



Månedsrapport for november 2025

Markedskommentar

- Få store makroøkonomiske nyheter
- Datamangel i USA og forskjellige utspill fra Trump skaper usikkerhet
- Flate aksjemarkeder måneden sett under ett

Økonomisk tilstand

Utviklingen i november var temmelig lik det vi så for oktober, der nøkkeltall og anslag for eurolandene viste en svak bedring, mens tallene for USA viste en noe svakere utvikling. Manglende og forsinkede data for USA skaper usikkerhet om utviklingen her. Stadig nye utspill fra Trump om toll og avtaler med ulike land skaper fortsatt usikkerhet og uklarhet i hvor store tollsatsene egentlig blir for de enkelte landene. Selv om det kommer nye utspill for å skape fred i Ukraina, virker det som lite sannsynlig at det vil skje noe snarlig på den fronten.

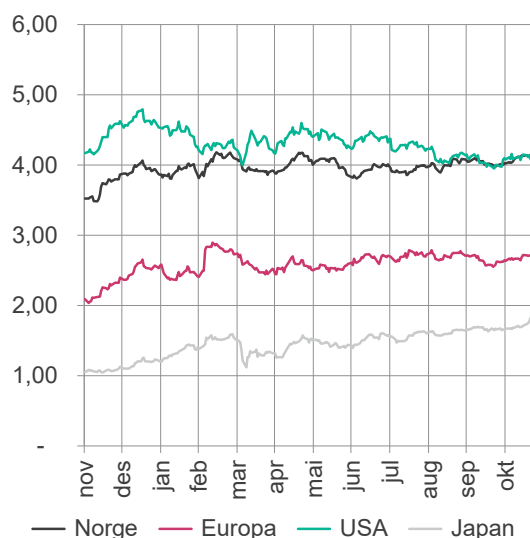
USA

I referatet fra møtet den 29. oktober i den amerikanske sentralbanken (FED), kom det frem at medlemmene lener seg mot en uendret rente i desember, men er for ytterligere rentekutt mot en mer nøytral rente på ett senere tidspunkt. Det er stor uenighet mellom medlemmene om hva som skal skje på desember-møtet. Det er forholdet mellom høy inflasjon og tegn til svakere arbeidsmarked som skaper uenigheten. Manglende data, spesielt arbeidsmarkedstall, hvor både tall for oktober og november kommer etter rentemøtet i desember, skaper en utfordring for sentralbanken.

Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå 216.000 mennesker. Antallet som søker arbeidsledighetspenger for påfølgende uker er 1,96 millioner, noe som er omtrent på nivå med de siste ukene.

Inflasjonstallene for oktober vil ikke bli offentliggjort, og de siste tallene vi har er derfor fra september. I september økte inflasjonen til 3,0 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen falt til 3,0 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne var uendret og er nå på 2,9 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, fortsetter å vise en svak utvikling. Veksten er nå nede i kun 1,4 prosent det siste året. For et år siden var oppgangen 5,2 prosent.

Det er priset inn ett rentekutt i desember. Det er delte meninger om videre rentekutt hos medlemmene av sentralbanken, og manglende data gjør ikke beslutningen lettere.

Europa

Markedene venter på neste rentemøte i desember. I mellomtiden beskriver aktørene i euromarkedet at det ser ut som veksten vil tilta noe de neste årene. Dette skyldes solid forbruk, en pengepolitikk som er stimulerende, og en finanspolitikk som også

bidrar.

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,4 prosent i oktober, etter at september ble opprevidert til 6,4 prosent. Ledigheten ligger på 3,8 prosent i Tyskland og 7,7 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosone, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,5 prosent og 6,0 prosent.

Prisveksten for november økte litt og ligger nå på en årsvekst på 2,2 prosent. Kjerneinflasjonen var også uendret, og er nå på 2,4 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

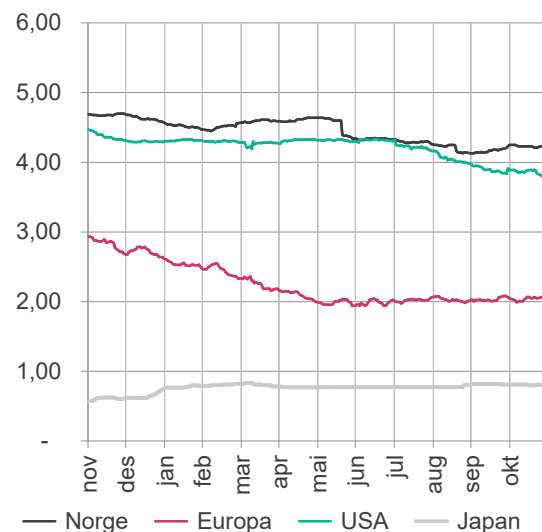
Den 6. november holdt som ventet Norges Bank renten uendret på 4,0 prosent. Komiteens vurdering er at det ikke er kommet informasjon som tilsier at utsiktene for norsk økonomi er vesentlig endret siden rentemøtet i september. Det er usikkerhet om utsiktene, men dersom økonomien utvikler seg om lag slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av det nærmeste året. Dette var ett mellommøte uten nye anslag og prognoser.

I november svekket kronen seg marginalt fra 11,66 til 11,72 mot euro, og svekket seg fra 132,42 til 133,48 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil netto selge 24 millioner kroner på vegne av staten hver dag frem til 12. desember.

Ved utgangen av november var det 62.000 personer registrert som helt arbeidsledige,

noe som utgjør 2,1 prosent. I tillegg til de helt ledige var det 23.600 personer som var delvis ledige (0,8 prosent) og 10.700 arbeidssøkere som deltok på tiltak (0,4 prosent). Totalt var det dermed 96.500 registrerte arbeidssøkere hos NAV i november, mot 94.500 i oktober. De utgjør 3,2 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, var uendret på 4,7 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

3 mnd rente i %



Veksten i konsumprisindeksen falt i oktober til 3,1 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen økte til 3,4 prosent, noe over Norges Banks anslag på 3,2 prosent. Importerte kjernepriser falt til 0,7 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon falt til 2,7 prosent.

Kredittveksten økte til 3,9 prosent i oktober. Kredittveksten for husholdninger var 4,4 prosent, mens bedriftenes var uendret på 1,7 prosent. Detaljhandelen steg med 0,1 prosent i oktober, etter ett fall på 0,5 prosent i september.

På forrige møte sa Norges Bank at det fort-

satt er usikkerhet om de økonomiske utsiktene, men dersom økonomien utvikler seg om lag slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av det nærmeste året. Markedet venter nå rentekutt neste sommer, og rentebanen til sentralbanken indikerer ett rentekutt i året frem til 2027.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I november har de korte og lange rentene (2 års og 10 års renter) falt noe i USA, men er litt opp i eurolandene. I Norge var renten til nærmet uendret. Kredittspredene var uendret i november.

I november måned har de korte og lange rentefondene levert en god avkastning. De fleste fondene har levert en avkastning som er bedre enn sine respektive indekser.

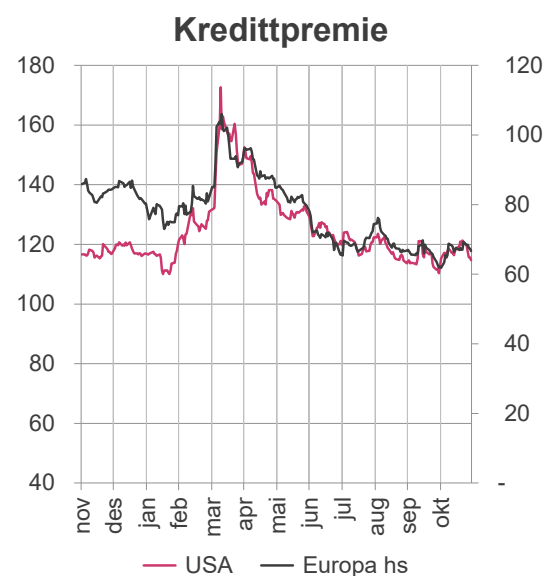
Kreditt

I løpet av november ble kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid økt med 0,03 prosentpoeng, og endte på 0,82 prosent. Økningen i kredittpåslaget var størst blant eurodenominerte obligasjoner.

Statsrentene falt noe gjennom måneden. Til tross for økt kredittpåslag, bidro lavere statsrenter og den løpende avkastningen til en positiv totalavkastning. Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte måneden med en avkastning på 0,41 prosent.

Markedet for nyutstedelser var svært aktivt i november, og aktiviteten tok seg opp etter oktober. Totalt ble 342 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,23 prosent. Teknologisektoren

dominerte emisjonsbildet: Meta (USD 30 mrd.), Alphabet (USD 25 mrd.) og Amazon (USD 15 mrd.) sto samlet for rundt USD 70 mrd. i nye obligasjoner.



AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 0,2 prosent i november. Hittil i år er MSCI World opp sterke 17,8 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 0,1 prosent i måneden. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt med 1,5 prosent. Europa (STOXX 600) steg 0,8 prosent, men Kina (Shanghai composite) falt 1,7 prosent. På bransjenivå var helse og kommunikasjonstjenester sterkest med oppgang på henholdsvis 8,0 og 4,2 prosent. Informasjonsteknologi og diskresjonært konsum var svakest med fall på henholdsvis 4,7 og 1,7 prosent.

Det var ingen store bevegelser på indekssnivå i november, men de store teknologiaksjene falt noe. NVIDIA, som er verdens mest verdifulle selskap, falt omtrent ti prosent. Det er en utbredt underliggende

bekymring for at det amerikanske aksjemarkedet er dyrt, men det er vanskelig å få øye på noen enkeltfaktorer som på kort sikt kan utløse et stort fall. Dog pleier børskrakkene å bli utløst av en uforutsett hendelse – hvis en negativ nyhet er ventet, så blir det naturligvis ikke en stor negativ markedsreaksjon.

Mer Samfunnsansvar

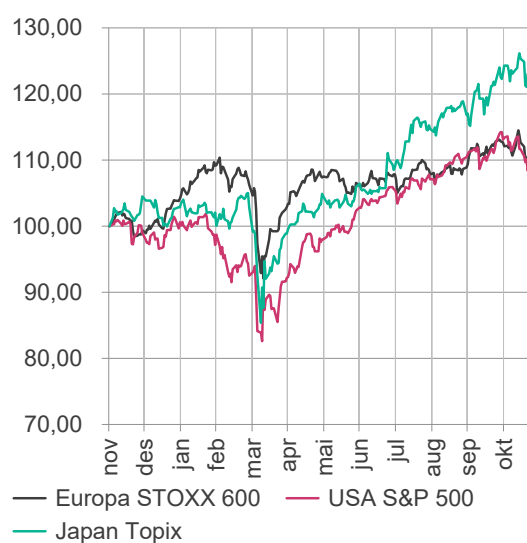
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar falt 0,03 prosent i november. Avkastningen var 0,3 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World. De største negative bidragsyterne for fondet var teknologiselskapet Nvidia og Hubspot, som falt henholdsvis 13 og 25 prosent prosent. På den positive siden bidro byggingsmaterialisten Kingspan Ltd og dagligvarekjeden AEON med god oppgang. Målt mot referanseindeksen tjente fondet på ikke å ha investert i Palantir Technologies og Amazon.com, men tapte på underveker i Berkshire Hathaway og Broadcom, som begge steg i oktober.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 0,4 prosent i november. Det var 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Det var særlig oppgang i fornybarselskapene Ørsted og Vestas Wind som dro opp avkastningen. På den negative siden tapte fondet på nedgang i maskinprodusenten FLSmidth og rubrikselskapet Hemnet. Blant fondets største plasseringer bidro bankene Nordea og SEB med god kursgevinst, mens Nokia trakk avkastningen ned.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar falt 2,8 prosent i november. Det var 0,3 prosent svakere enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Det var særlig nedgang i elektronikkprodusentene Taiwan Semiconductor,

Samsung Electronics og Hon Hai Precision som dro avkastningen ned. Brasil var månedens sterkeste marked med avkastning på 8 prosent, mens elbilprodusenter hadde en tung måned med nedgang på rundt 20 prosent for kinesiske NIO Inc og Seres Group.

Europa, USA og Japan

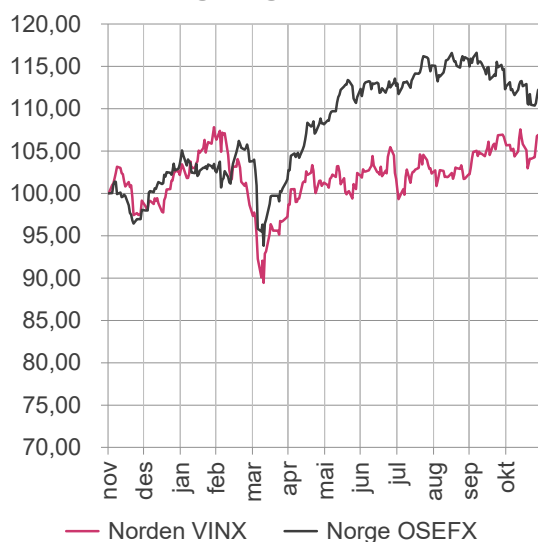


Norge

November var preget av store svingninger i aksjemarkedet, der mye av fokus var frykten for en AI-boble i USA. I det amerikanske markedet falt den teknologitunge NADAQ-indeksen 7 prosent, men snudde opp igjen og endte måneden ned 1,5 prosent. Den bredere S&P500-indeksen var ned 4 prosent på det meste, og endte måneden flatt. Tilsvarende utvikling så vi på Oslo Børs. Fondsindeksen OSEFX var ned 2 prosent, før den steg tilbake tilsvarende mot slutten av måneden. Oljeprisen fortsatte den svake utviklingen i november, med et fall fra USD64 til USD62 per fat. Oljemarkedet er betydelig oversupplert på kort sikt, drevet av reverserte OPEC-kutt, og lageroppbyggingen fortsetter. Fredsamtaler i Ukraina har også påvirket oljeprisen negativt. På den andre siden, bidrar geopolitiske spenninger til å motvirke deler av prisfallet. Til tross for et fall i oljeprisen

på mer enn 10 prosent hittil i år, har E&P-sektoren på Oslo Børs i snitt steget mer enn 10 prosent (med stor variasjon mellom enkeltaksjene). Dette er sannsynligvis drevet av et lengre syn på oljemarkedet, der investorene fokuserer på utsiktene for et bedre balansert marked frem i tid. På tross av lave europeiske gasslagre, har gassprisen falt videre i november, og er i skrivende stund på USD55 per fat olje ekvivalenter, ned USD5 fra slutten av oktober. Vi og markedet tror økt tilbud av LNG fra USA representerer videre nedside i gassprisen frem i tid.

Norge og Norden



Vi har ikke foretatt store endringer i porteføljen i november. Vi har derimot benyttet kursfall til å kjøpe aksjer i flere av våre større overvekter, blant annet i Sats, Europris og Nordic Semiconductor. De største kjøpene har vi gjort i Vend, hvor vi har økt overvekten betydelig. Aksjekursen i Vend falt hele 20 prosent i november, i likhet med sine sammenlignbare selskaper. Sektoren har vært tynget av en frykt for at AI-chatbots skal omvelte rubrikkmarkedet. Selv om vi tror AI kommer til å spille en viktig rolle i konsumentens fremtidige handlemåte, er Vends markedsposisjon sterkere enn sammenlignbare selskaper

og forretningsmodellen er dermed mer solid. Vend har over flere år også investert betydelig mer i AI enn andre selskaper i sektoren. Sett i lys av dette, synes vi Vend ser attraktiv ut på dagens verdsettelsesnivå, som ligger rundt snittet for sektoren, sammenlignet med en høyere prising historisk.

I november falt OSEFX 0,3 prosent, mens vår portefølje falt 0,5 prosent. De mest positive bidragsyterne var overvektene våre i Olav Thon, Mowi og Sats, i tillegg til undervekten vår i Kongsberg Gruppen. De mest negative bidragsyterne var overvektene våre i Vend, Nordic Semiconductor og Wallenius Wilhelmsen, samt undervektene våre i DNB og Orkla.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	23,5	22,7	3,88	15,4 %	1,6 %
S&P 500 Index	27,1	25,6	5,44	18,8 %	1,2 %
MSCI Europa	16,5	16,4	2,34	12,3 %	3,1 %
DAX Index (Frankfurt)	18,4	17,5	2,02	9,5 %	2,5 %
FTSE 100 Index (London)	14,7	14,4	2,27	10,6 %	3,3 %
CAC 40 Index (Paris)	17,6	17,5	2,11	10,7 %	3,1 %
MSCI Japan	17,9	17,8	1,82	10,0 %	2,1 %
MSCI AC Asia Pacific	17,6	17,3	1,96	11,3 %	2,2 %
Oslo Børs Hovedindeks	12,2	12,7	1,90	13,7 %	5,5 %
Oslo Børs Fondindeks	12,5	13,0	1,93	13,6 %	5,4 %
VINX 30 Index (Norden)	15,8	15,4	2,65	15,9 %	3,4 %
Stockholm 30 Index	17,5	16,4	2,45	13,3 %	3,1 %
Copenhagen 20 Index	14,8	15,1	2,97	19,4 %	2,8 %
Helsinki 25 Index	19,5	19,2	2,14	8,3 %	3,9 %
MSCI Emerging Markets	16,5	15,6	2,09	13,0 %	2,4 %
MSCI Brazil	10,8	10,2	1,78	15,1 %	5,2 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	26,0	25,8	3,81	16,0 %	1,3 %
MSCI China	15,3	14,1	1,70	11,7 %	2,1 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.11.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-0,15 %	-0,13 %	-0,01 %	12,79 %	12,96 %	-0,16 %	0,03 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-0,14 %	-0,13 %	-0,01 %	12,87 %	12,96 %	-0,09 %	0,03 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	-0,04 %	0,03 %	-0,08 %	4,34 %	3,59 %	0,75 %	0,26 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	-0,04 %	0,03 %	-0,07 %	4,42 %	3,59 %	0,83 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	0,31 %	0,24 %	0,08 %	6,88 %	6,96 %	-0,08 %	0,16 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,32 %	0,24 %	0,08 %	6,95 %	6,96 %	-0,01 %	0,16 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	0,30 %	0,24 %	0,06 %	17,24 %	17,54 %	-0,30 %	0,17 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,31 %	0,24 %	0,07 %	17,36 %	17,54 %	-0,18 %	0,17 %	
	S-1	0,30 %	0,24 %	0,06 %	17,26 %	17,54 %	-0,29 %	0,17 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1,71 %	1,66 %	0,05 %	5,88 %	5,75 %	0,13 %	0,23 %	MSCI World Small Cap
	S	1,71 %	1,66 %	0,05 %	5,95 %	5,75 %	0,19 %	0,23 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	0,00 %	-0,06 %	0,06 %	7,68 %	7,80 %	-0,12 %	0,18 %	MSCI All Country World
	S	0,01 %	-0,06 %	0,06 %	7,78 %	7,80 %	-0,02 %	0,18 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	-2,52 %	-2,44 %	-0,09 %	15,39 %	15,47 %	-0,08 %	0,39 %	MSCI Emerging Market
	S	-2,52 %	-2,44 %	-0,08 %	15,48 %	15,47 %	0,01 %	0,39 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	1,52 %	1,42 %	0,10 %	15,60 %	16,04 %	-0,44 %	0,69 %	MSCI Europe
	S	1,53 %	1,42 %	0,11 %	15,69 %	16,04 %	-0,34 %	0,69 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	1,13 %	1,06 %	0,07 %	18,32 %	19,12 %	-0,80 %	0,63 %	MSCI Europe valutasikret
	S	1,14 %	1,06 %	0,08 %	18,44 %	19,12 %	-0,68 %	0,63 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	0,07 %	-0,05 %	0,11 %	4,24 %	4,48 %	-0,24 %	0,24 %	MSCI USA
	S	0,07 %	-0,05 %	0,12 %	4,32 %	4,48 %	-0,16 %	0,24 %	
	S-USD²	0,12 %	0,00 %	0,12 %	17,19 %	17,34 %	-0,15 %	0,24 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	0,02 %	-0,08 %	0,10 %	16,05 %	16,34 %	-0,30 %	0,23 %	MSCI USA valutasikret
	S	0,03 %	-0,08 %	0,11 %	16,16 %	16,34 %	-0,18 %	0,23 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	-1,07 %	-1,03 %	-0,04 %	8,22 %	8,60 %	-0,38 %	0,46 %	MSCI Pacific
	S	-1,07 %	-1,03 %	-0,04 %	8,30 %	8,60 %	-0,30 %	0,46 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	0,03 %	0,07 %	-0,04 %	21,82 %	22,47 %	-0,65 %	0,42 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	0,03 %	0,07 %	-0,04 %	21,93 %	22,47 %	-0,54 %	0,42 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	-4,87 %	-4,89 %	0,02 %	11,45 %	11,64 %	-0,19 %	0,26 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	-4,87 %	-4,89 %	0,02 %	11,49 %	11,64 %	-0,15 %	0,26 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	0,04 %	0,24 %	-0,20 %	6,44 %	6,96 %	-0,52 %	2,26 %	MSCI World Dev. Markets
	S	0,04 %	0,24 %	-0,20 %	6,50 %	6,96 %	-0,45 %	2,26 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	0,03 %	0,24 %	-0,21 %	16,61 %	17,54 %	-0,94 %	2,16 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,04 %	0,24 %	-0,20 %	16,71 %	17,54 %	-0,83 %	2,16 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	-3,06 %	-2,44 %	-0,63 %	16,45 %	15,47 %	0,98 %	2,70 %	MSCI Emerging Market
	S	-3,06 %	-2,44 %	-0,62 %	16,54 %	15,47 %	1,07 %	2,70 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	0,35 %	0,12 %	0,23 %	6,62 %	8,41 %	-1,78 %	2,90 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	0,36 %	0,12 %	0,24 %	6,69 %	8,41 %	-1,72 %	2,90 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,41 %	0,42 %	-0,01 %	7,08 %	7,07 %	0,01 %	0,16 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,41 %	0,42 %	-0,01 %	7,16 %	7,07 %	0,09 %	0,16 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,36 %	0,36 %	0,01 %	4,75 %	4,49 %	0,26 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,36 %	0,36 %	0,01 %	4,76 %	4,49 %	0,27 %	0,06 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,37 %	0,38 %	-0,01 %	5,44 %	5,35 %	0,09 %	0,06 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,38 %	0,38 %	0,00 %	5,53 %	5,35 %	0,18 %	0,06 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,27 %			6,46 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,27 %			6,55 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	0,01 %			8,06 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,01 %			8,11 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	-0,18 %			10,03 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,18 %			10,10 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.11.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-0,49 %	-0,30 %	-0,18 %	16,44 %	14,63 %	1,81 %	1,94 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-0,47 %	-0,30 %	-0,16 %	16,70 %	14,63 %	2,08 %	1,94 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	2,82 %	0,24 %	2,58 %	4,58 %	6,96 %	-2,38 %	6,23 %	MSCI World Developed Markets
	S	2,83 %	0,24 %	2,59 %	4,67 %	6,96 %	-2,29 %	6,23 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2,68 %	0,24 %	2,44 %	14,67 %	17,54 %	-2,87 %	6,00 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,69 %	0,24 %	2,45 %	14,81 %	17,54 %	-2,74 %	6,00 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2,60 %	1,66 %	0,94 %	3,71 %	5,75 %	-2,04 %	5,95 %	MSCI World Small Cap
	S	2,61 %	1,66 %	0,95 %	3,83 %	5,75 %	-1,92 %	5,95 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	-1,53 %	-2,44 %	0,91 %	10,75 %	15,47 %	-4,73 %	3,94 %	MSCI Emerging Markets
	S	-1,52 %	-2,44 %	0,91 %	10,87 %	15,47 %	-4,61 %	3,94 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,35 %	0,34 %	0,02 %	4,52 %	4,44 %	0,07 %	0,04 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,36 %	0,34 %	0,02 %	4,53 %	4,44 %	0,08 %	0,04 %	
KLP FRN	P	0,45 %	0,35 %	0,10 %	5,31 %	4,97 %	0,34 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,45 %	0,35 %	0,10 %	5,32 %	4,97 %	0,35 %	0,08 %	
KLP Kort Stat	P	0,30 %	0,28 %	0,01 %	3,83 %	3,82 %	0,02 %	0,02 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,30 %	0,28 %	0,02 %	3,84 %	3,82 %	0,03 %	0,02 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,37 %	0,35 %	0,02 %	4,57 %	4,43 %	0,14 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,37 %	0,35 %	0,02 %	4,58 %	4,43 %	0,15 %	0,06 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,38 %	0,31 %	0,07 %	5,06 %	4,88 %	0,18 %	0,13 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,38 %	0,31 %	0,07 %	5,07 %	4,88 %	0,19 %	0,13 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,16 %	0,15 %	0,02 %	5,03 %	4,99 %	0,04 %	0,25 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,17 %	0,15 %	0,02 %	5,04 %	4,99 %	0,04 %	0,25 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,19 %	0,18 %	0,01 %	3,14 %	2,97 %	0,18 %	0,07 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,19 %	0,18 %	0,01 %	3,15 %	2,97 %	0,19 %	0,07 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,36 %	0,30 %	0,06 %	5,39 %	5,03 %	0,35 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,36 %	0,30 %	0,06 %	5,40 %	5,03 %	0,36 %	0,10 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,19 %	0,42 %	-0,23 %	6,73 %	7,07 %	-0,34 %	0,09 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,20 %	0,42 %	-0,22 %	6,81 %	7,07 %	-0,26 %	0,09 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,46 %	0,40 %	0,05 %	5,65 %	5,84 %	-0,19 %	0,08 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,46 %	0,40 %	0,06 %	5,73 %	5,84 %	-0,12 %	0,08 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,31 %	0,34 %	-0,03 %	5,30 %	5,32 %	-0,02 %	0,09 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,32 %	0,34 %	-0,02 %	5,39 %	5,32 %	0,07 %	0,09 %	
KLP Kort Horisont	P	0,28 %			6,34 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,29 %			6,43 %				
KLP Lang Horisont	P	0,17 %			8,51 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,17 %			8,56 %				
KLP Framtid	P	0,11 %			10,76 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,12 %			10,83 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,99 %			5,79 %			1,39 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,15 %			6,64 %			1,74 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,94	3,94	0,38	0,00
KLP Statsobligasjon	3,94	3,94	5,00	0,00
KLP Likviditet	4,32	4,37	0,23	0,81
KLP Obligasjon 1 år	4,27	4,31	1,03	1,32
KLP Obligasjon 3 år	4,28	4,32	2,98	3,03
KLP Obligasjon 5 år	4,22	4,27	4,92	4,35
KLP FRN	4,43	4,71	0,14	2,41
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,33	4,42	1,00	1,39
KLP Kredittobligasjon	4,41	4,51	3,03	3,28
KLP Obligasjon Global 3 år	4,67	4,50	2,52	2,35
KLP Obligasjon Global	5,11	5,10	5,57	5,48
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,08	5,08	5,54	5,45
KLP Nåtid	4,53	4,61	2,43	2,97

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

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

³ Effektiv rente uttrykker forventet avkastning forutsatt at rentenivået, kredittisikopremier og fondets rentefølsomhet ikke endrer seg i perioden. Det er beregnet som markedsverdivektet yield hvor 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 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) 30.11.25	Kapital pr. fond 30.11.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4260,88	23 421	0,18	100
	S	4955,75		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9315,84	8 372	0,18	100
	S	1368,93		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3728,93	113 634	0,18	100
	S	9156,99		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4706,49	40 606	0,25	100
	S	5302,05		0,12	10 mill
	S-1	5207,40		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2218,62	20 496	0,33	100
	S	2231,77		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7759,08	11 960	0,25	100
	S	1747,92		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3413,69	21 125	0,28	100
	S	3515,50		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2482,64	8 282	0,20	100
	S	3874,34		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2167,75	1 812	0,23	100
	S	3022,11		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4334,11	20 132	0,20	100
	S	1835,83		0,09	10 mill
	S-USD	7951,71		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2975,09	1 867	0,23	100
	S	5138,23		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2411,45	2 116	0,20	100
	S	3295,20		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2711,54	585	0,23	100
	S	2606,03		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1199,77	609	0,23	100
	S	1200,25		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2900,69	12 715	0,18	100
	S	1707,64		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1999,17	3 617	0,23	100
	S	1535,66		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1255,99	1 882	0,28	100
	S	1392,30		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1874,53	2 475	0,18	100
	S	1292,08		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	954,14	5 646	0,20	100
	S	1110,29		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1065,07	1 646	0,10	100
	S	1073,06		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1030,45	4	0,22	100
	S	1096,10		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1151,82	202	0,22	100
	S	1173,41		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1492,78	299	0,22	100
	S	1376,13		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1817,53	106	0,22	100
	S	1551,31		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.11.25	Kapital pr. 30.11.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	14515,18	14 019	0,75	100
	S	1445,55		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4273,69	26 539	0,27	100
	S	1607,22		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2688,83	434	0,30	100
	S	1466,13		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2262,72	3 183	0,45	100
	S	1535,84		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2005,72	3 796	0,40	100
	S	1605,30		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1049,52	11 196	0,10	100
	S	1049,32		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1109,18	3 154	0,10	100
	S	1063,93		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1056,60	3 438	0,10	100
	S	1053,54		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1069,49	1 096	0,10	100
	S	1066,74		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1060,85	1 272	0,10	100
	S	1068,94		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1273,29	2 816	0,10	100
	S	1060,75		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	966,89	2 380	0,10	100
	S	1040,15		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1097,30	6 181	0,10	100
	S	1075,63		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	1039,59	42 416	0,20	100
	S	1056,24		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1129,27	4 882	0,20	100
	S	1132,80		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	994,55	750	0,22	100
	S	1092,16		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1222,16	236	0,22	100
	S	1196,84		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2862,45	1 353	0,22	100
	S	1401,69		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2671,27	2 228	0,22	100
	S	1600,67		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2411,11	1 758	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1059,98	1 715	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