468,48	13 633	0,75	100
	S	1439,69		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4048,47	24 460	0,27	100
	S	1522,05		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2497,28	395	0,30	100
	S	1361,09		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2159,84	2 972	0,45	100
	S	1465,44		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1917,59	3 306	0,40	100
	S	1534,16		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1033,87	9 726	0,10	100
	S	1033,63		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1089,08	3 008	0,10	100
	S	1044,62		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1044,11	3 459	0,10	100
	S	1041,05		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1055,05	1 081	0,10	100
	S	1052,30		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1046,55	1 185	0,10	100
	S	1054,49		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1260,62	2 739	0,10	100
	S	1050,16		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	959,09	2 244	0,10	100
	S	1031,73		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1081,43	5 748	0,10	100
	S	1060,03		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	1013,38	36 909	0,20	100
	S	1029,33		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1107,72	3 262	0,20	100
	S	1110,88		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	977,54	964	0,22	100
	S	1073,13		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1192,44	228	0,22	100
	S	1167,39		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2748,80	1 271	0,22	100
	S	1345,79		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2521,00	2 190	0,22	100
	S	1510,27		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2345,24	1 710	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1041,10	1 684	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