



Månedsrappport for oktober 2025

Markedskommentar

- Den amerikanske sentralbanken kuttet som ventet renten
- Deler av offentlig sektor fortsatt nedstengt i USA
- Enda en god måned i de internasjonale aksjemarkedene

Økonomisk tilstand

I oktober viser nøkkeltall og anslag for eurolandene en svak bedring, mens tallene for USA viser en noe svakere utvikling. Grunnet uenighet om budsjettet i USA, er deler av offentlig sektor fortsatt nedstengt. Dette betyr vanligvis ikke så mye for økonomien, men en del viktige nøkkeltall kan bli forsinket. Normalt løser dette seg i løpet av noen dager, men nå har det gått over 30 dager og da skaper det større usikkerhet om utviklingen i USA, og sentralbanken agerer da også ut ifra manglende data. Stadig nye utspill fra Trump om toll og avtaler med ulike land skaper fortsatt usikkerhet.

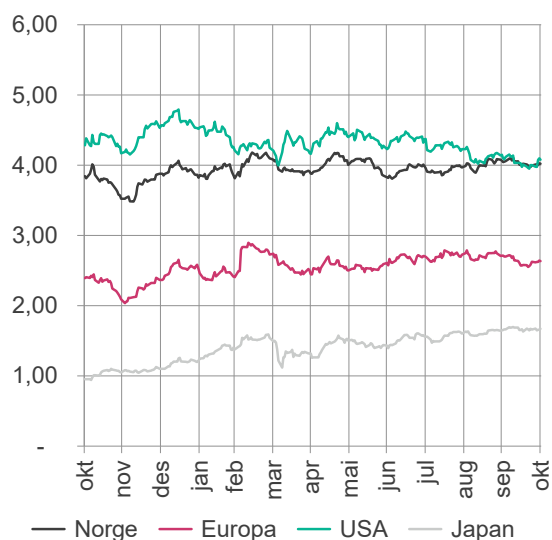
USA

Den 29. oktober kuttet som ventet den amerikanske sentralbanken (FED) renten med 0,25 prosentpoeng til området 3,75-4,00 prosent. Det var noen endringer i pressemeldingen i forhold til september møtet. Tilgjengelige data viser at den økonomiske aktiviteten har vokst i et moderat tempo. Jobbveksten har avtatt i år, og arbeidsledigheten har økt noe, men holder seg lav. Inflasjonen har steget siden tidligere i år og holder seg noe høy. Sentralbanken følger fortsatt med på risikoen på begge sider av deres todelte mål; inflasjon under to prosent og maksimal sysselsetting, og har vurdert at nedsiderisikoen for sysselsettingen har steget de siste månedene. Sentralbanksjef Powell påpeker at det er stor uenighet om renten og langt fra sikkert at det

kommer ett kutt på desember møtet. FED skal avslutte nedbyggingen av balansen (kvantitativ innstramning) 1. desember, noe tidligere enn flere hadde ventet.

Det er ingen nye rapporter tilgjengelig fra arbeidsmarkedet, noe som skaper usikkerhet for sentralbanken i rentesettingen.

10 års rente i %



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.

Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, fortsetter å vise en svak utvikling. Veksten er nå nede i kun 1,6 prosent det siste året. For et år siden var oppgangen 5,2 prosent.

Det er priset inn 65-70 prosent sannsynlighet for ett nytt rentekutt i desember. Det er delte meninger om videre rentekutt hos sentralbanken, og manglende data gjør ikke beslutningen lettere.

Europa

Den 30. oktober holdt som ventet ECB (Den europeiske sentralbanken) renten uendret på 2 prosent. ECB er i øyeblikket i ett vent og se modus, og spesielt på mellommøter (som dagens) uten nye anslag for økonomien. De fleste anslagene for inflasjonen peker i retning av at inflasjonen vil lande rundt målet på 2 prosent litt frem i tid. Økonomien beskrives som motstandsdyktig, men utsiktene er fortsatt usikre.

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,3 prosent i september. Ledigheten ligger på 3,9 prosent i Tyskland og 7,6 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,5 prosent og 6,1 prosent.

Prisveksten for oktober var uendret og ligger nå på en årsvekst på 2,1 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 «vent og se»-holdning. Markedene priser nå inn uendret rente ut 2026.

Norge

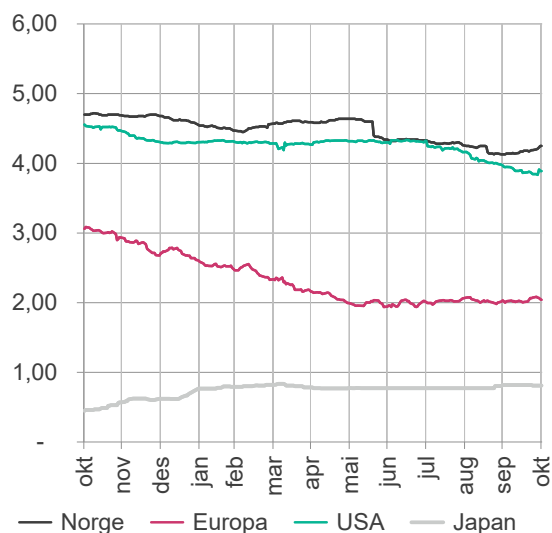
Det ventes uendret rente fra Norges Bank den 6. november. Dette er ett mellommøte uten nye prognoser og anslag.

I oktober styrket kronen seg marginalt fra 11,70 til 11,66 mot euro, men svekket seg fra 132,11 til 132,42 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil netto selge 24 millioner kroner på vegne av staten hver dag i november.

Ved utgangen av oktober var det 61.300

personer registrert som helt arbeidsledige, noe som utgjør 2,0 prosent. I tillegg til de helt ledige var det 22 500 personer som var delvis ledige (0,7 prosent) og 10.700 arbeidssøkere som deltok på tiltak (0,4 prosent). Totalt var det dermed 94.500 registrerte arbeidssøkere hos NAV i oktober, mot 95.100 i september. De utgjør 3,1 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 økte i september til 3,6 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen falt til 3,0 prosent, noe under Norges Banks anslag på 3,2 prosent. Importerte kjernepriser steg 1,1 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon falt til 4,0 prosent.

Kredittveksten falt til 3,8 prosent i september. Kredittveksten for husholdninger var 4,4 prosent, mens bedriftenes vekst falt til 1,7 prosent. Detaljhandelen falt med 0,5 prosent i september, etter en økning på 0,2 prosent i august.

På forrige møte sa Norges Bank at det fortsatt 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 oktober har de korte og lange rentene (2 års og 10 års renter) falt marginalt internasjonalt og i Norge. Kredittspreadene har falt noe i oktober.

I oktober måned har de korte rentefondene levert en god avkastning, mens de lengre fondene har enda bedre avkastning som følge av fallende renter og lavere kredittspreader. De fleste fondene har levert en avkastning som er bedre enn sine respektive indekser.

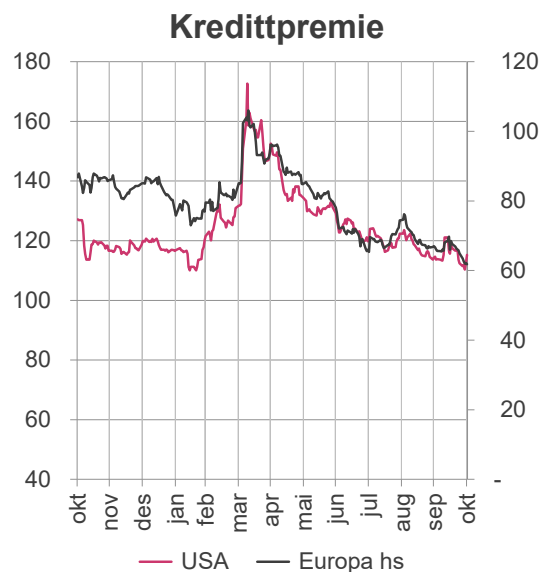
Kreditt

I løpet av oktober økte kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,02 prosentpoeng og endte på 0,79 prosent. Økningen i kredittpåslaget skjedde hovedsakelig i dollardenominerte 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 0,59 prosent.

Markedet for nyutstedelser var fortsatt aktivt i oktober, men noe roligere enn i september. Totalt ble 257 nye obligasjoner

inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 1,38 prosent. Listen over de største utstederne var dominert av ledende banker som kom til markedet kort tid etter fremleggelsen av resultatene for tredje kvartal.



AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 2,6 prosent i oktober. Hittil i år er MSCI World opp hele 17,3 prosent. 2025 tegner altså til å bli nok et godt år. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 2,3 prosent i måneden. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 4,7 prosent. Europa (STOXX 600) steg 2,5 prosent, og Kina (Shanghai composite) steg 1,9 prosent. På bransjenivå var informasjonsteknologi og helse sterkest med oppgang på henholdsvis 6,5 og 3,0 prosent. Materialer og finans var svakest med et fall på henholdsvis 2,8 og 2,1 prosent.

Oktober ble en sterk måned i aksjemarkedene, og de fleste aksjemarkeder verden rundt er nær «all-time high». Det meget

viktig amerikanske aksjemarkedet (godt over 70 prosent av KLP AksjeGlobal Indeks) drives oppover av finansmarkedenes entusiasme for kunstig intelligens. Blant annet leverte teknologigiganter som NVIDIA, Alfabet (morselskapet til Google) og Amazon gode resultater for 3. kvartal 2025. NVIDIA ble det første selskapet som passerte 5000 milliarder USD i markedsverdi. Til sammenligning er det norske Oljefondet verdt rundt 2000 milliarder USD.

De fleste er enige om at det amerikanske aksjemarkedet er høyt vurdert etter de fleste tradisjonelle verdsettelsesmetoder. Dette øker naturligvis nedsiderisikoen, men «stemningen» i aksjemarkedene er upåklagelig. Det investeres enorme summer i kunstig intelligens. Det gjenstår å se hvilken avkastning disse investeringene vil gi.

Mer Samfunnsansvar

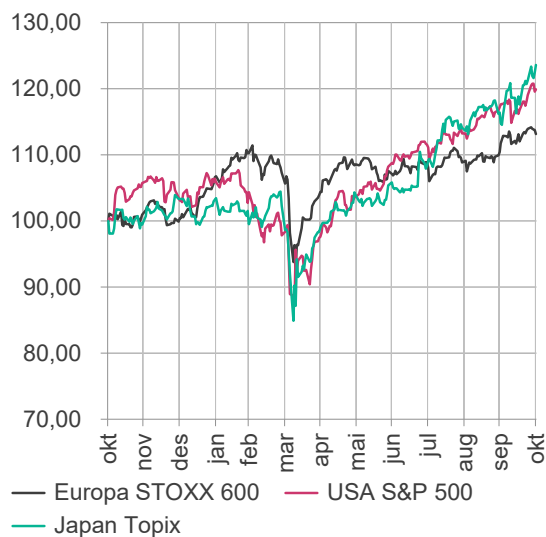
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 4,2 prosent i oktober. Avkastningen var 0,8 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI World. Viktigste bidragsyttere for fondet var teknologiselskapet Celestica Inc, retail kjeden Aeon Co og Cardinal Health inc, som alle steg over 20 prosent i oktober. Det var også bred oppgang i fondets største plasseringer som Nvidia, Apple og Alphabet Inc. Målt mot referanseindeksen tjente fondet på ikke å ha investert i Meta Platforms, men tapte på undervekter i Amazon.com og Broadcom, som begge steg i oktober.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 4,4 prosent i oktober. Det var 1,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Det var særlig oppgang i industriselskapene Nokia, Munters Group og NKT som dro opp avkastningen. På den negative siden dro Tomra Systems og rubrikkselskapet

Hemnet ned avkastningen. Blant fondets største plasseringer bidro Novo Nordisk negativ med fall på 8 prosent i måneden, mens Nordea Bank og Assa Abloy hadde god kursgevinst.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg hele 6,0 prosent i oktober. Det var 0,4 prosent bedre enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Korea var månedens store vinner, og fondet nøt godt av kursoppgang i Samsung Electronics, LS Electric og Samsung SDI. Kinesiske aksjer som Tencent og batteriproduzenten CATL skuffet derimot i oktober med kursfall. Det var også en tung måned for elbilprodusenter, men dette ble oppveiet av den brede oppgangen i teknologiaksjene til fondet.

Europa, USA og Japan

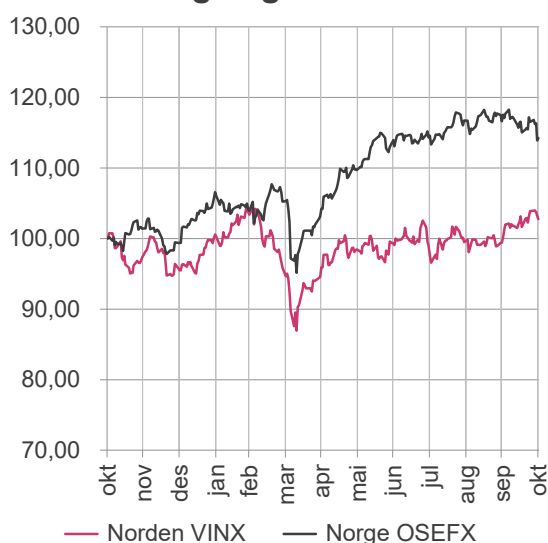


Norge

Oslo Børs gjorde det svakere enn de internasjonale børsene i oktober, med et fall på 2,0 prosent for både OSEBX og OSEFX. Fondsindeksen er så langt i år opp 15 prosent, mens OSEBX er opp 13,1 prosent per utgangen av oktober. Oljeprisen falt videre fra september og bunnet ut på USD 61 per fat i midten av måneden, men snudde opp til USD 65 per fat etter at USA an-

nonserte omfattende sanksjoner mot de russiske oljeselskapene Lukoil og Rosneft. For måneden var oljeprisen ned USD 2 per fat, og er i skrivende stund på USD 65 per fat. Den europeiske gassprisen falt videre i oktober, og endte måneden på USD 60.5 per fat oljeekvivalenter mot USD 64 per fat oljeekvivalenter i slutten av september.

Norge og Norden



Rapportsesongen for Q3 er godt i gang, og så langt har 41 prosent av selskapene som har rapportert skuffet på EBIT nivå og 54 prosent har skuffet på EPS nivå. Til sammenligning har henholdsvis 26 prosent og 23 prosent av selskapene levert bedre tall enn forventet. For de nordiske selskapene har det vært bedre balanse mellom positive og negative overraskelser så langt i rapportsesongen. Dette har resultert i at estimatene på Oslo Børs er nedjustert mer enn for nordiske selskaper for de neste 12 månedene, og bidrar trolig til å forklare den svake utviklingen på Oslo Børs i oktober.

Som følge av store kursbevegelser har vi gjort flere justeringer i porteføljen i oktober. Vi har i løpet av måneden vektet oss noe ned i sjømatsektoren, men dette er fremdeles en betydelig overvekt i porteføljen. Vi

har vektet oss opp i Storebrand, samt vektet oss betydelig ned i Norsk Hydro. Vi har også redusert vår undervekt noe i Kongsberg Gruppen. Vi har fremdeles en undervekt i oljesektoren, men har redusert den noe i oktober. Vi har også vektet oss opp i fornybar som følge av at vi har redusert undervektene i Tomra og Cadeler.

I oktober falt OSEFX 2,0 prosent, mens vår portefølje falt 1,4 prosent. De mest positive bidragsyterne var vår undervekt i Kongsberg Gruppen, vår overvekt i SalMar, Mowi og Scatec. De mest negative bidragsyterne i måneden var vår undervekt i TGS, vår overvekt i Europpris, samt våre undervekt i Aker BP og Yara.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	24,6	22,8	3,97	14,9 %	1,6 %
S&P 500 Index	28,5	25,8	5,60	18,3 %	1,2 %
MSCI Europa	16,8	16,4	2,37	11,8 %	3,1 %
DAX Index (Frankfurt)	20,0	17,6	2,06	8,9 %	2,5 %
FTSE 100 Index (London)	14,7	14,4	2,26	10,7 %	3,3 %
CAC 40 Index (Paris)	17,5	17,6	2,11	10,7 %	3,1 %
MSCI Japan	18,9	18,8	1,90	9,6 %	2,1 %
MSCI AC Asia Pacific	18,3	17,8	2,04	11,1 %	2,2 %
Oslo Børs Hovedindeks	11,8	12,8	1,95	14,9 %	5,4 %
Oslo Børs Fondindeks	12,4	13,1	1,99	14,5 %	5,3 %
VINX 30 Index (Norden)	16,4	16,0	2,75	16,0 %	3,5 %
Stockholm 30 Index	17,2	17,6	2,42	13,3 %	3,1 %
Copenhagen 20 Index	13,6	14,6	3,11	22,7 %	2,9 %
Helsinki 25 Index	20,0	19,8	2,17	8,1 %	3,8 %
MSCI Emerging Markets	17,0	15,8	2,16	12,9 %	2,4 %
MSCI Brazil	9,6	9,5	1,71	16,1 %	5,4 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	25,5	25,6	3,81	14,8 %	1,4 %
MSCI China	15,7	14,5	1,74	11,8 %	2,0 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.10.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-2,01 %	-1,99 %	-0,02 %	12,96 %	13,11 %	-0,15 %	0,04 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-2,01 %	-1,99 %	-0,01 %	13,03 %	13,11 %	-0,08 %	0,04 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	3,03 %	2,77 %	0,26 %	4,38 %	3,56 %	0,83 %	0,32 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	3,04 %	2,77 %	0,27 %	4,46 %	3,56 %	0,90 %	0,32 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3,44 %	3,43 %	0,01 %	6,54 %	6,70 %	-0,16 %	0,18 %	MSCI World Developed Markets
	S	3,44 %	3,43 %	0,02 %	6,61 %	6,70 %	-0,10 %	0,18 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	2,61 %	2,59 %	0,03 %	16,89 %	17,27 %	-0,38 %	0,18 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,62 %	2,59 %	0,04 %	17,00 %	17,27 %	-0,26 %	0,18 %	
	S-1	2,61 %	2,59 %	0,03 %	16,90 %	17,27 %	-0,36 %	0,18 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1,71 %	1,57 %	0,14 %	4,10 %	4,03 %	0,08 %	0,24 %	MSCI World Small Cap
	S	1,72 %	1,57 %	0,15 %	4,16 %	4,03 %	0,14 %	0,24 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	3,66 %	3,66 %	0,00 %	7,68 %	7,86 %	-0,18 %	0,21 %	MSCI All Country World
	S	3,67 %	3,66 %	0,00 %	7,77 %	7,86 %	-0,09 %	0,21 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	5,51 %	5,63 %	-0,12 %	18,38 %	18,35 %	0,03 %	0,43 %	MSCI Emerging Market
	S	5,52 %	5,63 %	-0,12 %	18,46 %	18,35 %	0,11 %	0,43 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2,25 %	2,14 %	0,10 %	13,87 %	14,41 %	-0,54 %	0,60 %	MSCI Europe
	S	2,26 %	2,14 %	0,11 %	13,95 %	14,41 %	-0,46 %	0,60 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	2,75 %	2,69 %	0,06 %	17,00 %	17,87 %	-0,88 %	0,53 %	MSCI Europe valutasikret
	S	2,76 %	2,69 %	0,07 %	17,11 %	17,87 %	-0,77 %	0,53 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	3,70 %	3,78 %	-0,08 %	4,17 %	4,53 %	-0,36 %	0,25 %	MSCI USA
	S	3,71 %	3,78 %	-0,07 %	4,25 %	4,53 %	-0,28 %	0,25 %	
	S-USD²	2,29 %	2,35 %	-0,07 %	17,05 %	17,34 %	-0,29 %	0,25 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2,25 %	2,31 %	-0,06 %	16,02 %	16,44 %	-0,41 %	0,25 %	MSCI USA valutasikret
	S	2,26 %	2,31 %	-0,05 %	16,13 %	16,44 %	-0,31 %	0,25 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	3,62 %	3,49 %	0,14 %	9,40 %	9,74 %	-0,34 %	0,50 %	MSCI Pacific
	S	3,63 %	3,49 %	0,14 %	9,47 %	9,74 %	-0,26 %	0,50 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	5,51 %	5,50 %	0,02 %	21,79 %	22,39 %	-0,60 %	0,42 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	5,52 %	5,50 %	0,03 %	21,89 %	22,39 %	-0,50 %	0,42 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	8,61 %	8,77 %	-0,16 %	17,16 %	17,38 %	-0,22 %	0,25 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	8,62 %	8,77 %	-0,15 %	17,19 %	17,38 %	-0,19 %	0,25 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	4,18 %	3,43 %	0,76 %	6,40 %	6,70 %	-0,30 %	2,58 %	MSCI World Dev. Markets
	S	4,19 %	3,43 %	0,76 %	6,46 %	6,70 %	-0,24 %	2,58 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	3,36 %	2,59 %	0,77 %	16,57 %	17,27 %	-0,70 %	2,51 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,37 %	2,59 %	0,78 %	16,67 %	17,27 %	-0,60 %	2,51 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	6,02 %	5,63 %	0,39 %	20,13 %	18,35 %	1,78 %	2,64 %	MSCI Emerging Market
	S	6,03 %	5,63 %	0,40 %	20,22 %	18,35 %	1,86 %	2,64 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	4,42 %	2,90 %	1,52 %	6,25 %	8,28 %	-2,03 %	3,28 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	4,42 %	2,90 %	1,53 %	6,31 %	8,28 %	-1,97 %	3,28 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,53 %	0,58 %	-0,04 %	6,65 %	6,62 %	0,02 %	0,17 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,54 %	0,58 %	-0,03 %	6,72 %	6,62 %	0,09 %	0,17 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,46 %	0,43 %	0,03 %	4,38 %	4,12 %	0,25 %	0,04 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,46 %	0,43 %	0,03 %	4,39 %	4,12 %	0,26 %	0,04 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,48 %	0,48 %	0,00 %	5,05 %	4,96 %	0,09 %	0,06 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,49 %	0,48 %	0,01 %	5,14 %	4,96 %	0,18 %	0,06 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1,15 %			6,18 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,16 %			6,26 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	2,65 %			8,05 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,66 %			8,10 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	4,15 %			10,23 %				Fondet har ikke indeks
	S	4,16 %			10,30 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.10.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-1,42 %	-2,03 %	0,62 %	17,01 %	14,97 %	2,03 %	1,62 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-1,39 %	-2,03 %	0,64 %	17,25 %	14,97 %	2,28 %	1,62 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	0,88 %	3,43 %	-2,54 %	1,71 %	6,70 %	-4,99 %	4,83 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,89 %	3,43 %	-2,53 %	1,79 %	6,70 %	-4,91 %	4,83 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	0,37 %	2,59 %	-2,22 %	11,68 %	17,27 %	-5,58 %	4,69 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,38 %	2,59 %	-2,20 %	11,80 %	17,27 %	-5,46 %	4,69 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-1,17 %	1,57 %	-2,73 %	1,08 %	4,03 %	-2,94 %	4,97 %	MSCI World Small Cap
	S	-1,16 %	1,57 %	-2,72 %	1,19 %	4,03 %	-2,83 %	4,97 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	4,82 %	5,63 %	-0,82 %	12,47 %	18,35 %	-5,89 %	3,02 %	MSCI Emerging Markets
	S	4,83 %	5,63 %	-0,81 %	12,58 %	18,35 %	-5,78 %	3,02 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,39 %	0,37 %	0,02 %	4,15 %	4,09 %	0,05 %	0,04 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,39 %	0,37 %	0,02 %	4,16 %	4,09 %	0,06 %	0,04 %	
KLP FRN	P	0,44 %	0,46 %	-0,02 %	4,84 %	4,60 %	0,24 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,45 %	0,46 %	-0,02 %	4,85 %	4,60 %	0,25 %	0,08 %	
KLP Kort Stat	P	0,29 %	0,32 %	-0,02 %	3,53 %	3,52 %	0,00 %	0,02 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,29 %	0,32 %	-0,02 %	3,53 %	3,52 %	0,01 %	0,02 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,42 %	0,43 %	-0,01 %	4,19 %	4,06 %	0,13 %	0,07 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,42 %	0,43 %	-0,01 %	4,19 %	4,06 %	0,13 %	0,07 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,76 %	0,74 %	0,02 %	4,66 %	4,56 %	0,11 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,76 %	0,74 %	0,02 %	4,67 %	4,56 %	0,12 %	0,10 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	1,12 %	0,98 %	0,14 %	4,86 %	4,84 %	0,02 %	0,21 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	1,13 %	0,98 %	0,14 %	4,87 %	4,84 %	0,03 %	0,21 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,60 %	0,60 %	0,01 %	2,94 %	2,78 %	0,17 %	0,07 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,60 %	0,60 %	0,01 %	2,95 %	2,78 %	0,18 %	0,07 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,80 %	0,77 %	0,03 %	5,01 %	4,71 %	0,29 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,80 %	0,77 %	0,03 %	5,02 %	4,71 %	0,30 %	0,10 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,75 %	0,58 %	0,18 %	6,53 %	6,62 %	-0,10 %	0,08 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,76 %	0,58 %	0,18 %	6,60 %	6,62 %	-0,03 %	0,08 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,50 %	0,48 %	0,02 %	5,17 %	5,41 %	-0,25 %	0,08 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,51 %	0,48 %	0,03 %	5,24 %	5,41 %	-0,18 %	0,08 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,60 %	0,55 %	0,05 %	4,97 %	4,96 %	0,01 %	0,07 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,61 %	0,55 %	0,06 %	5,06 %	4,96 %	0,10 %	0,07 %	
KLP Kort Horisont	P	0,93 %			6,05 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,94 %			6,13 %				
KLP Lang Horisont	P	1,66 %			8,33 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,67 %			8,38 %				
KLP Framtid	P	2,46 %			10,63 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,47 %			10,70 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,54 %			4,76 %			1,42 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,23 %			6,48 %			2,26 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,95	3,95	0,40	0,00
KLP Statsobligasjon	3,94	3,94	5,00	0,00
KLP Likviditet	4,32	4,37	0,21	0,82
KLP Obligasjon 1 år	4,34	4,38	1,04	1,36
KLP Obligasjon 3 år	4,34	4,37	2,98	3,08
KLP Obligasjon 5 år	4,21	4,26	5,02	4,41
KLP FRN	4,45	4,74	0,11	2,42
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,44	4,53	0,95	1,47
KLP Kredittobligasjon	4,47	4,56	2,98	3,18
KLP Obligasjon Global 3 år	4,67	4,45	2,45	2,28
KLP Obligasjon Global	5,05	5,00	5,52	5,39
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,05	5,01	5,49	5,38
KLP Nåtid	4,54	4,61	2,41	2,94

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

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

³ Effektiv rente uttrykker forventet avkastning forutsatt at rentenivået, 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) 31.10.25	Kapital pr. fond 31.10.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4267,08	23 466	0,18	100
	S	4962,69		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9319,95	8 473	0,18	100
	S	1369,44		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3717,25	113 056	0,18	100
	S	9127,82		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4692,39	40 694	0,25	100
	S	5285,72		0,12	10 mill
	S-1	5191,77		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2181,37	20 094	0,33	100
	S	2194,19		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7759,10	11 960	0,25	100
	S	1747,79		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3502,08	21 347	0,28	100
	S	3606,31		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2445,48	7 966	0,20	100
	S	3816,09		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2143,50	1 740	0,23	100
	S	2988,06		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4331,25	20 190	0,20	100
	S	1834,50		0,09	10 mill
	S-USD	7942,22		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2974,54	1 874	0,23	100
	S	5136,84		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2437,65	2 181	0,20	100
	S	3330,80		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2710,82	511	0,23	100
	S	2605,14		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1261,23	580	0,23	100
	S	1261,66		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2899,61	12 731	0,18	100
	S	1706,92		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1998,55	3 590	0,23	100
	S	1535,07		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1295,65	1 908	0,28	100
	S	1436,18		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1867,96	2 447	0,18	100
	S	1287,49		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	950,27	5 603	0,20	100
	S	1105,72		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1061,24	1 632	0,10	100
	S	1069,20		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1026,66	4	0,22	100
	S	1091,98		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1148,76	201	0,22	100
	S	1170,21		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1492,71	298	0,22	100
	S	1376,00		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1820,89	164	0,22	100
	S	1554,09		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.10.25	Kapital pr. 31.10.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	14585,96	13 959	0,75	100
	S	1452,32		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4156,46	25 462	0,27	100
	S	1563,02		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2618,76	417	0,30	100
	S	1427,77		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2205,39	3 092	0,45	100
	S	1496,80		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2036,89	3 793	0,40	100
	S	1630,10		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1045,81	10 311	0,10	100
	S	1045,61		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1104,22	3 115	0,10	100
	S	1059,16		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1053,46	3 417	0,10	100
	S	1050,40		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1065,56	1 090	0,10	100
	S	1062,81		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1056,84	1 216	0,10	100
	S	1064,88		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1271,20	2 789	0,10	100
	S	1059,00		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	965,02	2 356	0,10	100
	S	1038,13		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1093,35	6 102	0,10	100
	S	1071,75		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	1037,62	42 150	0,20	100
	S	1054,17		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1124,15	4 878	0,20	100
	S	1127,60		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	991,45	746	0,22	100
	S	1088,68		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1218,76	236	0,22	100
	S	1193,43		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2857,64	1 349	0,22	100
	S	1399,27		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2668,28	2 222	0,22	100
	S	1598,79		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2387,52	1 741	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1058,37	1 712	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