

KLP



Månedsrapport for april 2026

Markedskommentar

- FED og ECB holdt styringsrenten uendret
- Norges Bank signaliserer at rentehevinger kommer
- Norske kroner styrket seg markant
- Sterke internasjonale aksjemarkeder på tross av all usikkerheten

Økonomisk tilstand

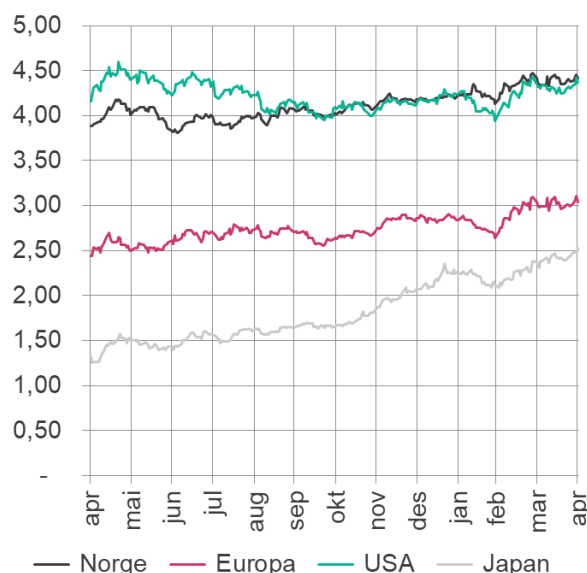
Finansmarkedene levde i april i stor grad videre i skyggen av Iran-krigen som brøt ut i slutten av februar. En to ukers våpenhvile ble inngått tidlig i måneden etter mekling fra Pakistan, men den viste seg umiddelbart skjør. Hormuz-stredet holdt seg i praksis stengt for normal skipstrafikk, med bare et fåtall skip som slapp gjennom. Kombinasjonen av vedvarende logistikkforstyrrelser, stigende inflasjonsforventninger og uklare fredsforhandlinger skapte et vekslende stemningsleie i markedene. Aksjeindekser steg gjennom størstedelen av april i takt med at investorene gradvis tilpasset seg situasjonen, mens energiprisene bøyde av fra toppnivåene i mars og deretter steg igjen mot slutten av måneden. Den siste handelsuken ble preget av at USAs blokade av Hormuz-stredet tiltok, og Brent-prisen endte april rundt 118 dollar fatet.

USA

Den amerikanske sentralbanken (FED) holdt styringsrenten uendret i intervallet 3,50–3,75 prosent på april-møtet. FED befinner seg i en krevende posisjon: Energiprissjokket presser inflasjonen oppover, men kan samtidig dempe vekst og forbruk dersom det vedvarer. FOMC-referatet fra mars understreket at komiteens flertall anser utsiktsrisikoen som tosidig, og at det er riktig å avvete. Jerome Powell hadde sitt siste rentemøte som FED-leder. Kevin Warsh er utpekt til å ta over.

Sysselsettingstallene for mars for nonfarm payrolls viste 178.000 nye jobber. Dette var et solid tall som kom inn klart over konsensusforventningene. Ledigheten holdt seg stabil på 4,3 prosent, og gjennomsnittlig timelønnsvekst lå på 3,5 prosent. Ukentlige arbeidsledighetssøknader lå på rundt 207.500 i fireukers gjennomsnitt, og BNP vokste med 2,0 prosent annualisert i første kvartal, en tydelig bedring etter det svake fjerde kvartalet i fjor.

10 års rente i %

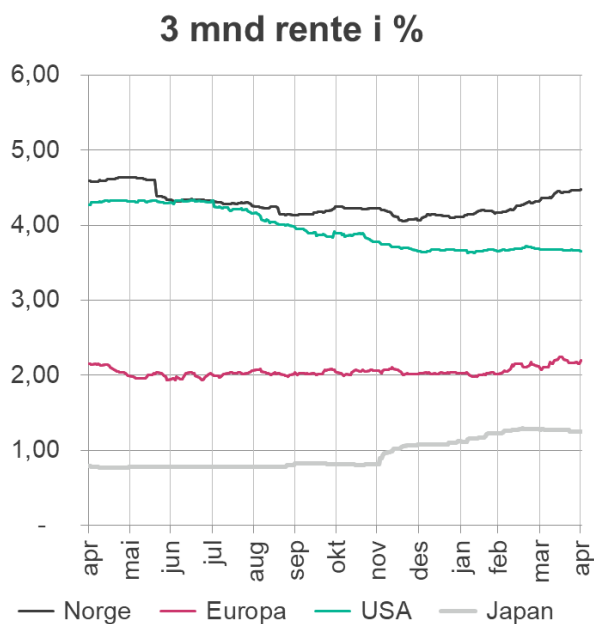


Inflasjonen i USA steg markant i mars til 3,3 prosent på årsbasis, drevet av energiprisoppgangen. Kjerneinflasjonen steg til 2,6 prosent, og PCE-kjernerdeflatoren kom inn på 3,5 prosent, godt over FEDs 2 prosentmål. Detaljhandelen steg 1,7 prosent i måneden, noe som blant annet reflekterte hamstring av drivstoff og andre forbruksvarer. ISM-tjenesteindeksen holdt seg godt over 50-streken på 54,0, mens betalte priser-delindeksen steg til 70,7. Dette er et tegn på at inflasjonsforventningene begynner å bre seg gjennom næringslivet. Markedet priser nå inn ingen renteendring fra FED i 2026.

Case-Shiller boligprisindeksen viste en vekst på 0,9 prosent år/år, og bekrefter en gradvis normalisering i boligmarkedet etter at høye finansieringskostnader har lagt en demper på prisveksten over tid.

Europa

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt innskuddsrenten uendret på 2,0 prosent gjennom april og avventer utviklingen i energipriser og inflasjonsforventninger. ECB-president Lagarde har understreket at energisjokket er todimensjonalt; det presser inflasjonen opp og veksten ned. Sentralbanken vil tilpasse seg situasjonen basert på løpende data.



PMI-indeksen for eurosonen falt under 50-streken i april for første gang på 16 måneder og landet på 48,6. Det er særlig tjenestesektoren som trekker ned, med en aktivitetsindeks på 47,4, den laveste siden tidlig i 2021. Industri-PMIen viste tegn til hamstring og lageroppbygging blant kundene. Dette er typisk for den første fasen etter et tilbuds-sjokk: bedrifter bygger opp lagre av frykt for prisoppgang og knapphet, noe som løfter ordreinngangen på kort sikt uten at det reflekterer varig etterspørsel. Inflasjonsdelen

av PMI-rapportene steg markant. Andelen bedrifter som melder om økte innsatsvarepriser er nær 80 for industrien, et nivå sist sett i 2022. ECB-undersøkelsen viser dessuten at inflasjonsforventningene ett og tre år frem har steget til henholdsvis 4 og 3 prosent, klart over målet. Markedet priser nå inn om lag tre rentehevinger fra ECB i løpet av 2026.

Eurosonens totalinflasjon steg til 2,6 prosent i mars, drevet av energipriser, og kjerneinflasjonen lå stabil på 2,2 prosent. For april ventes en ytterligere oppgang. BNP for første kvartal ventes om lag uendret på 0,2 prosent, men krigen svekket aktiviteten mot slutten av kvartalet. Arbeidsledigheten i eurolandene holdt seg på 6,2 prosent. Bildet varierer imidlertid betydelig mellom landene: Spania hadde den høyeste ledigheten blant de store eurolandene med 10,8 prosent, en økning fra 9,9 prosent måneden før. Frankrike lå stabilt på 7,7 prosent, Italia falt til 5,2 prosent, og ledigheten i Tyskland holdt seg uendret på 4,0 prosent.

I Ungarn ble statsminister Viktor Orbán beseiret av opposisjonskandidaten Péter Magyar ved parlamentsvalget i april, etter 16 år ved makten. Et regjeringsskifte vil trolig lette beslutningsprosessene i EU, særlig rundt støtte til Ukraina.

Norge

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,0 prosent gjennom april, men signalene om en kommende heving ble tydeligere gjennom måneden. Inflasjonstallene for mars overrasket på oppsiden: samlet KPI steg til 3,6 prosent drevet av høyere energipriser, mens kjerneinflasjonen (KPI-JAE) holdt seg på 3,0 prosent, akkurat på Norges Banks prognose. Sentralbanken peker på at lønnsveksten ser ut til å lande noe høyere enn lagt til grunn, og at inflasjonsbildet samlet sett tilsier at pengepolitikken bør strammes noe til. En heving

til 4,25 prosent er fullt priset inn i markedet innen junimøtet, med nær 65 prosent sannsynlighet allerede på møtet den 7. mai.

Lønnsoppgjøret ble avsluttet gjennom mekling i Riksmekleren. Etter bruddet i mars klarte partene å lande en avtale i frontfaget med en ramme på 4,4 prosent, men med høye sentrale tillegg innbakt kan lokale tillegg trekke faktisk lønnsvekst høyere enn den avtalte rammen. I fjor endte faktisk lønnsvekst på 4,9 prosent, til tross for en liknende ramme. Lønnsoppgjøret er avgjørende for Norges Banks vurdering av inflasjonsbanene fremover.

Kronekursen styrket seg gjennom hele april, understøttet av en kombinasjon av høy oljepris og rekordhøye eksportinntekter fra olje og gass, som drev betydelige kronekjøp fra petroleumsselskapene. EUR/NOK falt fra 11,20 ved inngangen til april til et bunnivå rundt 10,98 den 21. april. Mot slutten av måneden trakk oljeprisen opp igjen, og EUR/NOK endte rundt 10,87. Den handelsvektede kronekursen (KKI) beveget seg fra 127,35 til 124,26, en styrking på om lag 2,4 prosent gjennom måneden. USD/NOK falt tilsvarende fra 9,69 til 9,26.

Antallet helt arbeidsledige gikk ned med 400 personer fra mars til april, justert for normale sesongvariasjoner, og ledighetsraten holdt seg stabil på 2,1 prosent. Ujustert var det 62 400 personer registrert som helt arbeidsledige hos NAV i april, tilsvarende 2,1 prosent av arbeidsstyrken. I tillegg var 24.400 delvis ledige og 13.000 arbeidssøkere på tiltak. Arbeidsmarkedet holder seg sterkt. Norges Banks daglige nettosalg av valuta på vegne av staten skal være 224 millioner kroner per dag i mai.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

Rentemarkedene fulgte i store trekk stemningsleiet i resten av finansmarkedene: en oppgang i risikoappetitt under våpenhvile-optimismen sendte lange renter ned, mens de steg igjen da forhandlingene stoppet opp mot slutten av måneden. Den norske tiårsrenten svingte mellom 4,30 og 4,45 prosent og endte måneden på 4,43 prosent. Amerikanske tiårsrenter landet på 4,42 prosent, og tyske renter endte på 3,12 prosent – noe høyere enn ved inngangen, drevet av stigende inflasjonsforventninger i eurosonen. Tremåneders NIBOR steg gradvis gjennom måneden og endte på 4,47 prosent. Norske 10-årige swaprenter endte på om lag 4,52 prosent.

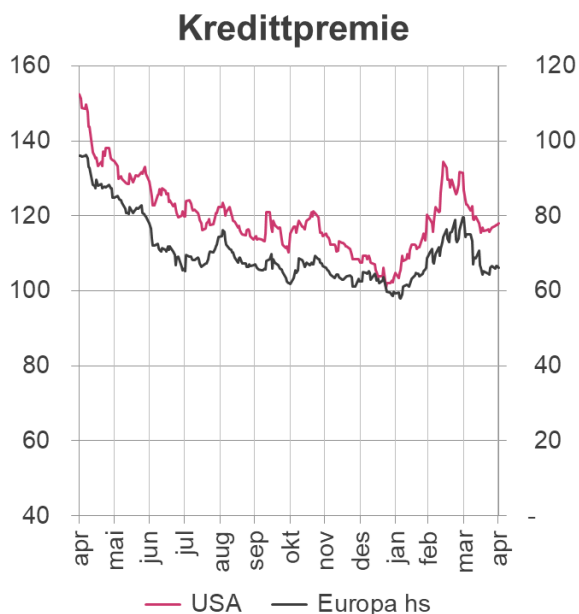
De korte rentefondene leverte god og stabil avkastning i april, i tråd med eller marginalt over sine referanseindekser. De lange rentefondene leverte også positiv avkastning i april, på linje med sine referanseindekser. Sett over året er bildet imidlertid mer krevende: alle de lange fondene er i minus hittil i år som følge av den markante rentestigningen siden nyttår. KLP Statsobligasjon skiller seg positivt ut relativt sett og ligger godt foran sin indeks hittil i år.

Kreditt

I løpet av april sank kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,11 prosentpoeng, og endte på 0,82 prosent. Reduksjonen i kredittpåslaget denne måneden var forholdsvis jevnt fordelt mellom indeksens valutaer, men obligasjoner denominert i euro så den største reduksjonen.

Gjennomgående steg de viktigste statsrentene gjennom måneden og gav i sum et netto negativt avkastningsbidrag. Effekten av økte

statsrenter ble oppveid av redusert kreditt-påslag og obligasjonenes løpende avkastning, slik at Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte måneden med en positiv avkastning på 0,63 prosent.



Iran-konflikten preget markedene i april. Sentralbankene er på hold, og noen har signalisert at rentene kan bli satt opp. Dette har økt frykten for stagflasjon, dvs svak eller negativ økonomisk vekst kombinert med høy inflasjon.

Markedet for nyutstedelser ble også preget av den geopolitiske uroen og april ble en måned med lavere emisjonsaktivitet enn vanlig. Totalt ble kun 26 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 0,29 prosent. Den største utstederen i mars var META Inc med totalt 25 milliarder USD.

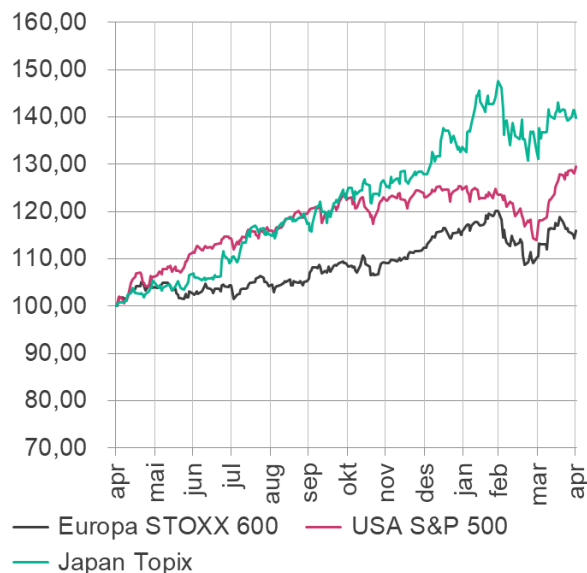
AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med sterke 8,9

prosent i april. Hittil i år er MSCI World opp 5,4 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 10,4 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg hele 15,3 prosent. Europa (STOXX 600) steg 4,8 prosent, og Kina (Shanghai composite) steg 5,7 prosent. På bransjenivå var informasjonsteknologi og kommunikasjonstjenester sterke med oppgang på henholdsvis 17,5 prosent og 16,3 prosent. Energi og helse var svakest med fall på henholdsvis 2,1 prosent og 0,3 prosent.

Europa, USA og Japan



Nyhetsbildet er preget av krigen i Midtøsten og forskjellige geopolitiske risikofaktorer, men dette har tilsynelatende ikke påvirket verdensøkonomien negativt i særlig grad. I sin rapport fra april anslår IMF at global økonomisk vekst vil være 3,1 prosent og 3,2 prosent i henholdsvis 2026 og 2027. Fordeelingen mellom de forskjellige regionene er som den pleier å være: Kina og India vokser raskt, USA har brukbar vekst og Europa vokser sakte. Samtidig har de amerikanske selskapene levert sterk inntjeningsvekst i første kvartal 2026. Særlig gjelder dette de store teknologiselskapene. Summen av dette

er nok til å holde aksjemarkedene i godt lune på tross av all usikkerheten.

Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 4,1 prosent i april. Avkastningen var 0,5 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World. Oppgangen til fondet skyldtes særlig sterk avkastning blant amerikanske teknologiselskaper som Nvidia, Alphabet og Advanced Micro Devices. Fondet hadde likevel svakere avkastning enn referanseindeksen siden det ikke investerer i Broadcom, Amazon og Intel Corp, som alle steg kraftig denne måneden. Fondet kom denne måneden heldig ut av ikke å ha investert i fossile energiselskaper, som falt gjennom måneden.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 2,6 prosent i april. Det var 1,0 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Nokia var månedens store vinner med oppgang på over 50 prosent og bidro til god avkastning for fondet. Målt mot referanseindeksen, tjente fondet på undervekt i fossile energi og våpenselskaper, f.eks. Equinor og Kongsberggruppen, som falt i kurs i april. På den negative siden hadde de bærekraftige selskapene Scatec og Tomra svak utvikling.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg hele 9,7 prosent i april etter en tung marsmåned. Dette var 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Avkastningen skyldtes i stor grad kursoppgang i de store teknologiselskapene Taiwan Semiconductors, Samsung Electronics, SK Hynix og Delta Electronics. Det var også sterk avkastning i øvrige teknologiselskaper i Korea og Taiwan som bidro til meravkastningen mot indeksen. På den negative siden hadde flere selskaper innen fornybar energi skuffende resultater og kursfall i april.

Norge

Etter en svært sterk start på året, falt Oslo Børs i april, til tross for en oljepris som steg fra USD93 til USD110 per fat. OSEFX endte måneden ned 1,6 prosent, og er dermed opp 18,9 prosent hittil i år. Aksjemarkedene preges av nyhetsbildet rundt den pågående krigen i Midtøsten. Dersom Hormuzstredet forblir stengt i en lengre periode, vil den fysiske oljebegrensningen føre til store konsekvenser for verdensøkonomien, med knapphet på kritiske innsatsfaktorer, økt inflasjon og redusert vekst. Til tross for at konflikten har vart i over 2 måneder, priser aksjemarkedene fremdeles ikke inn en betydelig svekket verdensøkonomi.



Aksjemarkeder globalt har holdt seg bra, med MSCI World opp 5 prosent hittil i år. Oppgangen har vært drevet av en bra økonomi, som reflekteres i stabil BNP-vekst, samt sterk inntjeningsvekst og oppjusteringer i estimatene på indeknsnivå for både 2026 og 2027. På sektornivå har oppgangen vært drevet av energi, materialer, og industri. I tillegg har AI-tematikken, med teknologisektoren og selskaper eksponert

mot AI-infrastruktur, vært en sentral driver for estimatoppjusteringer og kursoppgang. De amerikanske hyperscalerne øker stadig AI-budsjettene sine, og totale investeringer er ventet å ligge på over 800 milliarder dollar i 2027, eller hele 3 prosent av USA sitt BNP. Opprettholdelse av dagens nivåer på aksjemarkedene er derimot avhengig av en deeskalering av konflikten i Midtøsten, at Hormuzstredet åpner, og at ødeleggelse av kritisk energiinfrastruktur ikke øker i omfang.

I april falt OSEFX 1,6 prosent, mens vår portefølje falt 0,9 prosent. De mest positive bidragsyterne var overvektene våre i Nordic Semiconductor, Vend, Subsea 7 og Atea, i tillegg til undervekten i Kongsberg Maritime. De mest negative bidragsyterne var undervektene TGS og Aker Solutions, i tillegg til overvektene i Scatec, Tomra og Equinor.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	25,0	20,0	4,08	15,4 %	1,6 %
S&P 500 Index	28,2	21,6	5,61	18,9 %	1,2 %
MSCI Europa	17,6	15,3	2,45	12,5 %	3,2 %
DAX Index (Frankfurt)	16,9	15,6	1,99	10,1 %	2,9 %
FTSE 100 Index (London)	16,5	13,1	2,34	12,7 %	3,4 %
CAC 40 Index (Paris)	16,7	14,7	2,28	10,5 %	3,3 %
MSCI Japan	19,8	18,1	1,97	9,5 %	2,1 %
MSCI AC Asia Pacific	20,6	14,4	2,27	11,0 %	2,2 %
Oslo Børs Hovedindeks	16,0	12,3	2,33	13,3 %	5,1 %
Oslo Børs Fondindeks	16,2	12,8	2,35	13,3 %	5,1 %
VINX 30 Index (Norden)	15,8	16,3	2,74	16,3 %	3,3 %
Stockholm 30 Index	14,8	17,3	2,55	16,8 %	3,0 %
Copenhagen 20 Index	15,3	16,1	2,93	17,9 %	2,9 %
Helsinki 25 Index	20,7	18,7	2,50	10,7 %	3,6 %
MSCI Emerging Markets	18,9	12,1	2,40	12,7 %	2,4 %
MSCI Brazil	12,6	9,3	2,27	16,8 %	5,5 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	25,0	21,6	3,63	15,7 %	1,5 %
MSCI China	14,7	11,8	1,54	10,5 %	2,5 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.04.2026

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-2,36 %	-2,39 %	0,03 %	19,57 %	19,60 %	-0,03 %	0,02 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-2,35 %	-2,39 %	0,04 %	19,61 %	19,60 %	0,00 %	0,02 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	1,33 %	1,06 %	0,27 %	-4,95 %	-5,51 %	0,56 %	0,56 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	1,34 %	1,06 %	0,28 %	-4,92 %	-5,51 %	0,59 %	0,56 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	4,63 %	4,66 %	-0,03 %	-2,56 %	-2,54 %	-0,02 %	0,28 %	MSCI World Developed Markets
	S	4,64 %	4,66 %	-0,02 %	-2,53 %	-2,54 %	0,01 %	0,28 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	8,76 %	8,84 %	-0,09 %	5,36 %	5,43 %	-0,07 %	0,31 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	8,77 %	8,84 %	-0,07 %	5,40 %	5,43 %	-0,03 %	0,31 %	
	S-1	8,76 %	8,84 %	-0,08 %	5,37 %	5,43 %	-0,06 %	0,31 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	4,24 %	4,17 %	0,07 %	2,26 %	1,97 %	0,29 %	0,25 %	MSCI World Small Cap
	S	4,25 %	4,17 %	0,08 %	2,29 %	1,97 %	0,32 %	0,25 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	5,18 %	5,22 %	-0,03 %	-1,69 %	-1,65 %	-0,05 %	0,32 %	MSCI All Country World
	S	5,19 %	5,22 %	-0,02 %	-1,66 %	-1,65 %	-0,01 %	0,32 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	9,56 %	9,55 %	0,01 %	5,30 %	5,62 %	-0,32 %	0,74 %	MSCI Emerging Market
	S	9,57 %	9,55 %	0,02 %	5,34 %	5,62 %	-0,28 %	0,74 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2,40 %	2,27 %	0,13 %	-3,45 %	-4,01 %	0,57 %	0,75 %	MSCI Europe
	S	2,41 %	2,27 %	0,14 %	-3,41 %	-4,01 %	0,60 %	0,75 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	4,90 %	4,86 %	0,04 %	4,70 %	4,24 %	0,46 %	0,71 %	MSCI Europe valutasikret
	S	4,91 %	4,86 %	0,05 %	4,74 %	4,24 %	0,50 %	0,71 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	5,51 %	5,51 %	0,01 %	-2,96 %	-2,81 %	-0,15 %	0,25 %	MSCI USA
	S	5,52 %	5,51 %	0,02 %	-2,92 %	-2,81 %	-0,12 %	0,25 %	
	S-USD ²	10,50 %	10,48 %	0,02 %	5,27 %	5,39 %	-0,12 %	0,25 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	10,33 %	10,36 %	-0,03 %	4,97 %	5,13 %	-0,16 %	0,26 %	MSCI USA valutasikret
	S	10,34 %	10,36 %	-0,02 %	5,01 %	5,13 %	-0,12 %	0,26 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	3,10 %	3,19 %	-0,09 %	1,49 %	1,52 %	-0,03 %	0,24 %	MSCI Pacific
	S	3,11 %	3,19 %	-0,08 %	1,52 %	1,52 %	0,00 %	0,24 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	5,91 %	5,97 %	-0,06 %	9,01 %	9,04 %	-0,03 %	0,27 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	5,92 %	5,97 %	-0,05 %	9,05 %	9,04 %	0,01 %	0,27 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	14,29 %	14,17 %	0,13 %	2,73 %	2,84 %	-0,11 %	0,70 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	14,30 %	14,17 %	0,14 %	2,76 %	2,84 %	-0,07 %	0,70 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	4,14 %	4,66 %	-0,52 %	-3,93 %	-2,54 %	-1,39 %	1,97 %	MSCI World Dev. Markets
	S	4,14 %	4,66 %	-0,52 %	-3,91 %	-2,54 %	-1,37 %	1,97 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	8,26 %	8,84 %	-0,58 %	3,99 %	5,43 %	-1,44 %	1,87 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	8,27 %	8,84 %	-0,57 %	4,02 %	5,43 %	-1,41 %	1,87 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	9,74 %	9,55 %	0,19 %	6,55 %	5,62 %	0,93 %	3,72 %	MSCI Emerging Market
	S	9,75 %	9,55 %	0,20 %	6,58 %	5,62 %	0,97 %	3,72 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	2,58 %	1,06 %	1,52 %	-4,61 %	-5,10 %	0,49 %	3,80 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	2,59 %	1,06 %	1,52 %	-4,58 %	-5,10 %	0,51 %	3,80 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,57 %	0,61 %	-0,04 %	-0,19 %	0,05 %	-0,24 %	0,11 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,57 %	0,61 %	-0,04 %	-0,16 %	0,05 %	-0,21 %	0,11 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,37 %	0,36 %	0,01 %	0,68 %	0,78 %	-0,10 %	0,27 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,37 %	0,36 %	0,01 %	0,68 %	0,78 %	-0,10 %	0,27 %	
KLP Nåtids Mer Samfunnsansvar	P	0,43 %	0,44 %	-0,01 %	0,37 %	0,54 %	-0,17 %	0,17 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,44 %	0,44 %	0,00 %	0,40 %	0,54 %	-0,14 %	0,17 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1,33 %			0,15 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,34 %			0,18 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	3,44 %			-0,38 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,45 %			-0,36 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	5,50 %			-0,97 %				Fondet har ikke indeks
	S	5,51 %			-0,95 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.04.2026

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-0,92 %	-1,56 %	0,65 %	15,63 %	18,90 %	-3,28 %	2,37 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-0,90 %	-1,56 %	0,66 %	15,72 %	18,90 %	-3,18 %	2,37 %	
KLP Egenkapitalbevis	P	-1,83 %	-1,96 %	0,13 %	-1,83 %	-1,96 %	0,13 %		Egenkapitalbevisindeksen (OSEEX)
	S	-1,83 %	-1,96 %	0,14 %	-1,83 %	-1,96 %	0,14 %		
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	0,25 %	4,66 %	-4,41 %	-2,25 %	-2,54 %	0,29 %	8,24 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,26 %	4,66 %	-4,40 %	-2,21 %	-2,54 %	0,33 %	8,24 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	4,22 %	8,84 %	-4,62 %	5,69 %	5,43 %	0,26 %	8,27 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	4,23 %	8,84 %	-4,61 %	5,74 %	5,43 %	0,31 %	8,27 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1,04 %	4,17 %	-3,13 %	-0,64 %	1,97 %	-2,61 %	7,73 %	MSCI World Small Cap
	S	1,06 %	4,17 %	-3,11 %	-0,59 %	1,97 %	-2,56 %	7,73 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	5,82 %	9,55 %	-3,73 %	3,32 %	5,62 %	-2,29 %	6,29 %	MSCI Emerging Markets
	S	5,84 %	9,55 %	-3,71 %	3,38 %	5,62 %	-2,24 %	6,29 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,43 %	0,39 %	0,04 %	1,41 %	1,42 %	-0,02 %	0,07 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,43 %	0,39 %	0,04 %	1,41 %	1,42 %	-0,01 %	0,07 %	
KLP FRN	P	0,60 %	0,51 %	0,10 %	1,63 %	1,59 %	0,04 %	0,12 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,60 %	0,51 %	0,10 %	1,64 %	1,59 %	0,05 %	0,12 %	
KLP Kort Stat	P	0,30 %	0,30 %	-0,01 %	1,15 %	1,20 %	-0,05 %	0,08 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,30 %	0,30 %	0,00 %	1,15 %	1,20 %	-0,05 %	0,08 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,36 %	0,36 %	0,01 %	0,71 %	0,78 %	-0,07 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,36 %	0,36 %	0,01 %	0,71 %	0,78 %	-0,07 %	0,10 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,45 %	0,40 %	0,05 %	-0,40 %	-0,29 %	-0,11 %	0,25 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,45 %	0,40 %	0,05 %	-0,40 %	-0,29 %	-0,11 %	0,25 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,58 %	0,49 %	0,09 %	-0,94 %	-0,59 %	-0,35 %	0,44 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,58 %	0,49 %	0,09 %	-0,94 %	-0,59 %	-0,35 %	0,44 %	
KLP Statsobligasjon	P	-0,02 %	-0,02 %	0,00 %	-0,40 %	-0,58 %	0,18 %	0,15 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-0,02 %	-0,02 %	0,00 %	-0,40 %	-0,58 %	0,18 %	0,15 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,49 %	0,41 %	0,08 %	-0,30 %	-0,27 %	-0,02 %	0,27 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,49 %	0,41 %	0,08 %	-0,29 %	-0,27 %	-0,02 %	0,27 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,76 %	0,61 %	0,15 %	0,07 %	0,05 %	0,02 %	0,11 %	Bloomberg Global Agg. Corp. SR
	S	0,77 %	0,61 %	0,16 %	0,09 %	0,05 %	0,05 %	0,11 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,49 %	0,49 %	0,00 %	0,35 %	0,47 %	-0,12 %	0,10 %	Bloomberg Glob Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,50 %	0,49 %	0,01 %	0,37 %	0,47 %	-0,09 %	0,10 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,55 %	0,47 %	0,07 %	0,55 %	0,61 %	-0,07 %	0,10 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,55 %	0,47 %	0,08 %	0,58 %	0,61 %	-0,03 %	0,10 %	
KLP Kort Horisont	P	1,32 %			1,11 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,32 %			1,14 %				
KLP Lang Horisont	P	3,12 %			2,38 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,12 %			2,41 %				
KLP Framtid	P	4,85 %			3,58 %				Fondet har ikke indeks
	S	4,86 %			3,61 %				
SPECIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	-0,21 %			0,77 %			2,09 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,37 %			2,24 %			1,43 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ¹ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ² (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,25	4,25	0,46	0,00
KLP Statsobligasjon	4,45	4,45	5,41	0,00
KLP Likviditet	4,78	4,60	0,21	0,73
KLP Obligasjon 1 år	5,01	4,94	1,07	1,14
KLP Obligasjon 3 år	5,19	5,16	3,24	2,92
KLP Obligasjon 5 år	5,00	4,99	5,01	4,30
KLP FRN	5,15	4,90	0,11	2,29
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	5,24	5,08	1,24	1,28
KLP Kredittobligasjon	5,37	5,32	3,24	3,08
KLP Obligasjon Global 3 år	4,99	5,19	2,56	2,30
KLP Obligasjon Global	5,74	5,76	5,48	5,39
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,68	5,70	5,44	5,34
KLP Nåtid	5,22	5,13	2,44	2,84

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 tappt fortjeneste) selv om de blir varslet om mulige tap.

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

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

Kilde grafer og nøkkelindekser: Bloomberg Finance LP. Bloomberg® og de tilhørende lisensierte indeksene («indeksene») er tjenestemerker for Bloomberg Finance L.P. og dets tilknyttede selskaper, inkludert Bloomberg Index Services Limited («BISL»), administratoren av indeksene (samlet «Bloomberg») og har blitt lisensiert for bruk til visse formål av KLP Kapitalforvaltning AS («Lisenstakeren»). Bloomberg er ikke tilknyttet lisensinnehaveren, 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) 30.04.26	Kapital pr. fond 30.04.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	5339,89	30 041	0,18	100
	S	6212,99		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9254,31	8 082	0,18	100
	S	1360,41		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3651,56	113 216	0,18	100
	S	8970,25		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4985,32	45 542	0,25	100
	S	5618,77		0,12	10 mill
	S-1	5516,18		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2282,59	21 453	0,33	100
	S	2296,85		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7682,67	14 515	0,25	100
	S	1731,44		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3687,61	25 541	0,28	100
	S	3799,13		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2480,56	9 464	0,20	100
	S	3872,81		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2328,07	2 240	0,23	100
	S	3247,16		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4193,74	20 389	0,20	100
	S	1777,16		0,09	10 mill
	S-USD	8368,47		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3121,28	2 017	0,23	100
	S	5393,22		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2468,33	2 446	0,20	100
	S	3374,31		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2995,51	1 171	0,23	100
	S	2880,18		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1238,60	771	0,23	100
	S	1239,60		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2813,49	11 767	0,18	100
	S	1656,83		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2099,61	3 415	0,23	100
	S	1613,49		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1365,51	2 929	0,28	100
	S	1514,31		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1868,93	2 258	0,18	100
	S	1288,64		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	926,69	5 511	0,20	100
	S	1079,49		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1024,80	1 292	0,10	100
	S	1032,44		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	997,27	5	0,22	100
	S	1060,19		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1123,95	209	0,22	100
	S	1144,44		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1503,84	306	0,22	100
	S	1386,71		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1828,57	116	0,22	100
	S	1561,20		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.04.26	Kapital pr. fond 30.04.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	17543,70	17 192	0,75	100
	S	1749,00			
KLP Egenkapitalbevis	P	981,56	197	0,45	100
	S	981,62			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4236,60	26 324	0,27	100
	S	1594,04			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2877,92	534	0,30	100
	S	1570,09			
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2280,49	3 295	0,45	100
	S	1548,84			
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2121,78	4 368	0,40	100
	S	1699,21			
KLP Likviditet	P	1018,12	9 580	0,10	100
	S	1017,87			
KLP FRN	P	1072,20	8 458	0,10	100
	S	1028,40			
KLP Kort Stat	P	1027,01	3 758	0,10	100
	S	1023,98			
KLP Obligasjon 1 år	P	1028,86	839	0,10	100
	S	1026,15			
KLP Obligasjon 3 år	P	1016,93	1 260	0,10	100
	S	1024,61			
KLP Obligasjon 5 år	P	1217,87	2 782	0,10	100
	S	1014,52			
KLP Statsobligasjon	P	947,28	2 346	0,10	100
	S	1018,99			
KLP Kredittobligasjon	P	1049,82	7 573	0,10	100
	S	1029,03			
KLP Obligasjon Global	P	985,97	43 359	0,20	100
	S	1007,97			
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1021,54	5 484	0,20	100
	S	1024,49			
KLP Nåtid	P	965,01	749	0,22	100
	S	1059,12			
KLP Kort Horisont	P	1206,85	256	0,22	100
	S	1181,26			
KLP Lang Horisont	P	2956,62	1 419	0,22	100
	S	1448,21			
KLP Framtid	P	2803,72	2 463	0,22	100
	S	1680,53			
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2432,43	1 757	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1017,93	1 758	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-post 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 valutasingninger.



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