

KLP



Månedsrappport for mai 2026

Markedskommentar

- FED og ECB holdt styringsrenten uendret
- Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng
- Mindre bekymring for Iran-krigen og lavere oljepris
- Sterke internasjonale aksjemarkeder

Økonomisk tilstand

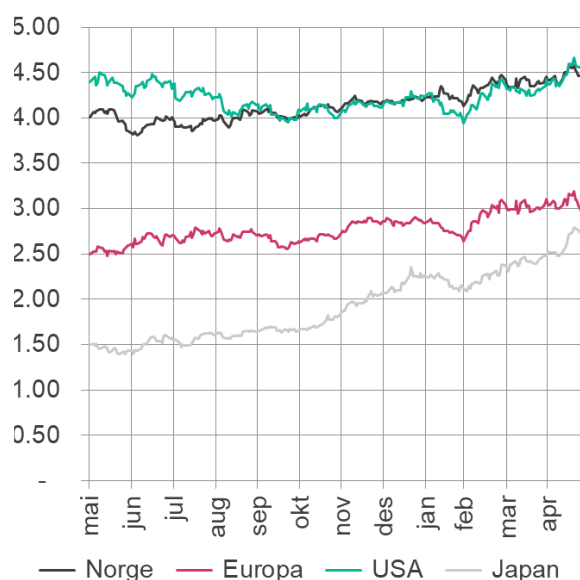
Finansmarkedene i mai ble fortsatt formet av Iran-krigen, men stemningsleiet skiftet gradvis i en mer optimistisk retning gjennom måneden. Tidlig i mai bidro amerikanske fredsutspill og en mulig gradvis gjenåpning av Hormuz-stredet, til å trekke oljeprisen kraftig ned. Deretter fulgte nye runder med uenighet og gjensidige trusler som skapte fornyet usikkerhet. Mot slutten av måneden kom det meldinger om et utkast til en 60-dagers forlengelse av våpenhvilen mellom USA og Iran, der en gradvis gjenåpning av Hormuz inngikk i rammeverket. Brent-prisen falt fra rundt 118 dollar fatet ved inngangen til måneden til i underkant av 94 dollar mot slutten. Aksjemarkedene steg gjennom store deler av måneden, mens lange renter og inflasjonsforventninger holdt seg høye. Lavere oljeimport i Asia, og særlig i Kina, bidro til å dempe oppgangen i oljeprisen gjennom perioden.

USA

Den amerikanske sentralbanken (FED) holdt styringsrenten uendret i intervallet 3,50–3,75 prosent i april og hadde ikke rentemøte i mai. Neste møte er 17. juni. Kevin Warsh har overtatt som sentralbanksjef etter Jerome Powell. Energiprisoppgangen og en seig kjerneinflasjon har endret bildet i rentemarkedet. Der det tidligere ble priset inn rentekutt, priser markedet nå inn en svak innstramming, med om lag 15 basispunkter renteheving for innværende år.

Arbeidsmarkedet holdt seg sterkere enn ventet. Sysselsettingen utenom landbruket steg med 115 000 nye jobber i april, klart over forventningene på rundt 62 000, og mars-tallet ble revidert opp til 185 000. Arbeidsledigheten holdt seg uendret på 4,3 prosent, mens lønnsveksten avtok noe. Et arbeidsmarked som tåler både energiprissjokket og uroen rundt Iran-krigen bedre enn fryktet, reduserer behovet for raske rentekutt.

10 års rente i %

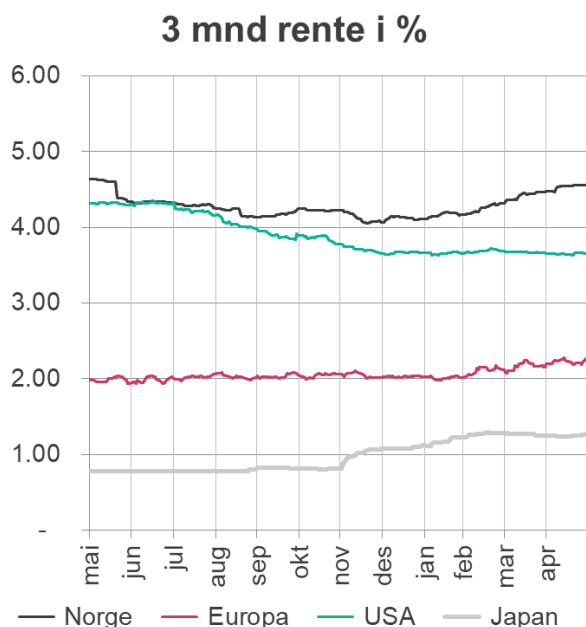


Inflasjonen steg videre i april. Samlet konsumprisvekst kom opp i 3,8 prosent på årsbasis, det høyeste nivået siden mai 2023, drevet av høyere energipriser. Kjerneinflasjonen steg mer enn ventet, fra 2,6 til 2,8 prosent, blant annet som følge av at husleiene økte 0,5 prosent fra mars til april. Stemningen blant småbedriftene, målt ved NFIB-undersøkelsen, var den svakeste siden presidentvalget, og stadig flere bedrifter pekte på inflasjon som sitt viktigste problem.

Europa

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt innskuddsrenten uendret på 2,0 prosent og hadde ikke rentemøte i mai. Neste møte er

11. juni. Ved utgangen av måneden priset markedet inn om lag 72 basispunkter med rentehevinger fra ECB i 2026, tilsvarende nær tre hevinger på 25 basispunkter.



De sammensatte innkjøpsindeksene (PMI) for eurosonen falt videre i mai, til 47,5 fra 48,2 måneden før. Nedgangen var særlig tydelig i tjenestesektoren, der indeksen falt til 46,4. Dette var det laveste nivået siden pandemien. Industrien holdt seg noe bedre, men svekket seg likevel noe. Samtidig pekte prisdelen av undersøkelsene mot fornyet inflasjonspress, særlig i industrien, der andelen bedrifter som ventet høyere utsalgspriser var den høyeste siden 2022. Bildet er dermed et med svakere aktivitet og samtidig vedvarende oppsidepress på prisene.

BNP i eurosonen steg 0,1 prosent i første kvartal. De lange statsrentene i Europa steg gjennom måneden; tysk tiårsrente lå rundt 3,17 prosent midtveis i mai, mens fransk tiårsrente lå rundt 3,82 prosent. Samtidig tilspisset forholdet mellom EU og Kina seg, med diskusjoner om krav til lokal produksjon og begrensninger på avhengighet av enkeltleverandører, og Kina varslet mottiltak.

Norge

Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 4,25 prosent på møtet 7. mai. Det var den første hevingen i den innstramningen som ble varslet i mars. Komiteen viste til at høy prisvekst over tid kan påvirke forventningene til husholdninger og bedrifter, og at det da blir vanskeligere å få inflasjonen ned igjen. Norges Banks egen rentebane peker mot september som det mest sannsynlige tidspunktet for neste heving, mens markedet ved utgangen av måneden priset inn om lag 30 prosent sannsynlighet for ytterligere en heving allerede på møtet 18. juni.

Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) i april ble 3,2 prosent på årsbasis, i tråd med Norges Banks anslag fra mars. Samlet KPI avtok til 3,4 prosent fra 3,6 prosent i mars, blant annet som følge av kuttet i drivstoffavgiftene. Norges Banks beregninger viste en årsvekst på 3,7 prosent. Forventningsundersøkelsen viste at alle de fire gruppene venter høyere prisvekst tolv måneder frem enn de gjorde i forrige kvartal. Økonomene og partene i arbeidslivet ventet 3,3 prosent, næringslivslederne 4,1 prosent og husholdningene 4,4 prosent.

BNP for fastlands-Norge steg 0,2 prosent i første kvartal, lavere enn ventet, og veksten i fjerde kvartal ble revidert ned til 0,2 prosent. For fastlandsbedriftene utenom kraftproduksjon og fiske var veksten 0,4 prosent, om lag som i de foregående kvartalene. Det reviderte nasjonalbudsjettet ble anslått å ha en om lag nøytral effekt på økonomien.

Kronen styrket seg videre gjennom mai, understøttet av høyere renteforventninger etter Norges Banks heving og av lavere oljepriser mot slutten av måneden. EUR/NOK falt fra 10,87 ved utgangen av april til 10,79 ved utgangen av mai, en styrking på om lag

0,7 prosent. Den handelsvektede kronkursen styrket seg fra 124,26 til 123,05, tilsvarende om lag 1,0 prosent. USD/NOK var tilnærmet uendret.

Antallet helt arbeidsledige var stabilt fra april til mai justert for normale sesongvariasjoner, og andelen helt ledige holdt seg uendret på 2,1 prosent av arbeidsstyrken. Ujustert var 58.300 personer registrert som helt arbeidsledige hos NAV i mai, tilsvarende 1,9 prosent av arbeidsstyrken. I tillegg var 24.200 personer registrert som delvis ledige og 12.600 arbeidssøkere på tiltak, henholdsvis 0,8 og 0,4 prosent av arbeidsstyrken. Norges Bank vil netto selge valuta tilsvarende 224 millioner kroner per dag på vegne av staten i juni.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

Rentemarkedene ble preget av høye inflasjonsforventninger og forventninger om en strammere pengepolitikk gjennom mai. Tremåneders NIBOR steg i takt med Norges Banks heving og endte på 4,56 prosent, opp fra 4,47 prosent ved utgangen av april. Den norske tiårsrenten endte måneden på 4,41 prosent, mens norske tiårige swaprenter endte på om lag 4,45 prosent. Amerikanske tiårsrenter lå på 4,44 prosent ved månedsslutt, etter å ha vært oppe rundt 4,60 prosent midtveis i måneden, mens tyske tiårsrenter endte rundt 2,96 prosent. Oljeprisfallet og fredsoptimismen mot slutten av måneden bidro til at de lange rentene trakk noe ned igjen.

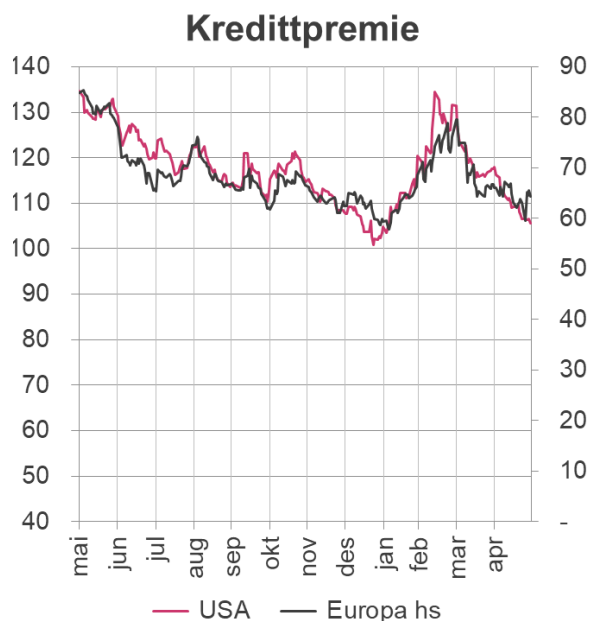
Renteforskjellen mellom norske og amerikanske tiårsrenter snudde i løpet av måneden, slik at den norske tiårsrenten ved utgangen av mai lå like under den amerikanske. I Storbritannia steg de lange statsrentene markant gjennom måneden, og den 30-årige statsrenten ble på det høyeste handlet opp

mot 5,80 prosent.

Alle de norske rentefondene leverte god avkastning i mai, i takt med fallende renter på fredshåp mot slutten av måneden. De lengste fondene leverte omkring 1% og de kortere fondene rundt halvparten av dette. Sett over året er bildet også positivt: alle de fondene er i pluss hittil i år. KLP Statsobligasjon skiller seg positivt ut relativt sett og ligger godt foran sin indeks hittil i år.

Kreditt

I løpet av mai sank kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,06 prosentpoeng, og endte på 0,76 prosent. Reduksjonen i kredittpåslaget denne måneden var størst for obligasjoner denominert i dollar og pund.



De toneangivende statsrentene utviklet seg litt ulikt gjennom måneden. Amerikanske og japanske statsrenter steg litt, mens europeiske og engelske sank. I sum gav dette et positivt avkastningsbidrag. Sammen med redusert kredittpåslag og obligasjonenes løpende avkastning endte Bloomberg Global

Aggregate Corporate Index måneden med en positiv avkastning på 0,89 prosent.

Iran-konflikten fortsatte å prege markedene i mai. Den amerikanske sentralbanken fikk ny påtroppende sjef, Kevin Warsh, etter at Powell gikk av midt i måneden.

Etter en lav emisjonsaktivitet i april tok markedet seg opp igjen i mai. Totalt ble 414 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,08 prosent.

AKSJEMARKEDENE

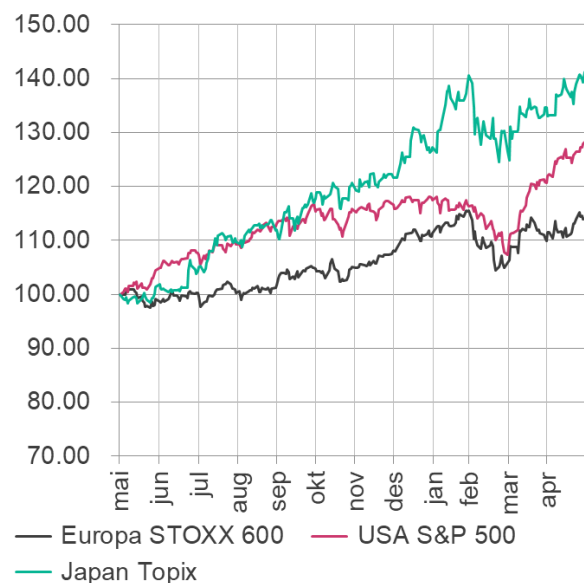
Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 4,7 prosent i mai. Hittil i år er MSCI World opp 10,5 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg 5,1 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 8,4 prosent. Europa (STOXX 600) steg mer beskjedne 2,4 prosent, og Kina (Shanghai composite) falt 1,1 prosent. På bransjenivå var informasjonsteknologi og diskresjonært konsum sterkest med oppgang på henholdsvis 15,9 og 3,2 prosent. Energi og «utilities» var svakest med fall på henholdsvis 6,2 og 5,4 prosent.

Oppgangen i mai var bred, men det var særlig begeistring for teknologi/kunstig intelligens og sterke selskapsresultater som drev aksjemarkedet oppover. Geopolitisk risiko var få opptatt av, og oljeprisen falt. Elon Musk dominerte SpaceX annonserte at de vil gå på børs i løpet av juni. Det snakkes om en verdsettelse på rundt 1750 milliarder dollar, men «friflyten» i aksjen er lav, så vekten i MSCI World ser ut til å bli bare rundt 0,1 prosent. Isolert sett er derfor porteføljekonsekvensene små for KLP AksjeGlobal Indeks. Anthropic (Claude) og OpenAI (Chat GPT) er også på vei mot børs. Til sammen er disse selskapene

verdt rundt 4000 milliarder dollar. Verdens største selskap NVIDIA er verdt rundt 5400 milliarder dollar og lever i stor grad av å selge til KI-selskapene. I tillegg er alle de andre store teknologiselskapene også tungt involvert i kunstig intelligens. Det er åpenbart svært viktig for aksjemarkedet at disse selskapene innfrir de høye forventningene.

Europa, USA og Japan



Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 4,4 prosent i mai. Avkastningen var 0,6 prosentpoeng sterkere enn referanseindeksen MSCI World. Oppgangen ble i stor grad drevet av amerikanske teknologiselskaper som Advanced Micro Devices, Flex Ltd og Fortinet Inc. I tillegg gikk fornybarselskapene First Solar Inc og XPLR Infrastructure bra gjennom måneden. Blant fondets største investeringer steg Nvidia 5 prosent, Apple 14 prosent og Microsoft 10 prosent, mens Alphabet falt 2 prosent i mai.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 4,5 prosent i mai. Det var 0,4 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Nokia steg 16 prosent og

var igjen månedens beste bidrag til fondets avkastning. Hjelpemiddelprodusenten Demant AS og aluminiumsprodusenten Granges AB steg også godt gjennom mai. Målt mot referanseindeksen, tjente fondet på undervekt i Equinor, men tapte på overvekt i Scatec ASA og undervekt i Spotify SA.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 8,3 prosent i mai. Dette var 0,6 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Avkastningen skyldtes også denne måneden kursoppgang i de store teknologiselskapene Taiwan Semiconductors, Samsung Electronics, SK Hynix og Mediatek. Målt mot referanseindeksen tapte fondet på sine posisjoner i LS Electric og kommunikasjonsselskapet GDS Holdings. Fondet holder også preferanseaksjer i Samsung Electronics, siden disse handler til en stor rabatt til de ordinære aksjene. Denne rabatten økte gjennom mai. På den positive siden tjente fondet på sin overvekt i LG Electronics og sin undervekt i de kinesiske gigantene Alibaba Group og PDD Holdings.

Norge

Oslo Børs falt marginalt i mai, med OSEBX ned 0,9 prosent og fondsindeksen ned 0,3 prosent. Fremdeles er det situasjonen i Iran og Midtøsten som dominerer de viktigste driverne på Oslo Børs, og oljeprisen endte måneden på USD92 per fat, en vesentlig nedgang fra USD114 per fat ved begynnelsen av måneden. Nedgangen kom som følge av at markedet ble sterkere i troen på en avtale mellom USA og Iran, og økt tro på åpning av Hormuzstredet, selv om det i skrivende stund fremdeles er stor usikkerhet knyttet til timingen for dette. Råvaretunge Oslo Børs gikk dermed mot strømmen, da det globale aksjemarkedet var sterkt i mai. S&P indeksen i USA var opp hele 5,1 prosent, DAX indeksen var opp 6,2 prosent mens Stockholm og

København børsene var opp med respektive 2,5 prosent og 3,9 prosent. Det har vært en god resultatsesong, igjen preget av høyt investeringsnivå innen AI og datasentre i USA og Asia. På Oslo Børs er 2026 estimatene revidert opp med 2,2 prosent i måneden, mens 2027 estimatene er oppjustert med 0,6 prosent. Så langt i år er 2026 estimatene oppjustert med 18,8 prosent mens 2027 estimatene er oppjustert med 6,9 prosent. Olje- og råvarepriser forklarer det meste av oppjusteringene på Oslo Børs.



I mai falt både referanseindeksen OSEFX og fondet med 0,3 prosent. De mest positive bidragsyterne var overvektene i Aker, Nordic Semiconductor og Atea, samt undervekten i Orkla. De mest negative bidragsyterne var undervekten i Norsk Hydro, i tillegg til overvektene i Scatec og Sparebanken 1 SMN.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	24,9	20,6	4,18	16,1 %	1,6 %
S&P 500 Index	27,9	22,4	5,79	20,0 %	1,1 %
MSCI Europa	17,7	15,6	2,45	12,9 %	3,1 %
DAX Index (Frankfurt)	17,2	16,0	2,02	10,3 %	2,8 %
FTSE 100 Index (London)	16,7	13,0	2,33	12,5 %	3,4 %
CAC 40 Index (Paris)	18,8	14,9	2,00	9,1 %	3,3 %
MSCI Japan	20,1	18,6	2,05	9,9 %	2,0 %
MSCI AC Asia Pacific	20,7	15,2	2,41	11,6 %	2,1 %
Oslo Børs Hovedindeks	17,0	11,7	2,31	13,9 %	5,3 %
Oslo Børs Fondindeks	17,6	12,3	2,35	14,0 %	5,3 %
VINX 30 Index (Norden)	15,3	17,8	2,81	17,6 %	3,2 %
Stockholm 30 Index	15,1	19,6	2,60	16,8 %	3,0 %
Copenhagen 20 Index	14,9	16,3	2,98	18,9 %	3,0 %
Helsinki 25 Index	21,3	18,3	2,56	10,5 %	3,7 %
MSCI Emerging Markets	19,0	13,0	2,57	13,6 %	2,3 %
MSCI Brazil	11,0	8,4	1,86	16,6 %	5,9 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	23,3	21,0	3,24	15,3 %	1,6 %
MSCI China	13,7	11,8	1,44	10,7 %	2,6 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.05.2026

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-0,97 %	-0,91 %	-0,06 %	18,41 %	18,52 %	-0,10 %	0,04 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-0,96 %	-0,91 %	-0,05 %	18,46 %	18,52 %	-0,06 %	0,04 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	4,09 %	4,08 %	0,01 %	-1,06 %	-1,65 %	0,59 %	0,55 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	4,10 %	4,08 %	0,01 %	-1,02 %	-1,65 %	0,62 %	0,55 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3,73 %	3,79 %	-0,06 %	1,08 %	1,16 %	-0,08 %	0,35 %	MSCI World Developed Markets
	S	3,74 %	3,79 %	-0,05 %	1,12 %	1,16 %	-0,04 %	0,35 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	4,75 %	4,84 %	-0,08 %	10,37 %	10,53 %	-0,16 %	0,36 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	4,76 %	4,84 %	-0,07 %	10,42 %	10,53 %	-0,11 %	0,36 %	
	S-1	4,75 %	4,84 %	-0,08 %	10,37 %	10,53 %	-0,15 %	0,36 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	3,18 %	3,04 %	0,14 %	5,51 %	5,07 %	0,45 %	0,30 %	MSCI World Small Cap
	S	3,19 %	3,04 %	0,15 %	5,55 %	5,07 %	0,48 %	0,30 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	4,25 %	4,40 %	-0,15 %	2,48 %	2,68 %	-0,20 %	0,37 %	MSCI All Country World
	S	4,25 %	4,40 %	-0,14 %	2,52 %	2,68 %	-0,16 %	0,37 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	8,05 %	8,89 %	-0,84 %	13,78 %	15,01 %	-1,23 %	0,81 %	MSCI Emerging Market
	S	8,06 %	8,89 %	-0,83 %	13,83 %	15,01 %	-1,18 %	0,81 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	1,45 %	1,88 %	-0,43 %	-2,05 %	-2,21 %	0,16 %	0,72 %	MSCI Europe
	S	1,46 %	1,88 %	-0,42 %	-2,01 %	-2,21 %	0,20 %	0,72 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	2,77 %	3,30 %	-0,53 %	7,61 %	7,68 %	-0,07 %	0,73 %	MSCI Europe valutasikret
	S	2,78 %	3,30 %	-0,52 %	7,66 %	7,68 %	-0,02 %	0,73 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	4,38 %	4,47 %	-0,09 %	1,29 %	1,54 %	-0,25 %	0,28 %	MSCI USA
	S	4,38 %	4,47 %	-0,09 %	1,33 %	1,54 %	-0,21 %	0,28 %	
	S-USD ²	5,15 %	5,23 %	-0,08 %	10,69 %	10,90 %	-0,21 %	0,28 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	5,17 %	5,27 %	-0,10 %	10,40 %	10,67 %	-0,28 %	0,29 %	MSCI USA valutasikret
	S	5,18 %	5,27 %	-0,09 %	10,45 %	10,67 %	-0,23 %	0,29 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	2,93 %	3,04 %	-0,11 %	4,46 %	4,60 %	-0,14 %	0,28 %	MSCI Pacific
	S	2,94 %	3,04 %	-0,11 %	4,50 %	4,60 %	-0,10 %	0,28 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	4,90 %	5,20 %	-0,31 %	14,35 %	14,71 %	-0,36 %	0,36 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	4,90 %	5,20 %	-0,30 %	14,40 %	14,71 %	-0,31 %	0,36 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	16,48 %	17,06 %	-0,58 %	19,66 %	20,37 %	-0,72 %	0,84 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	16,49 %	17,06 %	-0,57 %	19,71 %	20,37 %	-0,67 %	0,84 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	4,40 %	3,79 %	0,61 %	0,30 %	1,16 %	-0,86 %	2,05 %	MSCI World Dev. Markets
	S	4,41 %	3,79 %	0,62 %	0,33 %	1,16 %	-0,83 %	2,05 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	5,43 %	4,84 %	0,60 %	9,63 %	10,53 %	-0,89 %	1,94 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	5,44 %	4,84 %	0,60 %	9,68 %	10,53 %	-0,85 %	1,94 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	8,31 %	8,89 %	-0,58 %	15,41 %	15,01 %	0,40 %	3,89 %	MSCI Emerging Market
	S	8,32 %	8,89 %	-0,57 %	15,45 %	15,01 %	0,44 %	3,89 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	4,46 %	4,08 %	0,38 %	-0,35 %	-1,22 %	0,87 %	4,17 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	4,47 %	4,08 %	0,39 %	-0,32 %	-1,22 %	0,90 %	4,17 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	1,10 %	0,88 %	0,22 %	0,91 %	0,93 %	-0,02 %	0,13 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,11 %	0,88 %	0,22 %	0,94 %	0,93 %	0,01 %	0,13 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,55 %	0,48 %	0,07 %	1,23 %	1,26 %	-0,03 %	0,31 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,55 %	0,48 %	0,07 %	1,24 %	1,26 %	-0,03 %	0,31 %	
KLP Nåtids Mer Samfunnsansvar	P	0,72 %	0,61 %	0,11 %	1,10 %	1,16 %	-0,06 %	0,20 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,73 %	0,61 %	0,12 %	1,14 %	1,16 %	-0,02 %	0,20 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1,51 %			1,67 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,52 %			1,71 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	3,33 %			2,94 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,34 %			2,97 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	5,06 %			4,04 %				Fondet har ikke indeks
	S	5,07 %			4,07 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.05.2026

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-0,25 %	-0,32 %	0,08 %	15,34 %	18,51 %	-3,18 %	2,38 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-0,23 %	-0,32 %	0,10 %	15,46 %	18,51 %	-3,06 %	2,38 %	
KLP Egenkapitalbevis	P	-4,70 %	-4,71 %	0,02 %	-6,44 %	-6,59 %	0,14 %		Egenkapitalbevisindeksen (OSEEX)
	S	-4,68 %	-4,71 %	0,03 %	-6,43 %	-6,59 %	0,16 %		
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	0,95 %	3,79 %	-2,84 %	-1,32 %	1,16 %	-2,48 %	8,02 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,96 %	3,79 %	-2,83 %	-1,27 %	1,16 %	-2,43 %	8,02 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2,22 %	4,84 %	-2,61 %	8,04 %	10,53 %	-2,48 %	8,04 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,23 %	4,84 %	-2,60 %	8,10 %	10,53 %	-2,42 %	8,04 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	0,99 %	3,04 %	-2,05 %	0,34 %	5,07 %	-4,72 %	9,02 %	MSCI World Small Cap
	S	1,00 %	3,04 %	-2,04 %	0,40 %	5,07 %	-4,66 %	9,02 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	6,31 %	8,89 %	-2,58 %	9,85 %	15,01 %	-5,16 %	6,68 %	MSCI Emerging Markets
	S	6,33 %	8,89 %	-2,57 %	9,92 %	15,01 %	-5,09 %	6,68 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,35 %	0,36 %	-0,01 %	1,77 %	1,79 %	-0,03 %	0,07 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,35 %	0,36 %	-0,01 %	1,77 %	1,79 %	-0,02 %	0,07 %	
KLP FRN	P	0,46 %	0,43 %	0,03 %	2,10 %	2,03 %	0,07 %	0,12 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,46 %	0,43 %	0,03 %	2,11 %	2,03 %	0,07 %	0,12 %	
KLP Kort Stat	P	0,27 %	0,28 %	-0,01 %	1,43 %	1,48 %	-0,06 %	0,08 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,28 %	0,28 %	0,00 %	1,43 %	1,48 %	-0,05 %	0,08 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,55 %	0,47 %	0,08 %	1,26 %	1,25 %	0,01 %	0,12 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,55 %	0,47 %	0,08 %	1,26 %	1,25 %	0,01 %	0,12 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,80 %	0,76 %	0,04 %	0,40 %	0,47 %	-0,07 %	0,29 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,80 %	0,76 %	0,04 %	0,40 %	0,47 %	-0,07 %	0,29 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,94 %	1,03 %	-0,09 %	-0,01 %	0,43 %	-0,45 %	0,43 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,94 %	1,03 %	-0,09 %	-0,01 %	0,43 %	-0,44 %	0,43 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,73 %	0,80 %	-0,07 %	0,32 %	0,22 %	0,11 %	0,15 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,73 %	0,80 %	-0,07 %	0,33 %	0,22 %	0,11 %	0,15 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,75 %	0,79 %	-0,04 %	0,45 %	0,51 %	-0,06 %	0,31 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,75 %	0,79 %	-0,04 %	0,46 %	0,51 %	-0,06 %	0,31 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,85 %	0,88 %	-0,04 %	0,92 %	0,93 %	-0,02 %	0,11 %	Bloomberg Global Agg. Corp. SR
	S	0,85 %	0,88 %	-0,03 %	0,95 %	0,93 %	0,02 %	0,11 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,46 %	0,52 %	-0,07 %	0,81 %	0,99 %	-0,18 %	0,11 %	Bloomberg Glob Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,46 %	0,52 %	-0,06 %	0,84 %	0,99 %	-0,15 %	0,11 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,62 %	0,62 %	0,01 %	1,17 %	1,23 %	-0,06 %	0,12 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,63 %	0,62 %	0,02 %	1,22 %	1,23 %	-0,02 %	0,12 %	
KLP Kort Horisont	P	1,16 %			2,28 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,16 %			2,32 %				
KLP Lang Horisont	P	2,42 %			4,86 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,43 %			4,89 %				
KLP Framtid	P	3,62 %			7,33 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,62 %			7,36 %				
SPECIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	1,19 %			1,97 %			2,16 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,50 %			2,75 %			1,66 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ¹ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ² (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,45	4,45	0,42	0,05
KLP Statsobligasjon	4,39	4,39	5,37	0,00
KLP Likviditet	4,78	4,66	0,20	0,71
KLP Obligasjon 1 år	4,98	4,93	1,27	1,07
KLP Obligasjon 3 år	5,04	5,03	3,28	2,86
KLP Obligasjon 5 år	4,78	4,81	4,97	4,30
KLP FRN	5,04	4,96	0,14	2,31
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	5,09	4,99	1,31	1,24
KLP Kredittobligasjon	5,20	5,20	3,32	3,08
KLP Obligasjon Global 3 år	5,30	5,30	2,57	2,34
KLP Obligasjon Global	5,53	5,90	5,54	5,41
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,49	5,85	5,50	5,40
KLP Nåtid	5,11	5,16	2,51	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) 31.05.26	Kapital pr. fond 31.05.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	5288,14	29 964	0,18	100
	S	6153,20		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9632,69	7 894	0,18	100
	S	1416,13		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3787,94	120 466	0,18	100
	S	9305,92		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	5222,21	49 434	0,25	100
	S	5886,26		0,12	10 mill
	S-1	5778,34		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2355,18	22 314	0,33	100
	S	2370,04		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	8008,90	15 305	0,25	100
	S	1805,10		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3984,64	27 821	0,28	100
	S	4105,46		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2516,54	8 768	0,20	100
	S	3929,31		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2392,66	2 294	0,23	100
	S	3337,52		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4377,25	21 405	0,20	100
	S	1855,08		0,09	10 mill
	S-USD	8799,34		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3282,58	2 135	0,23	100
	S	5672,39		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2540,62	2 514	0,20	100
	S	3473,37		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	3142,14	1 271	0,23	100
	S	3021,38		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1442,69	1 154	0,23	100
	S	1443,96		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2937,39	11 978	0,18	100
	S	1729,91		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2213,64	2 958	0,23	100
	S	1701,26		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1479,05	3 176	0,28	100
	S	1640,35		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1952,31	2 293	0,18	100
	S	1346,21		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	936,88	5 588	0,20	100
	S	1091,42		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1030,44	1 302	0,10	100
	S	1038,12		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1004,48	6	0,22	100
	S	1067,94		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1140,97	213	0,22	100
	S	1161,85		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1553,94	316	0,22	100
	S	1432,99		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1921,16	123	0,22	100
	S	1640,33		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.05.26	Kapital pr. fond 31.05.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	17500,12	17 267	0,75	100
	S	1744,99		0,50	10 mill
KLP Egenkapitalbevis	P	935,46	190	0,45	100
	S	935,64		0,30	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4276,99	27 116	0,27	100
	S	1609,39		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2941,93	548	0,30	100
	S	1605,17		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2302,99	3 331	0,45	100
	S	1564,30		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2255,76	4 689	0,40	100
	S	1806,72		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1021,73	9 826	0,10	100
	S	1021,48		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1077,15	8 652	0,10	100
	S	1033,15		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1029,83	3 799	0,10	100
	S	1026,80		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1034,53	839	0,10	100
	S	1031,81		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1025,09	1 265	0,10	100
	S	1032,85		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1229,28	2 817	0,10	100
	S	1024,03		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	954,20	2 394	0,10	100
	S	1026,45		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1057,71	7 571	0,10	100
	S	1036,77		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	994,32	44 444	0,20	100
	S	1016,56		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1026,20	6 328	0,20	100
	S	1029,23		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	971,03	751	0,22	100
	S	1065,81		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1220,82	259	0,22	100
	S	1195,01		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	3028,26	1 472	0,22	100
	S	1483,38		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2905,09	2 574	0,22	100
	S	1741,38		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2461,40	1 778	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1022,98	1 767	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