



Månedsrappport for juni 2026

Markedskommentar

- Oslo Børs falt kraftig i juni
- Det globale aksjemarkedet var relativt uendret
- FED holdt styringsrenten uendret
- ECB hevet innskuddsrenten 0,25 prosent
- Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,25 prosent

Økonomisk tilstand

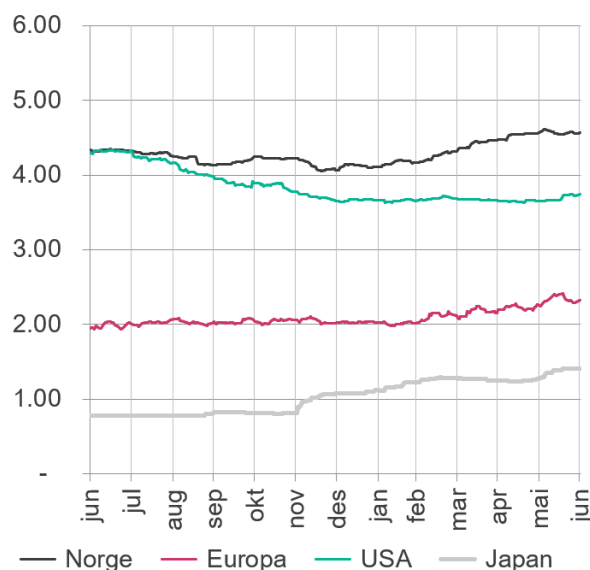
Finansmarkedene ble i juni preget av at krigen mellom USA og Iran gikk mot en løsning. Måneden startet med forsiktig optimisme, selv om forhandlingene gikk i rykk og napp og nye trefninger tidvis skapte usikkerhet. Midtveis i måneden ble det annonsert at partene hadde kommet til enighet, og avtalen ble undertegnet i Sveits 19. juni. Den omfatter en forlenget våpenhvile på seksti dager, gjenåpning av Hormuz-stredet og lettelser i sanksjonene mot Iran, samt rammer for videre forhandlinger om blant annet det iranske atomprogrammet. Enkelte trefninger mot slutten av måneden viste at våpenhvilen fortsatt er skjør, og fredssamtalene fortsetter i Doha. Brent-oljeprisen falt fra rundt 92 dollar fatet ved inngangen til måneden til om lag 73 dollar ved utgangen, tilbake på nivåene fra før krigen brøt ut i slutten av februar. Prisfallet ble understøttet av signaler om at skips-trafikken gjennom stredet gradvis tar seg opp, at Iran har fått lisens til å selge olje på verdensmarkedet, og av at Kina har redusert råoljeimporten kraftig uten vesentlige trekk på strategiske lagre. Aksjemarkedene svingte med både fredsnyhetene og store bevegelser i teknologisektoren, der børsnoteringen av SpaceX, den største noensinne, fant sted 12. juni. Lange renter steg tidlig i måneden, men falt tilbake da avtalen kom på plass.

USA

Den amerikanske sentralbanken (FED) holdt styringsrenten uendret i intervallet 3,50–3,75

prosent på møtet 17. juni, det første som ble ledet av den nye sentralbanksjefen Kevin Warsh. Komiteens renteprognoser (dot-plottet) pekte mot uendret rente ut året. Rentemarkedet priser likevel inn en viss innstramming: Ved utgangen av måneden var det priset inn om lag 35 basispunkter med hevinger innen utgangen av året, og rundt 50 prosent sannsynlighet for en heving allerede i september. Høyesterett avgjorde i slutten av måneden at president Trump ikke kan fjerne FED-guvernør Lisa Cook fra sin stilling mens saken hennes behandles i rettssystemet, med henvisning til at FED-guvernører omfattes av et særskilt vern.

3 mnd rente i %



Arbeidsmarkedet holdt seg sterkt. Sysselsettingen utenom landbruket steg med 172 000 i mai, klart over forventningene på rundt 113 000, og tallene for de to foregående månedene ble revidert opp med til sammen 93 000. Arbeidsledigheten holdt seg uendret på 4,3 prosent, mens lønnsveksten avtok til 3,4 prosent på årsbasis. JOLTS-tallene viste samtidig at antallet ledige stillinger i april var det høyeste på to år og at oppsigelsene falt, mens antallet som frivillig sier opp jobben var det laveste siden pandemien. Dette er et tegn

på at det er blitt vanskeligere å finne ny jobb, selv om det er mange ledige stillinger.

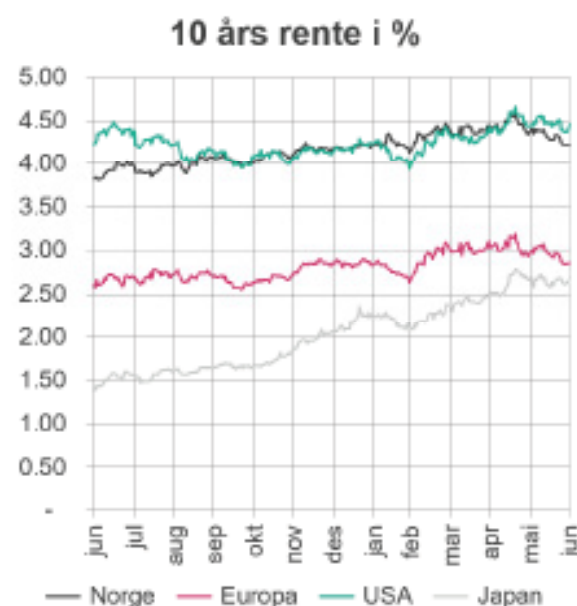
Inflasjonen steg videre. Samlet konsumprisvekst kom opp i 4,2 prosent på årsbasis i mai, fra 3,8 prosent i april, mens kjerneinflasjonen steg en tidel til 2,9 prosent. FEDs foretrukne inflasjonsmål, PCE-deflatoren, steg til 4,1 prosent fra 3,8 prosent. Prisindeksen i ISM-undersøkelsen for tjenestesektoren holdt seg på svært høye nivåer, samtidig som selve aktivitetsindeksen steg til 54,5. Detaljomsetningen økte 0,9 prosent fra april til mai, og husholdningenes forbruk fremstår fortsatt som robust.

Europa

Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet innskuddsrenten fra 2,00 til 2,25 prosent på møtet 11. juni, som svar på den økte inflasjonen i kjølvannet av energiprisoppgangen. Beslutningen var enstemmig og godt i tråd med markedsprisingen i forkant. Anslagene for inflasjonen ble tydelig oppjustert, mens vekstanslagene ble svakt nedjustert. ECB ga ikke klare signaler om veien videre, men understreket at beslutningene tas møte for møte basert på innkommende data. Ved utgangen av måneden priset markedet inn om lag 50 prosent sannsynlighet for en ny heving i september og rundt 20 basispunkter med hevinger totalt innen utgangen av året – en prising som indikerer at neste heving kan drøye til senhøsten.

Inflasjonen i eurosonen steg til 3,2 prosent i mai, fra 3,0 prosent i april, drevet av energipriser som lå 10,9 prosent høyere enn ett år tidligere. Kjerneinflasjonen steg fra 2,2 til 2,5 prosent. De foreløpige tallene for juni viste imidlertid at samlet inflasjon avtok til 2,8 prosent og kjerneinflasjonen til 2,4 prosent, i takt med at oljeprisen falt gjennom måneden. Også aktivitetsindikatorerne bedret seg noe: Den sammensatte innkjøpsindeksen (PMI)

for eurosonen steg til 49,5 i juni etter nedgang de tre foregående månedene, og den tyske Ifo-indeksen steg for andre måned på rad. Nivåene indikerer fortsatt svak aktivitet, men peker mot at nedgangen som fulgte energiprissjokket kan være i ferd med å bunne ut. Prisindeksene i PMI-undersøkelsene avtok noe i juni, etter kraftig oppgang i månedene før.



Arbeidsledigheten i eurosonen holdt seg uendret på 6,3 prosent. Blant de store landene var ledigheten 6,3 prosent i Tyskland (uendret), 7,9 prosent i Frankrike (opp fra 7,7 prosent), 5,1 prosent i Italia (ned fra 5,2 prosent) og 10,8 prosent i Spania (opp fra 9,9 prosent). Forholdet mellom EU og Kina forble anstrengt etter EUs nye Industrial Accelerator Act, som blant annet innebærer restriksjoner på utenlandske investeringer i batterier, elbiler, solceller og kritiske råmaterialer. Partene ble i slutten av måneden enige om å søke en diplomatisk løsning, med frist til oktober i år.

Norge

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,25 prosent på møtet 18. juni, men varslet

at renten mest sannsynlig heves på et av de neste møtene. Rentebanen ble løftet, med en topp på 4,55 prosent mot 4,35 prosent i marsrapporten, mens anslagene for kjerneinflasjonen var om lag uendret på 3,2 prosent i år og 2,8 prosent neste år. Referatet fra møtet viste at enkelte av komiteens medlemmer argumenterte for å heve renten allerede nå. Ved utgangen av måneden priset markedet inn om lag 64 prosent sannsynlighet for en heving på møtet i august, og en full heving var tilnærmet priset inn innen utgangen av september.

Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) steg til 3,4 prosent på årsbasis i mai, fra 3,2 prosent i april. Det var en tidel høyere enn Norges Banks anslag og også høyere enn konsensus ventet på forhånd. Samlet KPI avtok derimot til 3,1 prosent, fra 3,4 prosent i april.

Norges Banks regionale nettverk rapporterte om en vekst i fastlandsøkonomien på 0,2 prosent i andre kvartal og forventninger om 0,3 prosent vekst i tredje kvartal. Litt færre bedrifter melder om full kapasitetsutnyttelse, og noen flere rapporterer at det er blitt lettere å få tak i arbeidskraft. Sysselsettingsveksten oppgis å være positiv, men lav, og anslaget for lønnsveksten neste år ble justert opp til 4,1 prosent. Detaljomsetningen falt 2,1 prosent fra april til mai, klart svakere enn ventet, men SSB pekte på at de offentlige fridagene i mai gjør sesongjusteringen mer usikker, og korttransaksjonsdata viste oppgang i samme periode. Forbrukertilliten var om lag uendret i mai og tok seg noe opp i juni.

Kronen svekket seg markert gjennom juni, i takt med det kraftige fallet i oljeprisen. EURNOK steg fra 10,79 ved utgangen av mai til 11,31 ved utgangen av juni, en svekkelse på om lag 4,9 prosent. Den handelsvektede kronekursen svekket seg fra 123,05 til 128,33. Mot dollar var svekkelsen enda større:

USDNOK steg fra 9,25 til 9,90, om lag 7,1 prosent, forsterket av en bred dollarstyrkelse der EURUSD falt til det laveste nivået siden mai i fjor.

Antallet helt arbeidsledige var litt ned justert for normale sesongvariasjoner, og andelen helt ledige holdt seg uendret på 2,0 prosent av arbeidsstyrken. Ujustert var 58 100 personer registrert som helt arbeidsledige hos NAV, tilsvarende 1,9% av arbeidsstyrken. I tillegg var 24200 delvis registrert som ledige og 11 100 på tiltak. Norges Bank vil netto selge valuta tilsvarende 524 millioner kroner per dag i juli, fordelt på 400 millioner kroner per dag på vegne av staten og 124 millioner kroner per dag for å finansiere overføringen av utbytte og renter til staten.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

Rentemarkedene ble preget av to motstridende krefter i juni: fortsatt høy inflasjon og forventninger om strammere pengepolitikk på den ene siden, og fredsavtalen mellom USA og Iran med tilhørende oljeprisfall på den andre. Lange renter steg tidlig i måneden, med den amerikanske tiårsrenten oppe rundt 4,55 prosent, før avtalen bidro til at rentene trakk ned igjen. Amerikanske tiårsrenter endte måneden på 4,37 prosent, ned fra 4,44 prosent ved utgangen av mai, mens tyske tiårsrenter endte rundt 2,90 prosent. Den norske tiårige statsrenten falt fra 4,41 til 4,23 prosent, og norske tiårige swaprenter endte på om lag 4,29 prosent. Tremåneders NIBOR var tilnærmet uendret gjennom måneden og endte på 4,56 prosent, samme nivå som ved utgangen av mai.

Renteforskjellen mellom norske og amerikanske tiårsrenter økte gjennom måneden, slik at den norske tiårsrenten ved utgangen av juni lå om lag 14 basispunkter under den ameri-

kanske. Markedsprisingen ved månedsslutt indikerte fortsatt innstramming fra de store sentralbankene: om lag 35 basispunkter med hevinger fra FED og rundt 20 basispunkter fra ECB innen utgangen av året, i tillegg til en høy sannsynlighet for at Norges Bank hever renten i løpet av de neste månedene.

Alle rentefondene leverte positiv avkastning i juni, i takt med at rentene falt tilbake etter fredsavtalen. De lengste fondene leverte rundt 0,8 prosent, mens de kortere fondene lå omkring 0,4–0,5 prosent. Sett over året er bildet også positivt: Alle fondene er i pluss hittil i år. KLP FRN og KLP Statsobligasjon ligger foran sine indekser hittil i år, med henholdsvis 0,10 og 0,12 prosentpoeng, mens de lengste norske obligasjonsfondene ligger noe bak sine indekser.

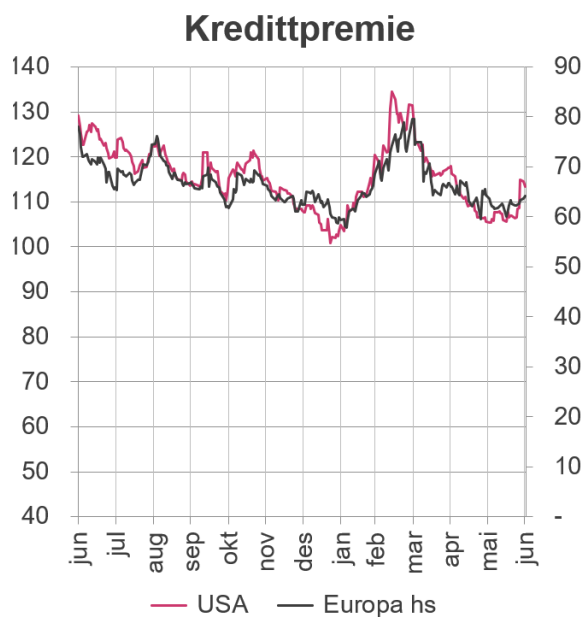
Kreditt

I løpet av juni økte kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,02 prosentpoeng, og endte på 0,78 prosent. Økningen i kredittpåslaget denne måneden var jevnt fordelt på de ulike valutaene.

De toneangivende statsrentene utviklet seg litt ulikt gjennom måneden. Som i forrige måned steg amerikanske og japanske statsrenter litt mens europeiske og engelske sank. I sum gav dette et positivt avkastningsbidrag. Sammen med litt økt kredittpåslag og obligasjonenes løpende avkastning endte Bloomberg Global Aggregate Corporate Index måneden med en positiv avkastning på 0,37 prosent.

Iran-konflikten fortsatte å prege markedene også i juni. Amerikanske nøkkeltall fikk markedet til å prise inn økt sannsynlighet for renteheving fra FED.

Det var god emisjonsaktivitet også i juni måned. Totalt ble 377 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,38 prosent. Elon Musk sitt selskap SpaceX var største utsteder i juni med totalt 23 milliarder dollar fordelt over 5 lån.



AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) var uendret i juni. Hittil i år er MSCI World opp 10,5 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 falt 1,0 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt 2,8 prosent. Europa (STOXX 600) steg derimot 2,5 prosent, mens Kina (Shanghai composite) var nøytral. Kinesiske aksjer i Hong Kong opplevde en tilbakegang på 9 prosent. På bransjenivå var helse og bank sterkest med oppgang på henholdsvis 6 og 5 prosent. Selskaper innenfor kommunikasjonsteknologi og energi var svakest med fall på henholdsvis 8 og 5 prosent.

SpaceX gikk på børs 12. juni til kurs 135 USD og opplevde en første dags avkastning på

nesten 20 prosent. I løpet av juni steg den så høyt som 200 USD, før den falt betydelig tilbake mot slutten av måneden. Selskapet veier i dag 0,09 prosent av KLP AksjeGlobal Indeks. I fremvoksende markeder har Sør-Korea sett en eksepsjonell vekst i markedet seneste to år. Det er stor interesse for spesielt to selskaper, Samsung Electronics og SK Hynix, som produserer minnebrikker brukt blant annet i datasentre. Begge selskaper er svært lønnsomme med marginer over 60 prosent, men de investerer også i nye produkter og økt kapasitet. Samsung steg 5 prosent i juni mens SK Hynix steg 12 prosent. Indeksleverandøren MSCI har i lengre tid vurdert om landet Sør-Korea kan kvalifisere til Global Indeks, men seneste rapporter tyder på at det kan skje tidligst i 2028. Sør-Korea er nå det nest største markedet i fremvoksende markeder.

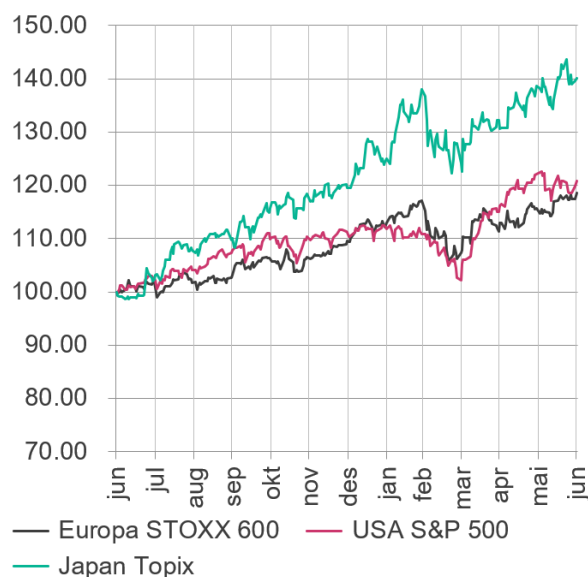
Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 8,7 prosent i juni. Avkastningen var 2,3 prosentpoeng sterkere enn referanseindeksen MSCI World. Oppgangen ble også denne måneden drevet av amerikanske teknologiselskaper som Marvell Technology, Applied Materials og KLP Corp. I tillegg gikk selskaper med høy tilpasning til EUS taksonomi, som husbyggeren KB Homes og smarthusprodusenten Acuity Inc, bra gjennom juni. First Solar Inc og XPLR Infrastructure gjorde det også bra gjennom måneden. Blant fondets største investeringer steg Nvidia 2 prosent, mens Microsoft falt 11 prosent.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 2,4 prosent i juni. Det var 0,5 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Novo Nordisk steg 13 prosent og var månedens beste bidrag til fondets avkastning. Fornybarselskapene Cadeler AS og Scatec ASA skuffet og falt gjennom måneden. Målt mot referanseindeksen, tapte

fondet på overvekt i Norsk Hydro og svenske Hemnet Group, men tjente på overvekt i Pandora AS og Millicom Cellular.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 4,0 prosent i juni. Dette var 1,7 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Akkurat som i mai, skyldtes avkastningen denne måneden kursoppgang i de store teknologiselskapene Taiwan Semiconductors, Samsung Electronics og SK Hynix. Målt mot referanseindeksen tapte fondet på undervekt i førstnevnte, fondet kan maksimum allokere 10 prosent vekt til enkeltelskaper. På den positive siden tjente fondet på undervekt i Alibaba Group og overvekt i den kinesiske materialprodusenten Sinoma Science & Technology.

Norge

Oslo Børs falt kraftig i juni, med fondsindeksen OSEFX ned 4,7 prosent. Nedgangen var bred, men særlig drevet av olje-, råvare- og forsvarsaksjene, i tillegg til laksesektoren som har opplevd en en svak prisutvikling. En av

de mest sentrale driverne i finansmarkeder globalt er fremdeles konflikten i Midtøsten, og energitunge Oslo Børs ble naturligvis hardt rammet av deeskaleringen de siste ukene. Oljeprisen falt fra USD92 per fat ved månedens inngang til USD70 per fat i skrive stund. Fallet var drevet av store volumer ut av Hormuz på kort sikt, og utsikter til en mer normalisert flyt på litt lengre sikt.



I tillegg har lagertrekk og etterspørselsdestruksjon bidratt til å dempe underskuddet i markedsbalansen, særlig drevet av Kina som har redusert importen i betydelig grad. Videre svekkes OPEC sin makt i forbindelse med at UAE har trukket seg ut av samarbeidet, noe som kan føre til mer olje ut i markedet. På den positive siden skal oljelagrene gjenoppbygges, noe som vil bidra til å støtte prisen i tiden fremover. I tillegg er det usikkerhet rundt hvor solid en potensiell fredsavtale blir, og dermed oppsiderisiko i oljeprisen ved en eventuell eskalering.

I løpet av måneden har vi økt undervekten i oljeservice, gjennom salg av Subsea 7, Dof Group og TGS. I E&P-sektoren har vi ikke

foretatt noen store skift, og kombinert med eksponeringen i oljeservice ligger vi dermed fremdeles undervektet olje og gass. Videre var vi i midten av juni med som hjørnestensinvestor i børsnoteringen av Bohus, og aksjen utgjør nå en ny overvekt i porteføljen vår.

I juni falt både OSEFX og vår portefølje 4,7 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene våre i Norsk Hydro og Yara, i tillegg til overvektene i Storebrand, Atea og Elopak. De mest negative bidragsyterne var overvektene i Salmar og Nordic Semiconductor, samt undervektene i Sparebanken 1 Sør-Norge, Orkla og Elmera.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	24,6	20,5	4,14	16,1 %	1,6 %
S&P 500 Index	27,5	22,1	5,74	20,2 %	1,1 %
MSCI Europa	18,1	16,1	2,52	12,9 %	3,0 %
DAX Index (Frankfurt)	17,2	16,4	2,02	10,3 %	2,8 %
FTSE 100 Index (London)	15,6	13,1	2,31	13,3 %	3,4 %
CAC 40 Index (Paris)	18,9	15,1	2,05	9,3 %	3,3 %
MSCI Japan	20,5	18,5	2,05	9,6 %	2,1 %
MSCI AC Asia Pacific	20,6	14,9	2,37	11,5 %	2,2 %
Oslo Børs Hovedindeks	16,1	10,7	2,19	13,8 %	5,7 %
Oslo Børs Fondindeks	16,8	11,1	2,24	13,9 %	5,7 %
VINX 30 Index (Norden)	15,4	18,0	2,83	17,6 %	3,2 %
Stockholm 30 Index	15,6	20,1	2,68	16,7 %	2,9 %
Copenhagen 20 Index	16,0	16,7	3,20	18,9 %	2,9 %
Helsinki 25 Index	20,3	17,5	2,43	10,5 %	3,9 %
MSCI Emerging Markets	18,9	12,7	2,55	13,6 %	2,3 %
MSCI Brazil	10,6	8,4	1,80	16,6 %	5,8 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	24,0	21,4	3,31	15,3 %	1,5 %
MSCI China	13,0	10,9	1,36	10,7 %	2,8 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.06.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-4,64 %	-4,67 %	0,03 %	12,91 %	12,98 %	-0,06 %	0,04 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-4,64 %	-4,67 %	0,04 %	12,97 %	12,98 %	-0,01 %	0,04 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	2,95 %	2,91 %	0,04 %	1,86 %	1,21 %	0,65 %	0,56 %	MSCI Nordic Countries IMI
	S	2,96 %	2,91 %	0,05 %	1,90 %	1,21 %	0,69 %	0,56 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	6,31 %	6,38 %	-0,07 %	7,46 %	7,61 %	-0,15 %	0,33 %	MSCI World Developed Markets
	S	6,32 %	6,38 %	-0,06 %	7,51 %	7,61 %	-0,11 %	0,33 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	-0,06 %	-0,03 %	-0,03 %	10,30 %	10,49 %	-0,19 %	0,34 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-0,05 %	-0,03 %	-0,02 %	10,36 %	10,49 %	-0,13 %	0,34 %	
	S-1	-0,06 %	-0,03 %	-0,03 %	10,31 %	10,49 %	-0,18 %	0,34 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	8,86 %	8,90 %	-0,03 %	14,87 %	14,41 %	0,45 %	0,33 %	MSCI World Small Cap
	S	8,87 %	8,90 %	-0,03 %	14,91 %	14,41 %	0,50 %	0,33 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	6,30 %	6,29 %	0,01 %	8,93 %	9,14 %	-0,20 %	0,32 %	MSCI All Country World
	S	6,31 %	6,29 %	0,02 %	8,99 %	9,14 %	-0,15 %	0,32 %	
KLP Aksje Verden All Cap Indeks	P	5,99 %	6,07 %	-0,08 %	5,99 %	6,07 %	-0,08 %		MSCI All Country World IMI
	S	6,00 %	6,07 %	-0,07 %	6,00 %	6,07 %	-0,07 %		
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	6,19 %	5,64 %	0,55 %	20,83 %	21,50 %	-0,67 %	0,81 %	MSCI Emerging Market
	S	6,20 %	5,64 %	0,56 %	20,89 %	21,50 %	-0,61 %	0,81 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	8,12 %	8,15 %	-0,04 %	5,90 %	5,76 %	0,14 %	0,80 %	MSCI Europe
	S	8,12 %	8,15 %	-0,03 %	5,96 %	5,76 %	0,19 %	0,80 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	3,45 %	3,45 %	0,01 %	11,32 %	11,39 %	-0,07 %	0,79 %	MSCI Europe valutasikret
	S	3,46 %	3,45 %	0,02 %	11,38 %	11,39 %	-0,01 %	0,79 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	6,09 %	6,16 %	-0,07 %	7,46 %	7,79 %	-0,34 %	0,27 %	MSCI USA
	S	6,10 %	6,16 %	-0,06 %	7,52 %	7,79 %	-0,28 %	0,27 %	
	S-USD ²	-0,97 %	-0,92 %	-0,05 %	9,61 %	9,88 %	-0,27 %	0,27 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-0,99 %	-0,96 %	-0,03 %	9,30 %	9,61 %	-0,31 %	0,27 %	MSCI USA valutasikret
	S	-0,98 %	-0,96 %	-0,02 %	9,36 %	9,61 %	-0,25 %	0,27 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	5,84 %	5,92 %	-0,08 %	10,56 %	10,80 %	-0,23 %	0,25 %	MSCI Pacific
	S	5,85 %	5,92 %	-0,07 %	10,62 %	10,80 %	-0,18 %	0,25 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	1,18 %	1,33 %	-0,14 %	15,70 %	16,23 %	-0,53 %	0,34 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	1,19 %	1,33 %	-0,13 %	15,76 %	16,23 %	-0,47 %	0,34 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	5,77 %	5,73 %	0,04 %	26,56 %	27,27 %	-0,71 %	0,84 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	5,77 %	5,73 %	0,04 %	26,62 %	27,27 %	-0,65 %	0,84 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	8,75 %	6,38 %	2,36 %	9,07 %	7,61 %	1,46 %	3,03 %	MSCI World Dev. Markets
	S	8,75 %	6,38 %	2,37 %	9,11 %	7,61 %	1,50 %	3,03 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	2,13 %	-0,03 %	2,17 %	11,97 %	10,49 %	1,48 %	2,91 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,14 %	-0,03 %	2,18 %	12,03 %	10,49 %	1,54 %	2,91 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	3,94 %	5,64 %	-1,70 %	19,95 %	21,50 %	-1,54 %	4,08 %	MSCI Emerging Market
	S	3,95 %	5,64 %	-1,69 %	20,01 %	21,50 %	-1,48 %	4,08 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	2,43 %	2,91 %	-0,48 %	2,07 %	1,65 %	0,42 %	3,61 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	2,44 %	2,91 %	-0,47 %	2,11 %	1,65 %	0,46 %	3,61 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,16 %	0,35 %	-0,18 %	1,07 %	1,28 %	-0,21 %	0,11 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,17 %	0,35 %	-0,18 %	1,11 %	1,28 %	-0,17 %	0,11 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,42 %	0,45 %	-0,03 %	1,66 %	1,72 %	-0,06 %	0,26 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,42 %	0,45 %	-0,03 %	1,67 %	1,72 %	-0,05 %	0,26 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,33 %	0,42 %	-0,09 %	1,43 %	1,58 %	-0,15 %	0,18 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,34 %	0,42 %	-0,08 %	1,48 %	1,58 %	-0,10 %	0,18 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1,27 %			2,96 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,27 %			3,01 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	3,45 %			6,49 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,46 %			6,52 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.06.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	5,53 %			9,80 %				Fondet har ikke indeks
	S	5,54 %			9,84 %				
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-4,62 %	-4,67 %	0,06 %	10,02 %	12,98 %	-2,96 %	2,54 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-4,60 %	-4,67 %	0,08 %	10,15 %	12,98 %	-2,83 %	2,54 %	
KLP Egenkapitalbevis	P	-1,95 %	-2,00 %	0,04 %	-8,27 %	-8,45 %	0,18 %		Egenkapitalbevisindeksen (OSEEX)
	S	-1,94 %	-2,00 %	0,06 %	-8,24 %	-8,45 %	0,21 %		
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	7,21 %	6,38 %	0,83 %	5,80 %	7,61 %	-1,82 %	9,68 %	MSCI World Developed Markets
	S	7,22 %	6,38 %	0,84 %	5,86 %	7,61 %	-1,75 %	9,68 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	0,98 %	-0,03 %	1,02 %	9,11 %	10,49 %	-1,38 %	9,58 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,00 %	-0,03 %	1,03 %	9,18 %	10,49 %	-1,31 %	9,58 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	8,49 %	8,90 %	-0,41 %	8,86 %	14,41 %	-5,55 %	10,12%	MSCI World Small Cap
	S	8,50 %	8,90 %	-0,39 %	8,94 %	14,41 %	-5,47 %	10,12%	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	6,75 %	5,64 %	1,11 %	17,26 %	21,50 %	-4,24 %	7,90 %	MSCI Emerging Markets
	S	6,76 %	5,64 %	1,12 %	17,35 %	21,50 %	-4,15 %	7,90 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,42 %	0,40 %	0,02 %	2,19 %	2,20 %	-0,01 %	0,06 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,42 %	0,40 %	0,02 %	2,20 %	2,20 %	0,00 %	0,06 %	
KLP FRN	P	0,50 %	0,48 %	0,03 %	2,61 %	2,52 %	0,10 %	0,07 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,50 %	0,48 %	0,03 %	2,62 %	2,52 %	0,10 %	0,07 %	
KLP Kort Stat	P	0,37 %	0,37 %	0,00 %	1,80 %	1,86 %	-0,06 %	0,07 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,37 %	0,37 %	0,00 %	1,80 %	1,86 %	-0,05 %	0,07 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,39 %	0,44 %	-0,06 %	1,65 %	1,70 %	-0,05 %	0,13 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,39 %	0,44 %	-0,06 %	1,66 %	1,70 %	-0,04 %	0,13 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,51 %	0,61 %	-0,10 %	0,91 %	1,09 %	-0,17 %	0,29 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,51 %	0,61 %	-0,10 %	0,92 %	1,09 %	-0,17 %	0,29 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,80 %	0,83 %	-0,02 %	0,79 %	1,26 %	-0,47 %	0,36 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,80 %	0,83 %	-0,02 %	0,79 %	1,26 %	-0,47 %	0,36 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,84 %	0,83 %	0,01 %	1,16 %	1,05 %	0,12 %	0,14 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,84 %	0,83 %	0,01 %	1,17 %	1,05 %	0,12 %	0,14 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,63 %	0,63 %	-0,01 %	1,08 %	1,15 %	-0,07 %	0,31 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,63 %	0,63 %	0,00 %	1,09 %	1,15 %	-0,06 %	0,31 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,14 %	0,35 %	-0,21 %	1,06 %	1,28 %	-0,22 %	0,10 %	Bloomberg Global Agg. Corp. SR
	S	0,15 %	0,35 %	-0,20 %	1,10 %	1,28 %	-0,18 %	0,10 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,36 %	0,31 %	0,05 %	1,16 %	1,30 %	-0,14 %	0,11 %	Bloomberg Glob Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,36 %	0,31 %	0,05 %	1,20 %	1,30 %	-0,10 %	0,11 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,41 %	0,47 %	-0,06 %	1,59 %	1,73 %	-0,14 %	0,10 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,42 %	0,47 %	-0,06 %	1,64 %	1,73 %	-0,09 %	0,10 %	
KLP Kort Horisont	P	0,94 %			3,25 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,95 %			3,30 %				
KLP Lang Horisont	P	2,19 %			7,16 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,19 %			7,20 %				
KLP Framtid	P	3,37 %			10,95 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,38 %			10,98 %				
SPECIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	-0,45 %			1,51 %			2,90 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,69 %			3,45 %			1,84 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ¹ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ² (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,44	4,44	0,48	0,01
KLP Statsobligasjon	4,32	4,32	5,27	0,00
KLP Likviditet	4,82	4,69	0,22	0,73
KLP Obligasjon 1 år	4,98	4,94	1,35	1,14
KLP Obligasjon 3 år	4,92	4,92	3,29	2,90
KLP Obligasjon 5 år	4,69	4,74	4,83	4,34
KLP FRN	4,97	4,97	0,13	2,47
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	5,05	4,97	1,29	1,18
KLP Kredittobligasjon	5,09	5,11	3,29	3,10
KLP Obligasjon Global 3 år	5,36	5,33	2,57	2,36
KLP Obligasjon Global	5,51	5,79	5,52	5,70
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,47	5,75	5,49	5,65
KLP Nåtid	5,07	5,12	2,50	2,95

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) 30.06.26	Kapital pr. fond 30.06.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	5042,59	29 415	0,18	100
	S	5867,92		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9916,90	8 020	0,18	100
	S	1458,02		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	4026,96	131 173	0,18	100
	S	9893,87		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	5218,94	49 267	0,23	100
	S	5883,10		0,12	10 mill
	S-1	5774,76		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2563,97	24 558	0,33	100
	S	2580,31		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	8513,19	16 522	0,20	100
	S	1918,92		0,10	10 mill
KLP Aksje Verden All Cap Indeks P	P	1059,89	532	0,22	100
	S	1059,97		0,12	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	4231,37	29 407	0,28	100
	S	4360,02		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2720,76	9 334	0,20	100
	S	4248,56		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2475,28	2 282	0,23	100
	S	3453,09		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4643,88	24 576	0,20	100
	S	1968,26		0,09	10 mill
	S-USD	8713,64		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3249,98	786	0,23	100
	S	5616,58		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2689,12	2 669	0,20	100
	S	3676,69		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	3179,37	1 337	0,23	100
	S	3057,42		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1525,87	1 389	0,23	100
	S	1527,34		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	3194,27	12 982	0,18	100
	S	1881,32		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2260,85	3 044	0,23	100
	S	1737,68		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1537,31	3 609	0,28	100
	S	1705,12		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1999,78	2 277	0,18	100
	S	1379,03		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	938,40	5 625	0,20	100
	S	1093,26		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1034,78	1 344	0,10	100
	S	1042,51		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1007,79	7	0,22	100
	S	1071,55		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1155,43	215	0,22	100
	S	1176,66		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1607,54	329	0,22	100
	S	1482,50		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	2027,48	130	0,22	100
	S	1731,21		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.06.26	Kapital pr. fond 30.06.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	16692,44	15 981	0,75	100
	S	1664,79		0,50	10 mill
KLP Egenkapitalbevis	P	917,20	193	0,45	100
	S	917,50		0,30	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4585,32	29 061	0,27	100
	S	1725,58		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2970,91	559	0,30	100
	S	1621,16		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2498,55	3 630	0,45	100
	S	1697,34		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2407,99	5 492	0,40	100
	S	1928,88		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1026,01	10 057	0,10	100
	S	1025,77		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1082,54	9 247	0,10	100
	S	1038,34		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1033,62	3 805	0,10	100
	S	1030,58		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1038,51	844	0,10	100
	S	1035,80		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1030,35	1 253	0,10	100
	S	1038,16		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1239,13	2 847	0,10	100
	S	1032,24		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	962,17	2 430	0,10	100
	S	1035,03		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1064,35	7 381	0,10	100
	S	1043,28		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	995,70	45 160	0,20	100
	S	1018,04		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1029,85	6 502	0,20	100
	S	1032,96		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	974,99	753	0,22	100
	S	1070,24		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1232,34	259	0,22	100
	S	1206,37		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	3094,54	1 517	0,22	100
	S	1515,93		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	3002,97	2 713	0,22	100
	S	1800,16		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2450,28	1 770	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1030,01	1 779	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 fratrullet 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 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