



Månedsrapport for september 2025

Markedskommentar

- Rentekutt i USA og Norge
- Fortsatt oppgang i aksjemarkedene
- Høyt prisede aksjemarkeder

Økonomisk tilstand

I september er det tegn til litt svakere arbeidsmarked i USA, samtidig som inflasjonen holder seg oppe. Det er fortsatt uavklart hva tollsatsene har å si for vekst og inflasjon fremover. Grunnet uenighet om budsjettet i USA er deler av offentlig sektor stengt ned. Dette betyr vanligvis ikke så mye for økonomien, men en del viktige nøkkeltall kan bli forsinket.

USA

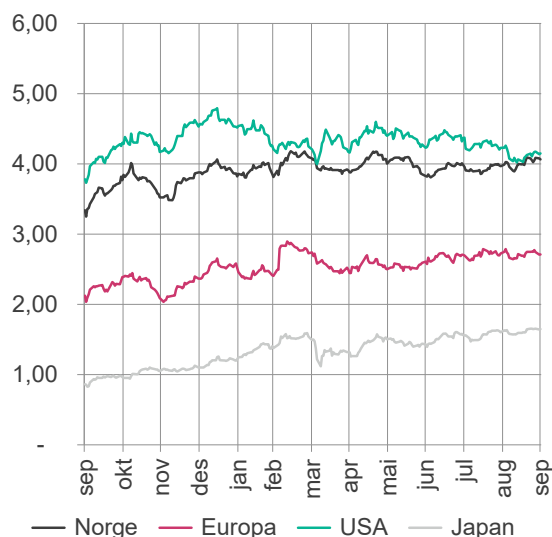
Den 17. september kuttet som ventet den amerikanske sentralbanken (FED) renten med 0,25 prosentpoeng til området 4,00-4,25 prosent. Sentralbanksjef Powell karakteriserte dette som ett risk management kutt. De siste indikatorene viser at den økonomiske veksten har avtatt i første halvår. Sysselsettingsveksten er svakere og ledighetsraten har økt noe, selv om den fortsatt er lav. Inflasjonen har økt og er fortsatt noe for 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 økt. "The Dot chart" som viser rentebanen, indikerer nå ytterligere to rentekutt i år og ett i 2026. De kommende dataene vil avgjøre fremtidig rentekutt.

Veksten i amerikansk økonomi for 2. kvartal ble opprevidert til 3,8 prosent på årsbasis. Hovedforklaringen var husholdningenes økte bruk av tjenester. Husholdningens forbruk av tjenester vært ansett som ett svakhetstegn i økonomien, men de siste

tallene demper denne frykten noe. Fortsatt gjenstår det å se den fulle effekten av tollsatsene på forbruket.

Arbeidsmarkedet viser noen tegn til svakheter, men det gjenspeiles ikke i de ukentlige arbeidstallene. Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå på 218.000 mennesker. Antallet som søker arbeidsledighetspenger for påfølgende uker er 1,93 millioner, noe som er omtrent på nivå med de siste ukene.

10 års rente i %



I august økte inflasjonen til 2,9 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen var uendret på 3,1 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 1,8 prosent det siste året. For et år siden var oppgangen 5,2 prosent.

Sentralbanken kuttet renten som en «forsikring», og indikerte flere kutt fremover.

Så kom BNP tallene som viste høy vekst, samt økt forbruk fra husholdningene. Siden inflasjonen holder seg høyt og tollsatsene sannsynligvis enda ikke fullt er tatt inn i prisene, vil FED ha ett dilemma fremover; bekjempe inflasjonen eller holde veksten og sysselsettingen oppe. Markedet priser inn ett til to kutt resten av året.

Europa

Den 11. september holdt som ventet ECB (Den europeiske sentralbank) renten uendret på 2 prosent. Det var små endringer i anslagene for inflasjon og vekst fremover. Inflasjonen forventes å være på 1,9 prosent og 1,8 prosent i henholdsvis 2026 og 2027. Veksten anslås til 1,0 prosent i 2026 og 1,3 prosent i 2027.

Arbeidsledigheten for eurolandene steg til 6,3 prosent i august. Ledigheten ligger på 3,7 prosent i Tyskland og 7,6 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosone, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,3 prosent og 6,0 prosent.

Prisveksten for september var uendret og ligger nå på en årsvekst på 2,1 prosent. Kjerneinflasjonen var uendret, og er nå på 2,3 prosent.

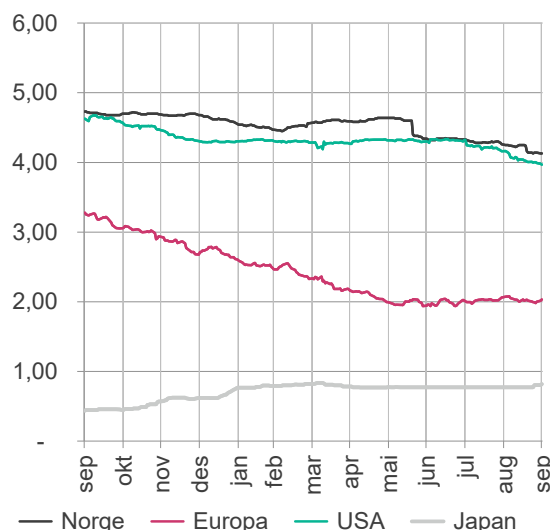
ECB gjentar at de er dataavhengig og har ingen forhåndsbestemt rentebane. Det kan virke som sentralbanken har kommet inn i en «vent og se»-holdning. Markedene priser nå inn uendret rente ut 2026.

Norge

Den 17. september kuttet Norges Bank renten med 0,25 prosentpoeng til 4,0 prosent. Markedet var på forhånd delt i to om det ville bli ett kutt. Samtidig som sentralbanken kuttet renten økte de rentebanen

fremover. 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 det nærmeste året. Renten virker innstrammende og har de siste årene bidratt til å kjøle ned norsk økonomi og til å dempe prisveksten. Prisveksten har avtatt, men den er fortsatt over målet på 2 prosent. Samtidig har arbeidsledigheten økt noe fra et lavt nivå. Kapasitetsutnyttelsen i økonomien er nå nær et normalt nivå. Siden Pengepolitisk rapport 2/25 har prisveksten vært som anslått, men det er utsikter til at den holder seg oppe litt lenger. Veksten i norsk økonomi ser ut til å bli høyere i år enn tidligere antatt, og det synes å være litt færre ledige ressurser i økonomien. Slik komiteen nå vurderer utsiktene, vil det trolig være behov for en noe høyere rente fremover enn det var utsikter til i juni. Komiteen vurderte å holde renten uendret på dette møtet, men landet på at det er riktig å sette renten ned nå.

3 mnd rente i %



I september styrket kronen seg marginalt fra 11,74 til 11,70 mot euro, og styrket seg fra 133,13 til 132,11 i forhold til den handels-

vektede indeksen. Norges Bank vil fortsette å nettokjøpe 276 millioner kroner på vegne av staten hver dag i oktober, samme beløp som i september.

Ved utgangen av september var det 62.000 personer registrert som helt ledige, noe som utgjør 2,1 prosent. I tillegg til de helt ledige var det 22 800 personer som var delvis ledige (0,8 prosent) og 10.400 arbeidssøkere som deltok på tiltak (0,3 prosent). Totalt var det dermed 95.100 registrerte arbeidssøkere hos Nav i august. 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.

Veksten i konsumprisindeksen økte i august til 3,5 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen var uendret på 3,1 prosent, på linje med Norges Banks anslag på 3,1 prosent. Importerte kjernepriser steg 1,1 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon falt til 4,1 prosent.

Kredittveksten falt til 4,0 prosent i august. Kredittveksten for husholdninger var 4,2 prosent, mens bedriftenes vekst var uendret på 2,0 prosent. Detaljhandelen økte med 0,2 prosent i august, etter en økning på 0,6 prosent i juli.

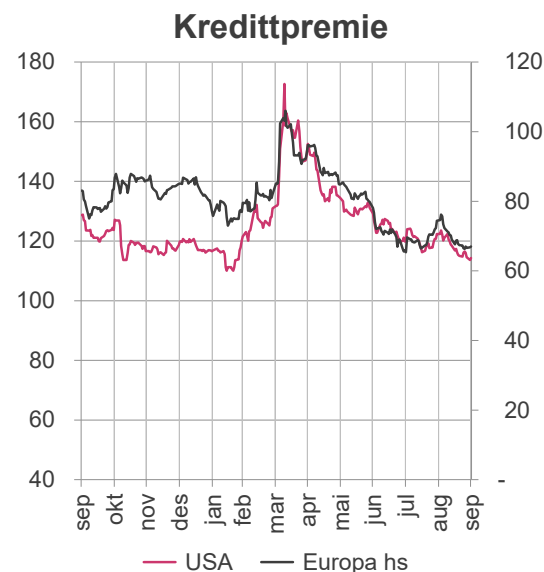
Norges Bank sier det fortsatt er usikkerhet om de økonomiske utsiktene, men dersom økonomien utvikler seg om lag slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av det nærmeste året. Markedet venter nå neste rentekutt neste sommer, og rentebanen til sentralbanken indikerer ett rentekutt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

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I september har de korte og lange rentene (2 års og 10 års renter) falt i USA, men steget i eurolandene og Norge. Kredittspreadene har steget marginalt for bank og kommuner, men vært tilnærmet uendret for de andre kredittsektorene i september.

I september måned har de korte rentefondene levert en god avkastning, men de lengre fondene har gitt negativ avkastning som følge av stigende renter. De fleste fondene har levert en avkastning på linje med sine respektive indekser, men de lengre fondene har noe svakere avkastning som følge av litt lengre løpetid enn referanseindeksene.



Kreditt

I løpet av september ble kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid redusert med 0,05 prosentpoeng, og endte på 0,77 prosent. Nedgangen i kredittpåslaget var jevnt fordelt på tvers av valutaer og sektorer.

Statsrentene falt noe gjennom måneden. Kombinasjonen av lavere statsrenter,

løpende avkastning og den nevnte reduksjonen i kredittpåslag bidro samlet til en positiv utvikling. Resultatet ble en måned-savkastning på 1,15 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Markedet for nyutstedelser var svært aktivt i september, som ble den femte mest aktive måneden som er registrert. Totalt ble 421 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,25 prosent.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

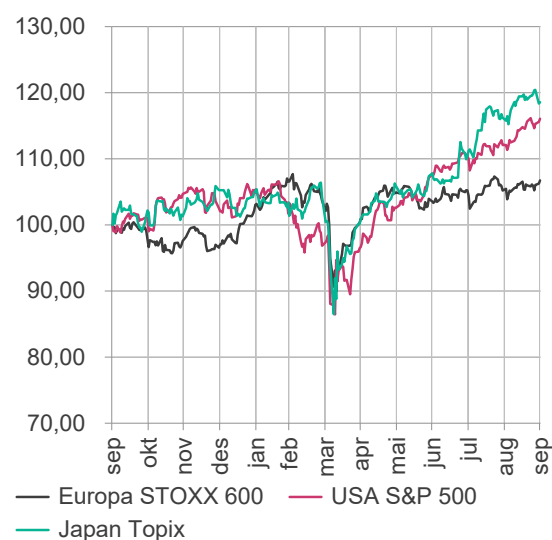
De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 3,2 prosent i september. Hittil i år er MSCI World opp 14,6 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 3,5 prosent i september. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 5,4 prosent. Europa (STOXX 50) steg 3,3 prosent, og Kina (Shanghai composite) steg 0,6 prosent. På bransjenivå var teknologi og kommunikasjonstjenester sterkest med oppgang på henholdsvis 7,5 prosent og 4,8 prosent. Forbrukervarer var svakest med et fall på 2,0 prosent.

September ble nok en sterk måned i aksjemarkedene, og flere aksjemarkeder verden rundt noterte seg nok en gang for «all-time high». Imidlertid har amerikanske dollar svekket seg med over elleve prosent mot norske kroner hittil i år. Avkastningen målt i norske kroner er derfor mye sterkere i det valutasikrede fondet enn i det usikrede globale fondet. Verdensindeksen målt i NOK er derfor kun opp 3,2 prosent hittil i år.

Det globale aksjemarkedet er for tiden priset med Price/Earnings-ratio på 24. Dette er nesten rekordnivåer. Prisingen mellom regionene er ganske forskjellig med

nord-amerikanske aksjer på P/E 26, mens Europa og Asia har hhv 19 og 17. Flere har derfor tatt til orde for å ta ned eksponeringen i amerikanske aksjer, men foreløpig har amerikanske selskaper innfridd de høye markedsforventningene.

Europa, USA og Japan



Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 2,7 prosent i september. Avkastningen var 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI World. Viktigste bidragsyttere for fondet var Lam Research, Marvell Technology og Tesla som alle steg over 30 prosent i september. Kursfall i Visa og Mastercard bidro negativt for fondet. Målt mot referanseindeksen tjente fondet på ikke å ha investert i Amazon og Meta Platforms som begge falt i september.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar falt 0,9 prosent i september. Det var 0,8 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen. Det var særlig kursfall i industriselskapene Granges og Munters Group som dro avkastningen ned. Novo Nordisk er fremdeles fondets største posisjon og denne aksjen falt 4,3 prosent i september. Fondet har også en betydelig posisjon i Ørsted og deltar

i den mye omtalte emisjonen i selskapet.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg hele 4,9 prosent i september, men dette var likevel 1,5 prosent mindre enn referanseindeksen. Fondet nøt godt av kursoppgang i Taiwan Semiconductor og Tencent, men gikk glipp av sterk avkastning i Alibaba og SK Hynix som ikke er vurdert til å være bærekraftige selskaper. Av landene bidro både Taiwan, Sør-Afrika, Sør-korea og Kina med god avkastning, mens India falt noe tilbake i september.



Norge

Etter et svært sterkt 2025 på Oslo Børs, flattet utviklingen ut i september. Fondsindeksen OSEFX falt 0,1 prosent, og er dermed opp 17,3 prosent hittil i år. Oljeprisen fortsatte den svake utviklingen, drevet av økte OPEC-volumer. Brent spot falt fra 68 dollar per fat ved starten av måneden til 65 dollar per fat i skrivende stund.

Vi har fremdeles et negativt syn på den fundamentale oljebalansen, og er undervektet oljesektoren, men vi har endret posisjoneringen innad i sektoren. I september kjøpte vi oss opp i Equinor mot salg av Vår

Energi, ut fra et syn på relativ verdsettelse. Videre kan det nevnes at vi kjøpte aksjer i forbindelse med plasseringene i Sats, Nordic Semiconductor og Norbit. Vi har også økt undervekten i TGS, samt solgt oss videre ned i Orkla til fordel for andre aksjer i sektoren.

Finans og telekom har vært blant våre største sektorundervekter gjennom 2025, og er de to sektorene med høyest avkastning på Oslo Børs hittil i år. Den sterke oppgangen i telekomsektoren (som i OSEFX kun består av Telenor) har vært et europeisk fenomen, med sektoren opp over 25 prosent hittil i år. Oppgangen er blant annet drevet av forventet mindre regulering og økt konsolidering. I tillegg er det en sektor som er lite påvirket av tollusikkerhet og andre uroligheter, og som dermed kan ha skilt seg ut som en trygg havn relativt til andre sektorer i 2025. Likevel har estimatene i liten grad fulgt prisoppgangen, som har ført til en multippelekspansjon. Vi synes derfor verdsettelsen virker høy, og står på vårt syn på undervekt i Telenor. I finanssektoren har vi bommet på undervekten vår i bank. Banksektoren i Europa er opp over 50 prosent hittil i år, drevet av blant annet høyere renter enn forventet. I tillegg kan et ønske om eksponering mot europeisk økonomi trekkes fram, hvor bank i likhet med telekom skiller seg ut som relativt beskyttet mot handelspolitisk uro. Vi beholder undervekten i sektoren, basert på en forventning om fallende inntjeningsmomentum.

I september falt OSEFX 0,11 prosent, mens vår portefølje falt 0,03 prosent. De mest positive bidragsyterne var overvektene våre i Frontline og Equinor, sektorovervekten i sjømat gjennom Mowi og Salmar, og undervekten i Orkla. De mest negative bidragsyterne var undervektene i Bakkafrøst og

Kongsberg Gruppen, samt overvektene i
Nordic Semiconductor, Vend og Scatec.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	24,1	22,3	3,89	14,9 %	1,7 %
S&P 500 Index	27,9	25,4	5,48	18,3 %	1,2 %
MSCI Europa	16,4	16,1	2,31	11,8 %	3,1 %
DAX Index (Frankfurt)	19,9	17,5	2,06	8,9 %	2,5 %
FTSE 100 Index (London)	14,4	14,4	2,20	10,7 %	3,3 %
CAC 40 Index (Paris)	17,3	17,0	2,04	10,0 %	3,2 %
MSCI Japan	17,3	17,2	1,74	9,6 %	2,3 %
MSCI AC Asia Pacific	17,6	17,2	1,97	11,1 %	2,3 %
Oslo Børs Hovedindeks	12,1	13,0	2,00	14,9 %	5,2 %
Oslo Børs Fondindeks	12,7	13,4	2,04	14,5 %	5,2 %
VINX 30 Index (Norden)	16,3	16,8	2,73	16,0 %	3,5 %
Stockholm 30 Index	18,2	19,1	2,49	12,6 %	3,2 %
Copenhagen 20 Index	14,3	15,2	3,27	22,7 %	2,8 %
Helsinki 25 Index	18,1	18,1	2,09	8,5 %	4,2 %
MSCI Emerging Markets	16,4	15,4	2,07	12,9 %	2,5 %
MSCI Brazil	9,5	9,6	1,70	16,1 %	5,6 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	24,7	24,5	3,67	14,9 %	1,4 %
MSCI China	16,3	15,1	1,81	11,8 %	1,9 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.09.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-0,08 %	-0,12 %	0,03 %	15,28 %	15,40 %	-0,13 %	0,07 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-0,08 %	-0,12 %	0,04 %	15,34 %	15,40 %	-0,06 %	0,07 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	-0,14 %	-0,16 %	0,03 %	1,31 %	0,77 %	0,55 %	0,28 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	-0,13 %	-0,16 %	0,03 %	1,38 %	0,77 %	0,62 %	0,28 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	2,37 %	2,50 %	-0,13 %	3,00 %	3,17 %	-0,17 %	0,26 %	MSCI World Developed Markets
	S	2,37 %	2,50 %	-0,12 %	3,06 %	3,17 %	-0,11 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	3,13 %	3,27 %	-0,14 %	13,91 %	14,31 %	-0,40 %	0,24 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,14 %	3,27 %	-0,13 %	14,01 %	14,31 %	-0,30 %	0,24 %	
	S-1	3,13 %	3,27 %	-0,14 %	13,93 %	14,31 %	-0,39 %	0,24 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1,20 %	1,27 %	-0,08 %	2,35 %	2,42 %	-0,07 %	0,23 %	MSCI World Small Cap
	S	1,20 %	1,27 %	-0,07 %	2,41 %	2,42 %	-0,01 %	0,23 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	2,78 %	2,91 %	-0,13 %	3,88 %	4,05 %	-0,17 %	0,24 %	MSCI All Country World
	S	2,79 %	2,91 %	-0,12 %	3,96 %	4,05 %	-0,09 %	0,24 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	6,34 %	6,41 %	-0,07 %	12,20 %	12,04 %	0,16 %	0,38 %	MSCI Emerging Market
	S	6,34 %	6,41 %	-0,07 %	12,27 %	12,04 %	0,23 %	0,38 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	0,74 %	1,28 %	-0,54 %	11,37 %	12,01 %	-0,65 %	0,65 %	MSCI Europe
	S	0,74 %	1,28 %	-0,53 %	11,44 %	12,01 %	-0,57 %	0,65 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	1,42 %	1,94 %	-0,52 %	13,87 %	14,79 %	-0,92 %	0,59 %	MSCI Europe valutasikret
	S	1,43 %	1,94 %	-0,51 %	13,96 %	14,79 %	-0,83 %	0,59 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	2,97 %	2,92 %	0,05 %	0,45 %	0,72 %	-0,27 %	0,27 %	MSCI USA
	S	2,97 %	2,92 %	0,06 %	0,51 %	0,72 %	-0,21 %	0,27 %	
	S-USD ²	3,69 %	3,64 %	0,06 %	14,43 %	14,65 %	-0,21 %	0,27 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3,66 %	3,61 %	0,05 %	13,47 %	13,81 %	-0,34 %	0,26 %	MSCI USA valutasikret
	S	3,67 %	3,61 %	0,06 %	13,56 %	13,81 %	-0,25 %	0,26 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	0,67 %	0,95 %	-0,27 %	5,57 %	6,04 %	-0,46 %	0,39 %	MSCI Pacific
	S	0,68 %	0,95 %	-0,26 %	5,63 %	6,04 %	-0,40 %	0,39 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	1,82 %	2,07 %	-0,25 %	15,42 %	16,01 %	-0,58 %	0,36 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	1,83 %	2,07 %	-0,24 %	15,51 %	16,01 %	-0,50 %	0,36 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	6,99 %	7,06 %	-0,07 %	7,87 %	7,91 %	-0,04	0,21 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	6,99 %	7,06 %	-0,07 %	7,90 %	7,91 %	-0,02	0,21 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2,57 %	2,50 %	0,07 %	2,13 %	3,17 %	-1,04 %	2,62 %	MSCI World Dev. Markets
	S	2,58 %	2,50 %	0,08 %	2,18 %	3,17 %	-0,99 %	2,62 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	3,36 %	3,27 %	0,09 %	12,78 %	14,31 %	-1,53 %	2,48 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,36 %	3,27 %	0,09 %	12,87 %	14,31 %	-1,45 %	2,48 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	4,90 %	6,41 %	-1,51 %	13,31 %	12,04 %	1,26 %	2,69 %	MSCI Emerging Market
	S	4,91 %	6,41 %	-1,50 %	13,38 %	12,04 %	1,34 %	2,69 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	-0,97 %	-0,11 %	-0,85 %	1,76 %	5,23 %	-3,47 %	3,40 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	-0,96 %	-0,11 %	-0,85 %	1,81 %	5,23 %	-3,42 %	3,40 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	1,16 %	1,15 %	0,01 %	6,08 %	6,01 %	0,07 %	0,17 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,17 %	1,15 %	0,01 %	6,14 %	6,01 %	0,13 %	0,17 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,26 %	0,23 %	0,04 %	3,90 %	3,67 %	0,22 %	0,04 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,26 %	0,23 %	0,04 %	3,91 %	3,67 %	0,23 %	0,04 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,55 %	0,53 %	0,02 %	4,55 %	4,45 %	0,10 %	0,07 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,56 %	0,53 %	0,03 %	4,63 %	4,45 %	0,17 %	0,07 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,90 %			4,97 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,91 %			5,04 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	1,65 %			5,26 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,66 %			5,30 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	2,46 %			5,84 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,47 %			5,89 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.09.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-0,03 %	-0,11 %	0,08 %	18,69 %	17,36 %	1,33 %	1,76 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-0,01 %	-0,11 %	0,10 %	18,91 %	17,36 %	1,55 %	1,76 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	0,87 %	2,50 %	-1,63 %	0,82 %	3,17 %	-2,35 %	4,22 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,88 %	2,50 %	-1,62 %	0,89 %	3,17 %	-2,28 %	4,22 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	1,79 %	3,27 %	-1,48 %	11,27 %	14,31 %	-3,04 %	4,06 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,80 %	3,27 %	-1,47 %	11,38 %	14,31 %	-2,93 %	4,06 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-0,06 %	1,27 %	-1,33 %	2,28 %	2,42 %	-0,14 %	3,26 %	MSCI World Small Cap
	S	-0,05 %	1,27 %	-1,32 %	2,37 %	2,42 %	-0,05 %	3,26 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	3,18 %	6,41 %	-3,23 %	7,30 %	12,04 %	-4,74 %	2,87 %	MSCI Emerging Markets
	S	3,19 %	6,41 %	-3,22 %	7,39 %	12,04 %	-4,65 %	2,87 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,39 %	0,39 %	0,00 %	3,74 %	3,71 %	0,03 %	0,03 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,39 %	0,39 %	0,00 %	3,75 %	3,71 %	0,04 %	0,03 %	
KLP FRN	P	0,49 %	0,42 %	0,08 %	4,38 %	4,12 %	0,26 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,49 %	0,42 %	0,08 %	4,39 %	4,12 %	0,26 %	0,08 %	
KLP Kort Stat	P	0,31 %	0,30 %	0,01 %	3,22 %	3,19 %	0,03 %	0,02 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,31 %	0,30 %	0,01 %	3,23 %	3,19 %	0,04 %	0,02 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,26 %	0,22 %	0,05 %	3,75 %	3,62 %	0,13 %	0,05 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,27 %	0,22 %	0,05 %	3,76 %	3,62 %	0,14 %	0,05 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	-0,23 %	-0,20 %	-0,03 %	3,88 %	3,79 %	0,09 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	-0,23 %	-0,20 %	-0,03 %	3,88 %	3,79 %	0,09 %	0,09 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	-0,57 %	-0,47 %	-0,10 %	3,69 %	3,82 %	-0,13 %	0,22 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	-0,57 %	-0,47 %	-0,09 %	3,70 %	3,82 %	-0,12 %	0,22 %	
KLP Statsobligasjon	P	-0,26 %	-0,36 %	0,11 %	2,33 %	2,17 %	0,16 %	0,07 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-0,26 %	-0,36 %	0,11 %	2,34 %	2,17 %	0,17 %	0,07 %	
KLP Kredittobligasjon	P	-0,03 %	-0,18 %	0,15 %	4,17 %	3,91 %	0,26 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	-0,03 %	-0,18 %	0,15 %	4,18 %	3,91 %	0,27 %	0,10 %	
KLP Obligasjon Global	P	1,17 %	1,15 %	0,01 %	5,73 %	6,01 %	-0,28 %	0,11 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,17 %	1,15 %	0,02 %	5,80 %	6,01 %	-0,22 %	0,11 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,22 %	0,37 %	-0,15 %	4,65 %	4,91 %	-0,27 %	0,08 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,23 %	0,37 %	-0,14 %	4,71 %	4,91 %	-0,20 %	0,08 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,44 %	0,41 %	0,03 %	4,34 %	4,39 %	-0,04 %	0,07 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,45 %	0,41 %	0,04 %	4,42 %	4,39 %	0,04 %	0,07 %	
KLP Kort Horisont	P	0,79 %			5,07 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,80 %			5,14 %				
KLP Lang Horisont	P	1,58 %			6,56 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,58 %			6,60 %				
KLP Framtid	P	2,40 %			7,98 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,41 %			8,03 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,86 %			4,19 %			1,21 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,84 %			6,24 %			2,13 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,85	3,85	0,46	0,00
KLP Statsobligasjon	3,95	3,95	4,98	0,00
KLP Likviditet	4,33	4,32	0,20	0,78
KLP Obligasjon 1 år	4,34	4,34	1,00	1,24
KLP Obligasjon 3 år	4,42	4,42	3,00	2,92
KLP Obligasjon 5 år	4,82	4,37	5,03	4,39
KLP FRN	4,55	4,67	0,12	2,46
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,43	4,44	0,89	1,41
KLP Kredittobligasjon	4,55	4,59	3,03	3,14
KLP Obligasjon Global 3 år	4,80	4,33	2,53	2,37
KLP Obligasjon Global	5,18	4,87	5,57	5,43
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,16	4,86	5,53	5,44
KLP Nåtid	4,65	4,56	2,43	2,92

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

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

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

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

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

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

Følgende informasjon er oversatt fra engelsk:

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

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

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

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

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.09.25	Kapital pr. fond 30.09.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4354,71	23 937	0,18	100
	S	5064,29		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9045,83	8 368	0,18	100
	S	1329,05		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3593,74	107 803	0,18	100
	S	8823,99		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4572,89	41 205	0,25	100
	S	5150,60		0,12	10 mill
	S-1	5059,50		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2144,71	19 661	0,33	100
	S	2157,19		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7485,33	11 596	0,25	100
	S	1685,97		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3319,24	20 500	0,28	100
	S	3417,79		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2391,68	7 709	0,20	100
	S	3731,85		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2086,13	1 691	0,23	100
	S	2907,79		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4176,53	19 933	0,20	100
	S	1768,83		0,09	10 mill
	S-USD	7764,56		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2909,10	1 364	0,23	100
	S	5023,32		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2352,38	2 059	0,20	100
	S	3214,06		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2569,15	415	0,23	100
	S	2468,76		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1161,24	422	0,23	100
	S	1161,56		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2783,24	12 282	0,18	100
	S	1638,33		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1933,59	3 412	0,23	100
	S	1485,04		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1222,05	1 784	0,28	100
	S	1354,50		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1788,95	2 330	0,18	100
	S	1232,96		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	945,21	5 569	0,20	100
	S	1099,76		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1056,35	1 614	0,10	100
	S	1064,27		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1021,77	3	0,22	100
	S	1086,68		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1135,68	199	0,22	100
	S	1156,79		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1454,15	290	0,22	100
	S	1340,39		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1748,28	158	0,22	100
	S	1492,03		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.09.25	Kapital pr. 30.09.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	14795,48	14 122	0,75	100
	S	1472,85		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4120,03	25 055	0,27	100
	S	1549,19		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2609,14	403	0,30	100
	S	1422,37		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2231,42	3 116	0,45	100
	S	1514,30		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1943,31	3 452	0,40	100
	S	1555,05		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1041,71	10 510	0,10	100
	S	1041,50		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1099,33	3 082	0,10	100
	S	1054,46		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1050,38	3 405	0,10	100
	S	1047,32		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1061,11	1 087	0,10	100
	S	1058,36		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1048,89	1 202	0,10	100
	S	1056,86		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1257,06	2 750	0,10	100
	S	1047,21		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	959,25	2 323	0,10	100
	S	1031,91		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1084,65	5 929	0,10	100
	S	1063,21		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	1029,89	41 644	0,20	100
	S	1046,24		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1118,58	4 829	0,20	100
	S	1121,93		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	985,53	736	0,22	100
	S	1082,08		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1207,50	232	0,22	100
	S	1182,30		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2810,88	1 294	0,22	100
	S	1376,31		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2604,24	2 162	0,22	100
	S	1560,32		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2374,59	1 731	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1055,97	1 708	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