



Månedsrappport for juni 2025

Markedskommentar

- Markedene ser ut til å ha blitt vant til politisk risiko
- ECB kuttet som ventet renten
- Overraskende rentekutt fra Norges Bank
- Sterke aksjemarkeder både internasjonalt og i Norge

Økonomisk tilstand

Juni har fortsatt som mai, med usikkerhet om hvilke tollsatser som blir gjeldende og konsekvensene av dette. Markedene ser ut til å bli mer og mer immune mot all støyen, og rentene har falt litt på grunn av lavere inflasjon. Uroen i Midtøsten ser ut til å være over for denne gang, selv om det ikke er signert noen fredsavtaler.

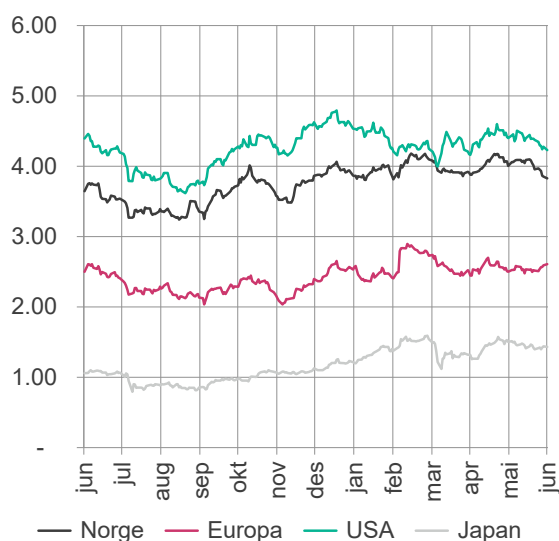
USA

Den 18. juni holdt som ventet den amerikanske sentralbanken (FED) renten uendret i området 4,25-4,50 prosent. Rapporten sier at usikkerheten har avtatt, men at den fortsatt er høy. FED følger fortsatt med på risikoen på begge sider av deres todelte mål; inflasjon under to prosent og maksimal sysselsetting. De nye anslagene for økonomien inkluderte nye tollsatser og viser noe høyere inflasjon og lavere vekst, men med noe mindre utslag enn ventet. "The Dot chart" som viser rentebanen, indikerer nå to rentekutt i år og ett i 2026.

Arbeidsmarkedet viser noen tegn til svakheter, men karakteriseres fortsatt som stramt. Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå på 240.000 mennesker. Antallet som søker arbeidsledighetspenger for påfølgende uker er 1,91 millioner, noe som er omtrent på nivå med de siste ukene.

I mai steg inflasjonen til 2,4 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen var uendret på 2,8 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne økte noe og er nå på 2,7 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs mål på 2,0 prosent.

10 års rente i %



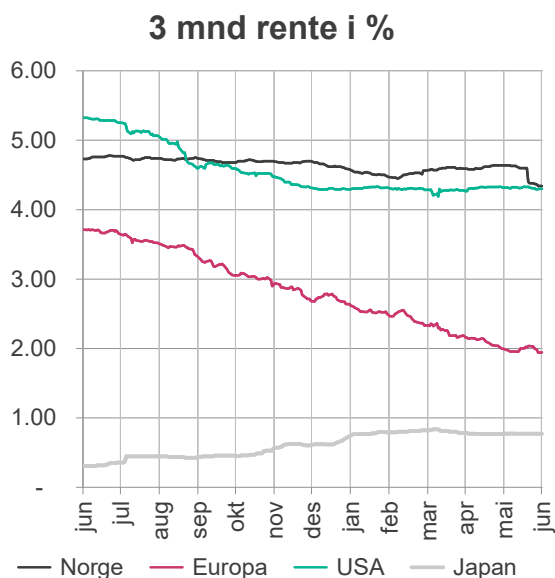
Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har fortsatt en svakere utvikling, men er likevel opp med 3,4 prosent det siste året.

Sentralbanken inntar fortsatt en avventende holdning og ønsker større klarhet i hva utfallet av toll og økte tariffen betyr for økonomien før de gjør noe med renten. Markedet priser inn ett kutt i september og til sammen to/tre kutt i løpet av året.

Europa

Den 5. juni kuttet som ventet ECB (den europeiske sentralbanken) de tre sentrale styringsrentene med 0,25 prosentpoeng; innskuddsrenten (styringsrenten) til 2,00 prosent og repoenten til 2,15 prosent. Sentralbanken uttaler at usikkerheten rundt tollsatser vil tyngje investeringer og eksportbedrifter, mens investeringer i forsvar og

infrastruktur vil holde veksten oppe. Nye anslag for inflasjonen ligger rundt målet på 2 prosent for de neste årene, mens veksten vil øke fra 0,9 prosent til 1,3 prosent i 2027. ECB (den europeiske sentralbanken) gjentar at de er dataavhengig og har ingen forhåndsbestemt rentebane.



Arbeidsledigheten for eurolandene steg til 6,3 prosent i mai. Ledigheten steg overraskende lite. Ledigheten ligger på 3,7 prosent i Tyskland og 7,1 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,8 prosent og 6,5 prosent.

Prisveksten steg og ligger nå på en årsvekst på 2,0 prosent. Kjerneinflasjonen falt, og er nå på 2,3 prosent. Det er energiprisene som trekker inflasjonen oppover, sammen med en sterkere euro, som fører til litt økte priser generelt.

ECB gjentar at de er dataavhengig og har ingen forhåndsbestemt rentebane. Etter å ha kuttet renten fra 4 prosent til 2 prosent på ett år, venter markedet at sentralbanken tar en pause. Markedene priser nå inn kun

ett ytterligere rentekutt i 2025.

Norge

Den 19. juni overrasket Norges Bank markedet med å kutte renten med 0,25 prosentpoeng til 4,25 prosent. Det er usikkerhet om de økonomiske utsiktene, men dersom økonomien utvikler seg omtrent slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av året. Prisveksten har avtatt siden rentemøtet i mars, og det er utsikter til at prisveksten det nærmeste året vil bli lavere enn vi tidligere så for oss. Ved å begynne en forsiktig normalisering av styringsrenten nå, legger vi til rette for at prisveksten kommer tilbake til inflasjonsmålet uten at vi bremser økonomien mer enn nødvendig, uttalte sentralbanksjef Ida Wolden Bache. Prognosen for styringsrenten i denne rapporten avtar til i underkant av 4 prosent ved utgangen av året og videre til om lag 3 prosent mot slutten av 2028. Sammenliknet med forrige rapport er prognosen lite endret, men den er litt lavere den nærmeste tiden og litt høyere lengre ut i prognoseperioden. Den registrerte arbeidsledigheten vil trolig øke litt, om lag til nivåene i perioden før pandemien. Inflasjonen anslås etter hvert å avta og til å være nær 2 prosent i 2028.

I juni svekket kronen seg fra 11,55 til 11,86 mot euro, og svekket seg fra 131,87 til 133,76 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil nettokjøpe 276 millioner kroner på vegne av staten hver dag i juli.

Ved utgangen av juni var arbeidsledigheten målt av NAV på 73.100 personer. Det er 60.600 helt ledige og 12.500 på tiltak, noe som utgjør 2,5 prosent ledighet. Justert for brudd i statistikken anslår NAV en svak

økning i ledigheten. Den totale ledigheten, som inkluderer de som er delvis ledige, er på 97.000 personer, ned fra 98.100 i april. Dette tilsvarer 3,2 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, steg til 4,5 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen økte i mai til 3,0 prosent på årsbasis, noe som skyldes økte energipriser. Kjerneinflasjonen falt til 2,7 prosent, noe under Norges Banks anslag på 3,1 prosent. Importerte kjernepriser steg 1,1 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon falt til 3,7 prosent.

Kredittveksten var uendret på 4,1 prosent i mai. Kredittveksten for husholdninger og bedriftene var også uendret på henholdsvis 4,2 prosent og 2,7 prosent. Detaljhandelen var uendret i mai, etter en økning på 0,7 prosent i april.

Norges Bank er usikre på tollbarrierene og hvordan det fremtidige handelsregimet blir. Dette kan trekke i ulike retninger for rentesiktene. Det er usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen. Markedet priser inn ett kutt i september, og stor sannsynlighet for ett kutt til i desember.

RENTEMARKEDENE

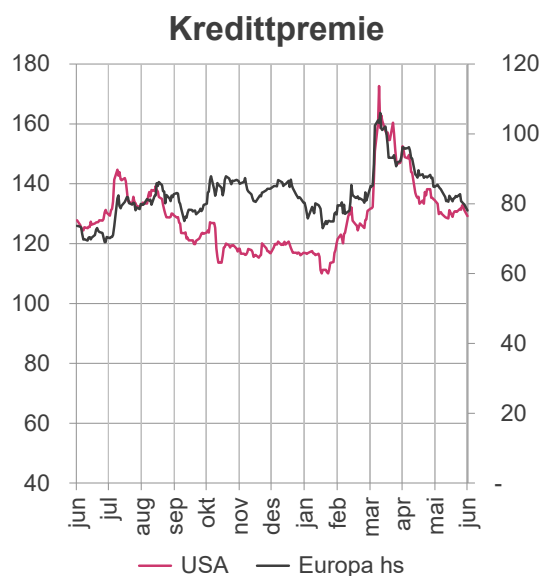
Internasjonalt og Norge

I juni har de korte og lange rentene (2 og 10 års renter) falt i USA og Norge, men vært forholdsvis uendret i eurolandene. Noe svakere arbeidstall i USA underbygger de litt lave økonomiske indikatorene. Norge følger de amerikanske renten nedover. Kredittspredene har falt noe i juni.

I juni måned har de korte rentefondene levert en god avkastning, mens de lengre fondene har gitt enda bedre avkastning som følge av fallende renter. Alle fondene har levert en avkastning litt bedre enn sine respektive indekser.

Kreditt

I løpet av juni ble kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid redusert med 0,04 prosentpoeng, og endte på 0,89 prosent. Obligasjoner denominert i euro og pund hadde den største reduksjonen i kredittpåslag, men reduksjonen var også betydelig i andre valutaer.



Samlet sett falt statsrentene gjennom måneden. Reduksjonen i kredittpåslag, kombinert med den løpende avkastningen og fallet i statsrenter, resulterte i en valuta-sikret månedsavkastning på 1,40 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Nyutstedelsesmarkedet i juni var velfungerende, men noe roligere etter en svært aktiv

måned i mai. Totalt ble 296 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som bidro til å øke netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 1,47 prosent.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 3,8 prosent i juni. Hittil i år er MSCI World opp 6,3 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 5,0 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 6,6 prosent. Europa (STOXX 600) falt 1,3 prosent, mens Kina (Shanghai composite) steg 2,9 prosent. På bransjenivå var informasjonsteknologi og kommunikasjonstjenester sterkest med oppgang på henholdsvis 9,2 og 7,0 prosent. Stabilt konsum var svakest med et fall på 2,1 prosent.

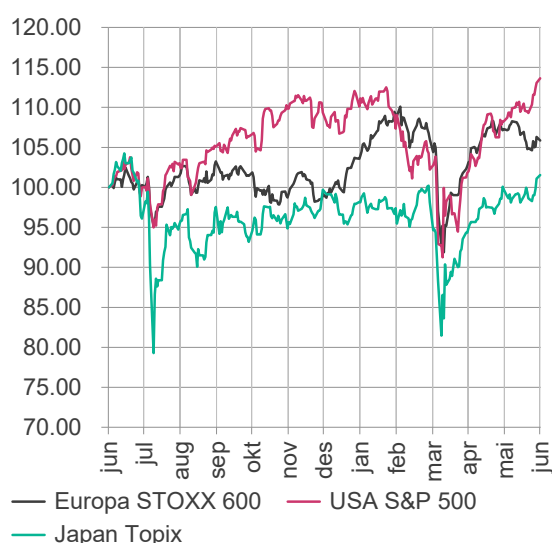
Juni var en sterk måned i aksjemarkedene, og S&P 500 gikk til ny «all-time high» i slutten av måneden. I april var markedene svært bekymret for president Trumps handelspolitikk, og aksjemarkedene falt mye, men siden den gang har tilsynelatende all bekymring forsvunnet. Markedene har kommet sterkt tilbake, og siden bunnen 9. april er det amerikanske aksjemarkedet opp nesten 25 prosent. Søkelyset har vært på politiske beslutninger og konsekvensene dette kan ha for finansmarkedene, men samtidig har de amerikanske selskapene jevnt over levert sterke resultater. I 1. kvartal vokste inntjeningen med omtrent 12 prosent i forhold til 2024. Dette var en god del bedre enn forventet. Den sterke inntjeningsveksten er en viktig forklaring på de sterke aksjemarkedene, men har kommet litt i skyggen av storpolitikken.

Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 3,2 prosent i juni, mens det valutasikrede

fondet steg 3,6 prosent. Avkastningen var 0,2 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World for begge fond. Teknologiaksjer fortsatte oppturen og bidro mest til fondet. Marvell Technology steg mer enn 27 prosent på forventning om vekst på sine dataplattformer knyttet til AI. Nvidia, med 15 prosent avkastning, var også høyt på vinnerlisten for måneden.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar var flat i juni. Det var 1,8 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen. Relativt mot indeks bidro det svenske strømmeselskapet Spotify, som fondet er undervektet mest. Aksjen steg 14 prosent for måneden. For øvrig falt vindkraft relaterte aksjer som Vestas og NKT i Danmark mellom 6-7 prosent. Det er for tiden stor usikkerhet knyttet til amerikanske incentivordninger for fornybar kraft.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 4,9 prosent i juni. Avkastningen var på linje med referanseindeksen. Tilsvarende som utviklede markeder var der teknologiaksjer som utmerket seg. Taiwan Semiconductor steg 12 prosent mens elektronikkprodusenten Samsung steg 9 prosent. Presidentvalget i Sør-Korea

har blåst nytt liv i aksjene og markedet var opp 16 prosent for måneden. Sør-Korea er det fjerde største markedet blant fremvoksende land.

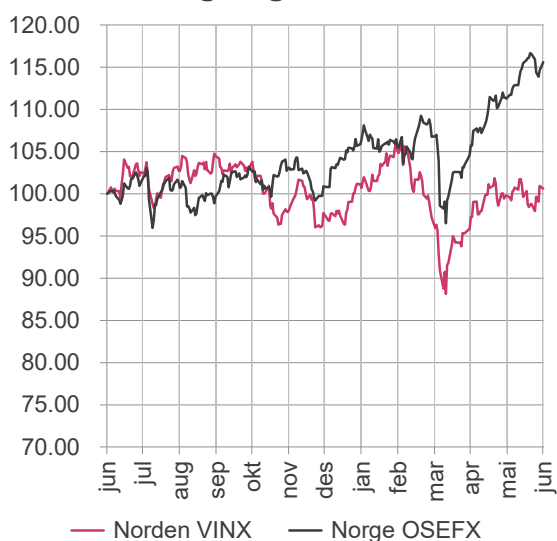
Norge

Oslo Børs var preget av en volatil oljepris gjennom juni. Ved starten av måneden lå brent spot på USD64 pr fat, etterfulgt av en økning opp til USD77 pr fat som følge av urolighetene i Midtøsten, før den falt tilbake igjen til USD67 pr fat mot slutten av måneden. Fondsindeksen OSEFX endte opp 3,9 prosent, og er med det opp 14,7 prosent i løpet av årets første halvdel. Sektorene som bidro sterkest til oppgangen var olje, finans, teknologi og råvarer, i tillegg til forsvarseksponerte aksjer som Kongsberg Gruppen og Kitron.

Scatec, Vend og Kid, i tillegg til at vi har kjøpt oss opp til en liten overvekt i Sentia i forbindelse med selskapets børsnotering.

OSEFX steg 3,9 prosent, mens vår portefølje steg 4,3 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene våre i Telenor, Bakkafrøst og Equinor, samt overvekten i Sentia. De mest negative bidragsyterne var overvekten vår i Frontline, og undervektene i Kongsberg Gruppen og Vår Energi.

Norge og Norden



Som følge av vårt negative oljesyn økte vi undervekten i oljesektoren ytterligere gjennom måneden. Vi benyttet den midlertidige oppgangen i den geopolitiske risikopremien på oljeprisen, som en mulighet til å selge oss videre ned i oljeaksjene. Videre har vi benyttet svakheten i fiskesektoren til å øke overvekten vår igjen. Av enkeltelskaper kan det nevnes at vi har økt overvekten i

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	23.2	21.0	3.73	14.6 %	1.8 %
S&P 500 Index	26.3	23.6	5.24	18.4 %	1.3 %
MSCI Europa	15.6	15.4	2.13	11.3 %	3.3 %
DAX Index (Frankfurt)	20.5	16.7	2.00	8.3 %	2.6 %
FTSE 100 Index (London)	13.2	13.5	1.98	10.6 %	3.6 %
CAC 40 Index (Paris)	16.0	15.1	1.83	10.2 %	3.4 %
MSCI Japan	15.9	16.9	1.59	9.6 %	2.5 %
MSCI AC Asia Pacific	16.9	15.5	1.88	11.0 %	2.6 %
Oslo Børs Hovedindeks	12.4	12.7	1.92	14.5 %	5.4 %
Oslo Børs Fondindeks	13.0	13.2	1.98	14.2 %	5.3 %
VINX 30 Index (Norden)	15.3	16.3	2.62	16.2 %	3.5 %
Stockholm 30 Index	16.5	17.5	2.29	12.7 %	3.6 %
Copenhagen 20 Index	16.7	16.9	3.61	21.5 %	2.6 %
Helsinki 25 Index	17.0	16.8	1.96	9.1 %	4.3 %
MSCI Emerging Markets	16.0	13.5	1.99	12.6 %	2.8 %
MSCI Brazil	10.6	8.7	1.69	14.6 %	6.0 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	27.2	24.5	3.84	14.6 %	1.5 %
MSCI China	13.6	11.9	1.58	11.8 %	2.3 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.06.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	3,87 %	3,82 %	0,05 %	13,69 %	13,77 %	-0,08 %	0,05 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	3,87 %	3,82 %	0,05 %	13,73 %	13,77 %	-0,04 %	0,05 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	1,22 %	1,36 %	-0,14 %	3,27 %	2,87 %	0,41 %	0,57 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	1,23 %	1,36 %	-0,13 %	3,32 %	2,87 %	0,45 %	0,57 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3,30 %	3,32 %	-0,02 %	-2,33 %	-2,46 %	0,12 %	0,28 %	MSCI World Developed Markets
	S	3,31 %	3,32 %	-0,01 %	-2,30 %	-2,46 %	0,16 %	0,28 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	3,82 %	3,84 %	-0,01 %	6,21 %	6,25 %	-0,04 %	0,28 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,83 %	3,84 %	-0,01 %	6,27 %	6,25 %	0,02 %	0,28 %	
	S-1	3,82 %	3,84 %	-0,01 %	6,22 %	6,25 %	-0,03 %	0,28 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	3,58 %	3,73 %	-0,15 %	-4,22 %	-4,28 %	0,07 %	0,25 %	MSCI World Small Cap
	S	3,59 %	3,73 %	-0,15 %	-4,18 %	-4,28 %	0,10 %	0,25 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	3,47 %	3,49 %	-0,02 %	-1,84 %	-1,94 %	0,10 %	0,43 %	MSCI All Country World
	S	3,48 %	3,49 %	-0,02 %	-1,79 %	-1,94 %	0,15 %	0,43 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	4,99 %	5,00 %	-0,01 %	2,87 %	2,71 %	0,17 %	0,45 %	MSCI Emerging Market
	S	5,00 %	5,00 %	0,00 %	2,91 %	2,71 %	0,21 %	0,45 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	0,91 %	1,08 %	-0,17 %	9,97 %	9,64 %	0,33 %	0,64 %	MSCI Europe
	S	0,92 %	1,08 %	-0,16 %	10,01 %	9,64 %	0,37 %	0,64 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	-0,71 %	-0,54 %	-0,17 %	9,98 %	9,90 %	0,07 %	0,65 %	MSCI Europe valutasikret
	S	-0,70 %	-0,54 %	-0,16 %	10,04 %	9,90 %	0,13 %	0,65 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	4,02 %	4,11 %	-0,08 %	-5,67 %	-5,44 %	-0,23 %	0,26 %	MSCI USA
	S	4,03 %	4,11 %	-0,07 %	-5,62 %	-5,44 %	-0,19 %	0,26 %	
	S-USD ²	5,04 %	5,11 %	-0,07 %	5,93 %	6,13 %	-0,19 %	0,26 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	5,08 %	5,11 %	-0,03 %	5,20 %	5,47 %	-0,27 %	0,35 %	MSCI USA valutasikret
	S	5,09 %	5,11 %	-0,02 %	5,26 %	5,47 %	-0,21 %	0,35 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	1,37 %	1,36 %	0,01 %	0,41 %	0,40 %	0,01 %	0,38 %	MSCI Pacific
	S	1,38 %	1,36 %	0,02 %	0,45 %	0,40 %	0,05 %	0,38 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2,24 %	2,23 %	0,01 %	6,06 %	6,13 %	-0,07 %	0,75 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	2,25 %	2,23 %	0,02 %	6,11 %	6,13 %	-0,02 %	0,75 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	8,37 %	8,43 %	-0,06 %	-2,82 %	-2,94 %	0,11 %	0,30 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	8,37 %	8,43 %	-0,06 %	-2,81 %	-2,94 %	0,13 %	0,30 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	3,16 %	3,32 %	-0,16 %	-2,36 %	-2,46 %	0,10 %	2,75 %	MSCI World Dev. Markets
	S	3,16 %	3,32 %	-0,16 %	-2,33 %	-2,46 %	0,13 %	2,75 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	3,64 %	3,84 %	-0,20 %	5,88 %	6,25 %	-0,37 %	2,60 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,65 %	3,84 %	-0,19 %	5,94 %	6,25 %	-0,32 %	2,60 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	4,86 %	5,00 %	-0,14 %	4,01 %	2,71 %	1,30 %	2,13 %	MSCI Emerging Market
	S	4,87 %	5,00 %	-0,13 %	4,05 %	2,71 %	1,35 %	2,13 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	-0,06 %	1,74 %	-1,80 %	3,59 %	6,29 %	-2,69 %	3,12 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	-0,05 %	1,74 %	-1,79 %	3,63 %	6,29 %	-2,66 %	3,12 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	1,68 %	1,40 %	0,28 %	3,97 %	3,81 %	0,15 %	0,20 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,69 %	1,40 %	0,29 %	4,01 %	3,81 %	0,19 %	0,20 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,76 %	0,70 %	0,06 %	2,91 %	2,78 %	0,14 %	0,18 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,76 %	0,70 %	0,06 %	2,92 %	2,78 %	0,14 %	0,18 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1,06 %	0,93 %	0,12 %	3,22 %	3,13 %	0,09 %	0,11 %	Kombinasjonsindeks
	S	1,06 %	0,93 %	0,13 %	3,27 %	3,13 %	0,14 %	0,11 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1,40 %			3,04 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,41 %			3,08 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	2,10 %			2,07 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,11 %			2,10 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	2,95 %			1,26 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,95 %			1,29 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.06.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	4,33 %	3,88 %	0,45 %	14,27 %	14,67 %	-0,40 %	1,84 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	4,35 %	3,88 %	0,47 %	14,41 %	14,67 %	-0,26 %	1,84 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	1,32 %	3,32 %	-2,00 %	-2,21 %	-2,46 %	0,25 %	7,85 %	MSCI World Developed Markets
	S	1,33 %	3,32 %	-1,99 %	-2,16 %	-2,46 %	0,29 %	7,85 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	1,84 %	3,84 %	-2,00 %	5,80 %	6,25 %	-0,46 %	7,27 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,85 %	3,84 %	-1,99 %	5,87 %	6,25 %	-0,39 %	7,27 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1,92 %	3,73 %	-1,81 %	-2,50 %	-4,28 %	1,78 %	6,30 %	MSCI World Small Cap
	S	1,93 %	3,73 %	-1,80 %	-2,44 %	-4,28 %	1,85 %	6,30 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	4,52 %	5,00 %	-0,48 %	2,56 %	2,71 %	-0,14 %	5,70 %	MSCI Emerging Markets
	S	4,53 %	5,00 %	-0,47 %	2,62 %	2,71 %	-0,08 %	5,70 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,47 %	0,47 %	0,00 %	2,54 %	2,52 %	0,02 %	0,06 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,47 %	0,47 %	0,00 %	2,55 %	2,52 %	0,03 %	0,06 %	
KLP FRN	P	0,56 %	0,53 %	0,03 %	2,89 %	2,78 %	0,12 %	0,29 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,56 %	0,53 %	0,03 %	2,90 %	2,78 %	0,12 %	0,29 %	
KLP Kort Stat	P	0,47 %	0,43 %	0,04 %	2,24 %	2,23 %	0,01 %	0,10 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,47 %	0,43 %	0,04 %	2,24 %	2,23 %	0,01 %	0,10 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,72 %	0,69 %	0,03 %	2,81 %	2,74 %	0,07 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,72 %	0,69 %	0,03 %	2,82 %	2,74 %	0,08 %	0,09 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	1,19 %	1,24 %	-0,05 %	3,65 %	3,61 %	0,03 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	1,19 %	1,24 %	-0,05 %	3,65 %	3,61 %	0,04 %	0,09 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	1,72 %	1,66 %	0,06 %	4,20 %	4,24 %	-0,03 %	0,53 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	1,72 %	1,66 %	0,06 %	4,21 %	4,24 %	-0,03 %	0,53 %	
KLP Statsobligasjon	P	1,30 %	1,29 %	0,01 %	2,62 %	2,57 %	0,05 %	0,16 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	1,30 %	1,29 %	0,01 %	2,62 %	2,57 %	0,05 %	0,16 %	
KLP Kredittobligasjon	P	1,28 %	1,28 %	0,01 %	3,72 %	3,69 %	0,03 %	0,28 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	1,28 %	1,28 %	0,01 %	3,73 %	3,69 %	0,04 %	0,28 %	
KLP Obligasjon Global	P	1,47 %	1,40 %	0,07 %	3,62 %	3,81 %	-0,20 %	0,14 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,47 %	1,40 %	0,07 %	3,66 %	3,81 %	-0,16 %	0,14 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,75 %	0,74 %	0,01 %	3,43 %	3,51 %	-0,08 %	0,15 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,76 %	0,74 %	0,01 %	3,47 %	3,51 %	-0,04 %	0,15 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,98 %	0,95 %	0,02 %	3,17 %	3,23 %	-0,06 %	0,10 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,99 %	0,95 %	0,03 %	3,22 %	3,23 %	-0,01 %	0,10 %	
KLP Kort Horisont	P	1,46 %			3,06 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,46 %			3,11 %				
KLP Lang Horisont	P	2,54 %			2,68 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,54 %			2,71 %				
KLP Framtid	P	3,67 %			2,20 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,67 %			2,23 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,09 %			2,25 %			1,89 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,92 %			3,76 %			2,44 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,92	3,92	0,50	0,00
KLP Statsobligasjon	3,81	3,81	5,27	0,00
KLP Likviditet	4,29	4,51	0,21	0,80
KLP Obligasjon 1 år	4,21	4,32	1,03	1,22
KLP Obligasjon 3 år	4,12	4,15	3,03	3,04
KLP Obligasjon 5 år	3,99	3,99	5,01	4,20
KLP FRN	4,31	4,91	0,12	2,40
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,12	4,35	1,05	1,43
KLP Kredittobligasjon	4,20	4,35	2,98	3,22
KLP Obligasjon Global 3 år	4,58	4,61	2,47	2,33
KLP Obligasjon Global	4,99	5,11	5,43	5,40
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	4,96	5,10	5,39	5,50

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

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

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

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

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

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

Følgende informasjon er oversatt fra engelsk:

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

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

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

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

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.06.25	Kapital pr. fond 30.06.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4294,62	23 747	0,18	100
	S	4993,52		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9220,93	8 722	0,18	100
	S	1354,47		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3407,66	99 555	0,18	100
	S	8365,61		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4263,69	40 287	0,25	100
	S	4801,00		0,12	10 mill
	S-1	4717,28		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2007,03	18 328	0,33	100
	S	2018,39		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7072,89	11 611	0,25	100
	S	1592,67		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3043,22	18 630	0,28	100
	S	3132,95		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2361,59	7 267	0,20	100
	S	3684,10		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2014,85	1 083	0,23	100
	S	2807,66		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	3922,33	19 756	0,20	100
	S	1660,81		0,09	10 mill
	S-USD	7187,74		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2697,07	684	0,23	100
	S	4655,91		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2237,46	1 888	0,20	100
	S	3056,45		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2360,68	295	0,23	100
	S	2267,86		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1046,10	308	0,23	100
	S	1046,35		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2579,49	11 913	0,18	100
	S	1518,07		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1751,55	3 193	0,23	100
	S	1344,78		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1069,70	1 615	0,28	100
	S	1185,34		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1822,35	2 456	0,18	100
	S	1255,72		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	911,06	4 438	0,20	100
	S	1059,75		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1038,44	1 623	0,10	100
	S	1046,18		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	998,23	3	0,22	100
	S	1061,29		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1099,35	194	0,22	100
	S	1119,45		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1381,06	279	0,22	100
	S	1272,79		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1624,75	149	0,22	100
	S	1386,28		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.06.25	Kapital pr. 30.06.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	14244,21	13 270	0,75	100
	S	1417,08		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	3996,42	23 599	0,27	100
	S	1502,36		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2480,74	386	0,30	100
	S	1351,92		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2127,17	2 921	0,45	100
	S	1443,13		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1857,53	3 150	0,40	100
	S	1485,97		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1029,70	9 699	0,10	100
	S	1029,46		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1083,66	2 977	0,10	100
	S	1039,41		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1040,33	3 448	0,10	100
	S	1037,28		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1051,52	1 078	0,10	100
	S	1048,77		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1046,57	1 186	0,10	100
	S	1054,50		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1263,26	2 729	0,10	100
	S	1052,35		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	961,93	2 252	0,10	100
	S	1034,77		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1079,93	5 675	0,10	100
	S	1058,56		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	1009,26	34 467	0,20	100
	S	1025,08		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1105,53	3 236	0,20	100
	S	1108,61		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	974,44	959	0,22	100
	S	1069,63		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1184,49	227	0,22	100
	S	1159,52		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2708,69	1 249	0,22	100
	S	1326,09		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2464,78	2 126	0,22	100
	S	1476,50		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2330,46	1 699	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1031,31	1 669	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