



Månedsrappport for februar 2026

Markedskommentar

- USA og Israel angrep Iran etter siste handelsdag i februar
- Brede aksjeindekser holdt seg godt i februar på tross av stor usikkerhet
- Norske kroner fortsatte å styrke seg mot dollar og euro
- Oslo Børs utviklet seg relativt sterkt på grunn av høyere oljepris

Økonomisk tilstand

Finansmarkedene var i februar preget av tre dominerende temaer: geopolitisk spenning rundt Iran med tilhørende svingninger i energipriser, ny uro knyttet til kunstig intelligens og reprising av teknologisektoren. I tillegg kom et uventet rettslig skifte i amerikansk handelspolitikk mot slutten av måneden. Til tross for disse hendelsene holdt brede aksjeindekser seg godt, og kronen styrket seg mot de viktigste handelsvalutaene.

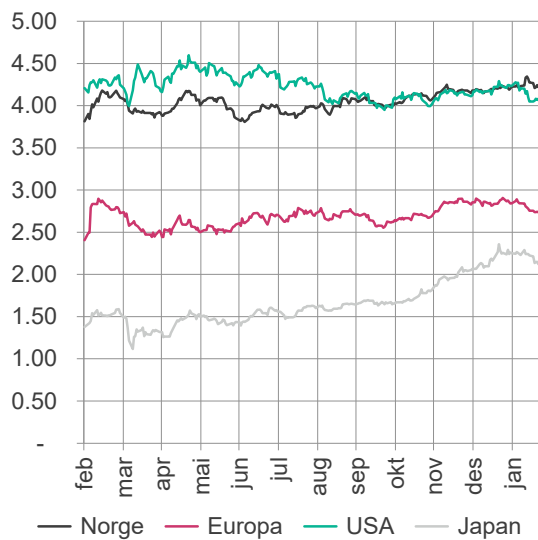
USA

Den amerikanske sentralbanken (FED) holdt renten uendret i området 3,50–3,75 prosent. I januar-referatet åpnet flere FOMC-medlemmer for at rentehevinger kan bli aktuelt dersom inflasjonen biter seg fast over målet. Tiårsrenten steg til om lag 4,10 prosent i perioden. Markedet justerte ned forventningene til rentekutt noe, men priser fortsatt inn to kutt i 2026. Det forventes at første kutt kommer mot sommeren.

Inflasjonen falt videre i januar til 2,4 prosent på årsbasis, ned fra 2,7 prosent i desember. Kjerneinflasjonen falt til 2,5 prosent. PCE-kjernerdeflatoren, Feds foretrukne inflasjonsmål, kom inn på 2,9 prosent. Arbeidsledigheten holdt seg stabil på 4,3 prosent, og antallet personer som søker arbeidsledighetspenger lå rundt

212.000 mot slutten av måneden. BNP-veksten for fjerde kvartal 2025 ble bekreftet til 1,4 prosent annualisert, klart lavere enn konsensusestimater på 2,8 prosent, noe som peker mot en mer dempet underliggende aktivitet enn tidligere antatt.

10 års rente i %



Case-Shiller-indeksen viste en vekst på 1,38 prosent. Det er en svak nedgang fra 1,42 prosent forrige måned og reflekterer at boligmarkedet gradvis kjøles ned i takt med høyere finansieringskostnader over tid.

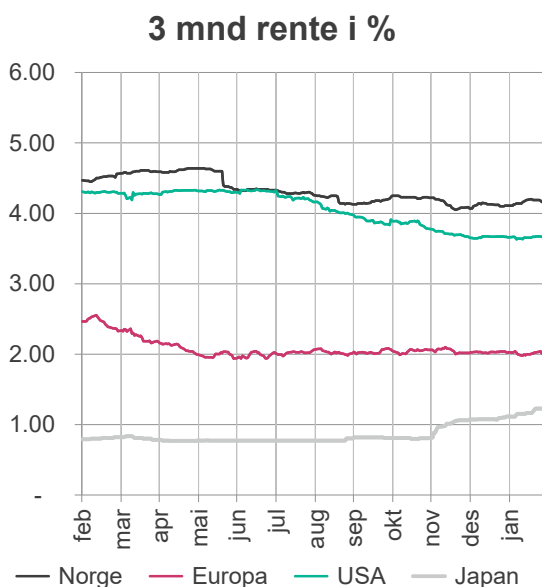
Mot slutten av måneden kom en viktig rettslig avgjørelse: Høyesterett dømte med 6–3 flertall at tollsatsene innført under nasjonal unntakstilstand (IEEPA) er ugyldige. Trump reagerte med å erklære en flat tollsats på 15 prosent under seksjon 122, gjeldende i 150 dager. Markedene reagerte på usikkerheten rundt det videre handelsregimet.

Europa

Den europeiske sentralbanken (ECB) gjen-tar at de er dataavhengige og har ingen forhåndsbestemt rentebane. Markedets forventninger for rentekutt er uendret, og sentralbanken vil trolig forbli i en avventende

posisjon så lenge inflasjonsutviklingen er slik vi ser den i dag. Inflasjonen i eurolandene endte på 1,9 prosent i februar, mens kjerneinflasjonen lå på 2,4 prosent, begge noe opp fra januar.

Arbeidsledigheten i eurolandene holdt seg på 6,2 prosent. Bildet er imidlertid svært ulikt på tvers av landegrensene: Ledigheten ligger på 3,8 prosent i Tyskland og 7,7 prosent i Frankrike, mens land sør i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,0 prosent og 5,6 prosent.



Norge

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 4,0 prosent. Komiteen vurderer at pengepolitikken fortsatt må være innstrammende ettersom prisveksten er for høy. Frem mot neste rentemøte i mars vil komiteen få mer informasjon om den økonomiske utviklingen og legge frem nye prognoser. Norges Bank Watch-rapporten kom i februar. Den foreslo å utvide rentekomiteen med flere eksterne medlemmer for å motvirke gruppetenkning og styrke institusjonens legitimitet. Markedet priser

ikke lenger inn rentekutt i Norge for 2026, men viser tvert imot en økende sannsynlighet for renteheving.

EUR/NOK falt fra 11,42 ved inngangen til februar til 11,24 ved utgangen. Dette er en styrking av kronen på om lag 1,6 prosent mot euro. Den handelsvektede kronekursindeksen (KKI) beveget seg fra 130,21 til 127,87, en styrking på 1,8 prosent. Dette skyldes i stor grad oppgangen i oljeprisen gjennom måneden, noe som typisk støtter kronen. Norges Bank vil netto kjøpe 724 millioner kroner per dag på vegne av staten i mars.

Antallet helt arbeidsledige falt med 500 personer fra januar til februar, justert for normale sesongvariasjoner, og ledighetsraten holdt seg stabil på 2,1 prosent. Ujustert var det 66.800 helt ledige (2,2 prosent), 25.100 delvis ledige (0,8 prosent) og 12.100 arbeidssøkere på tiltak (0,4 prosent). Totalt var det dermed 104.000 registrerte arbeidssøkere hos NAV i februar. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, var uendret på 4,5 prosent for femte måned på rad. I lønnsoppgjøret krever LO økt kjøpekraft gjennom generelle tillegg. TBU anslår årets prisvekst til 3,0 prosent, og beregnet lønnsoverheng for industriarbeidere er 1,4 prosentpoeng. Overlevering av kravene er planlagt 23. mars, med frist for enighet 26. mars. Partene satser på å lande en avtale før påske.

Veksten i konsumprisindeksen økte i januar til 3,6 prosent på årsbasis, opp fra 3,2 prosent i desember. Underliggende inflasjon (KPI-JAE) steg til 3,4 prosent. Tallene overrasket på oppsiden og utløste en markant oppgang i norske swap-renter. Norges

Banks forventningsundersøkelse for første kvartal ble publisert. Det vil trolig være ekstra oppmerksomhet rundt inflasjonsforventningene gitt januar overraskelsen. Kredittveksten holdt seg uendret på 4,4 prosent i februar. Kredittveksten for husholdningene falt til 4,7 prosent, mens for bedriftene økte den til 3,1 prosent. Detaljhandelen steg 1,1 prosent i måneden etter en svak desember.

Norges Bank publiserte i februar detaljer om sitt program for sentralbanksertifikater. Tentativ startdato er 5. mai, og totalt utestående volum kan komme opp i 79 milliarder kroner. Norges Banks forventningsundersøkelse for første kvartal ble også publisert, med oppmerksomhet rundt lønns- og inflasjonsforventningene.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I februar var utviklingen i de lange rentene (10-årsrenter) preget av økt volatilitet, drevet av geopolitisk uro knyttet til Iran, kommunikasjon fra Fed og overraskende høye norske inflasjonstall. Norske swaprenter steg i etterkant av inflasjonstallene for januar, men falt senere tilbake. Kredittspreadene fortsatte å trekke noe inn gjennom måneden, mens kommunesektoren hadde en relativt flat utvikling.

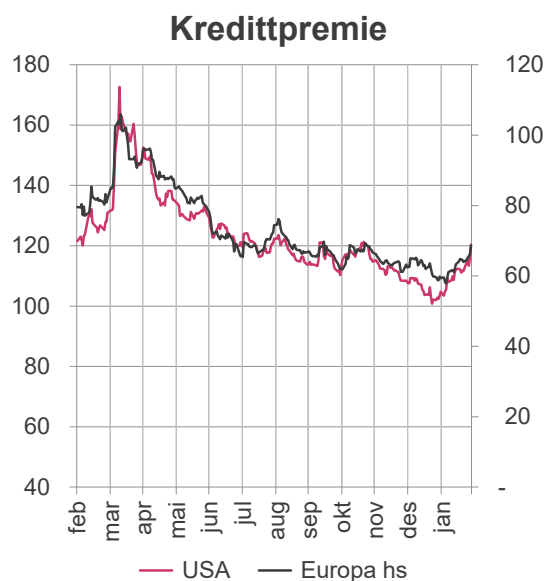
De korte rentefondene leverte en avkastning på 0,27–0,45 prosent i februar og utviklet seg tett på sine respektive referanseindekser. FRN-fondet utmerket seg med høyest avkastning blant de korte fondene, støttet av et fortsatt høyt nivå i pengemarkedet. Flere av de lengre obligasjonsfondene hadde en svak negativ relativavkastning mot indeks, i størrelsesorden -0,02 til

-0,06 prosentpoeng, som følge av usikkerhet rundt Norges Banks videre rentevei og press på lengre renter. Statsobligasjons- og kredittobligasjonsfondene var positive unntak, med meravkastning på henholdsvis +0,06 og +0,04 prosentpoeng mot indeks.

Kreditt

I løpet av februar økte kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,11 prosentpoeng, og endte på 0,85 prosent. Økningen i kredittpåslaget denne måneden var forholdsvis jevnt fordelt mellom indeksens valutaer og sektorer.

Amerikanske og tyske statsrenter falt gjennom måneden. Økningen i kredittpåslaget er isolert sett negativt for avkastningen, men effekten av reduksjonen i statsrenter og den løpende avkastningen, bidro til en positiv totalavkastning. Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte måneden med en avkastning på 0,99 prosent.



I markedet for nytustedelser fortsatte februar med nesten like høy aktivitet som januar. Totalt ble 313 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,14 prosent. Blant annet var Googles morselskap, Alphabet Inc., i markedet og utstedte gjeld denominert i USD, GBP og CHF. I sum tilsvarte dette nesten USD 32 mrd., og inkluderte en sjelden sterling obligasjon med 100 år til forfall.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

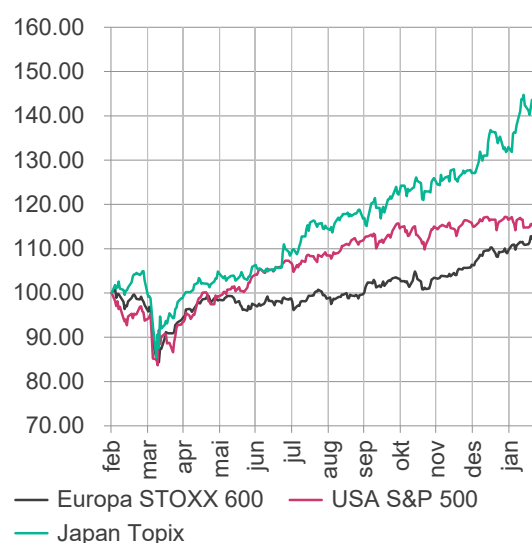
De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 1,0 prosent i februar. Hittil i år er MSCI World opp 2,9 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 falt 0,9 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt med 3,4 prosent. Europa (STOXX 600) steg 3,7 prosent, og Kina (Shanghai composite) steg 1,1 prosent. På bransjenivå var materialer, «utilities» og energi sterkest med oppgang på henholdsvis 10,5, 8,8 og 8,5 prosent. Kommunikasjonstjenester og informasjonsteknologi var svakest med fall på henholdsvis 4,2 og 3,6 prosent. Norske kroner fortsatte å styrke seg mot dollar og euro, og de valutasikrede aksjefondene gjorde det derfor bedre enn de usikrede også i februar.

I februar fokuserte markedene mye på hvilke bransjer som vil bli vinnere og tapere som følge av stadig bedre kunstig intelligens. Materialer, «utilities» og energi er eksempler på bransjer som ikke er forventet å bli tapere. KI kan tross alt ikke lage aluminium og produsere olje. Programvare og konsulentvirksomhet er eksempler på bransjer som kan være mer utsatt.

Etter at markedene hadde stengt på fredag, angrep USA og Israel Iran. Dette har naturligvis preget nyhetsbildet de siste dagene. Oljeprisen (Brent spot) steg fra 73 USD/fat ved månedsslutt til 84 USD/

fat i skrivende stund (3. mars). Aksjemarkedene falt og europeiske aksjer er nå ned 4-5 prosent hittil i mars. Oslo Børs klarte seg bedre enn de fleste børser på grunn av den sterke oljeprisen og er ganske flat hittil i mars.

Europa, USA og Japan



Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar falt 0,4 prosent i februar. Avkastningen var 0,2 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World. Det var betydelig nedgang for fondets største investeringer Nvidia, Microsoft og Alphabet som alle falt nesten 10 prosent i februar. Målt mot referanseindeksen tapte fondet på sine posisjoner i Energy Recovery, som falt på svake inntjeningsfall, samt teknologiselskapene Dassault Systems og Cognizant Tech Solutions. Fondet tjente på sine posisjoner i teknologiselskapet Corning Inc og Wheaton Precious Metals.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar falt 1,5 prosent i februar. Det var 0,3 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Fondets største posisjon Novo Nordisk falt hele 36 prosent etter skuffende testresultater, mens Nokia bidro med positivt med oppgang på

18 prosent. Fondet tapte relativt til referanseindeksen på sin posisjon i Vestas Wind Systems og på ikke å være investert i Investor AB, mens undervekt i DSV A/S og EQT AB bidro på den positive siden.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 5,1 prosent i februar. Det var 1,5 prosentpoeng mer enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Det var nok en gang koreanske og taiwanske teknologiaksjer som bidro til den positive avkastningen. Kinesiske og indiske aksjer hadde en svak måned med nedgang på om lag 4 prosent. Målt mot referanseindeksen bidro overvektene i LS Electric og LG Electronics positivt.



Norge

Oslo Børs steg videre 7,3 prosent i februar, og fondsindeksen OSEFX er dermed opp 11,9 prosent i løpet av årets to første måneder. I likhet med Oslo Børs, er Europa en relativ vinner i aksjemarkedet hittil i år. Den brede europeiske indeksen Stoxx600 er opp 7,0 prosent, mens verdensindeksen MSCI World og den amerikanske S&P500 er opp henholdsvis 3,3 prosent og 0,5

prosent. Oppgangen på Oslo Børs har vært sterkest drevet av aksjer innen forsvar, shipping, og olje og gass. Dette sammenfaller med økt geopolitisk uro, og en sterk global energisektor, med verdensindeksen MSCI World Energy opp 22 prosent hittil i år. I tillegg har råvaresektoren vært svært sterk, gjenspeilet i en oppgang på over 20 prosent for MSCI World Material.

Oppgangen innen olje og andre råvarer har vært drevet av både geopolitiske spenninger og et mer strukturelt skift i eksponering, fra amerikanske dollar og annen tradisjonell valuta, til harde aktiva. Det førstnevnte ble en stadig sterkere driver mot slutten av februar i forbindelse med eskaleringen av konflikten mellom Iran og USA/Israel. Angrepet på Iran har ført til motangrep som har involvert en rekke land i Midtøsten. Eskaleringen har foreløpig kun svakt beveget aksjemarkedene verden over, hvorav de aller fleste børsene faller noe, mens den relativt energi- og shippingtunge Oslo Børs tikker videre oppover. Det sentrale spørsmålet forblir hvordan konflikten utvikler seg, hvor omfattende den blir og hvor lenge den varer. Markedets relativt beskjedne bevegelser hittil antyder en kortvarig krig uten betydelig konsekvenser for verdensøkonomien.

Oljeprisen har økt fra USD60 per fat ved inngangen til året, og USD65 per fat ved inngangen til februar, opp til USD77 per fat i skrivende stund. Eskaleringen av konflikten i Midtøsten har bidratt til å presse prisen oppover. Den økte geopolitiske risikopremien i oljeprisen reflekterer risikoen for redusert oljetilbud gjennom potensielt innstrammende sanksjoner eller direkte forstyrrelser i produksjon og frakt av olje. I en oljepris på USD77 per fat ligger sannsynligvis rundt USD15-20 per fat i risikopre-

mium, som antyder en betydelig nedside ved en eventuell deeskalering av konflikten. Videre er det underliggende markedet fremdeles betydelig oversupplert. Det er utsikter til et tilbudsoverskudd på 2,5 millioner fat per dag i snitt i 2026, drevet av økte OPEC-volumer. Kina bygger derimot oljelager i høyt tempo, noe som bidrar til å støtte prisen ved at de kjøper mye av overskuddsoljen. Den europeiske gassprisen endte på USD63 per fat oljeekvivalenter. Lagrene er lave, men markedet venter økt LNG import fra USA og lavere priser på sikt. I skrivende stund er gassprisen på hele USD115 per fat oljeekvivalent, etter at verdens største LNG terminal i Qatar, som står for 20 prosent av verdens LNG produksjon, er stengt som følge av krigen.

Shipping har vært den klart sterkeste sektoren på Oslo Børs hittil i år, med Oslo Shipping Index opp 40 prosent. Det har vært en bred oppgang på tvers av segmenter, ledet av stortankselskapet Frontline som er opp over 70 prosent de siste to månedene. Tankmarkedet er fortsatt stramt på grunn av lav flåtevekst, samt geopolitisk uro og sanksjoner som har bidratt til høyere rater gjennom økt tonnmil. Eskaleringen i Midtøsten medfører en risiko for uro i og eventuell stengning av Hormuzstredet. Dette vil i så fall medføre en kraftig økning i shippingrater, spesielt innen tanksegmentet, ettersom en tredjedel av verdens sjøbårne olje fraktes gjennom Hormuzstredet.

I en verden med potensielt svært store prisbevegelser på vanskelig analyserbare temaer har vi beholdt et forholdsvis lavt relativt risikonivå på porteføljen. Blir kursutslagene større enn det vi observerer per nå vil vi handle mer aktivt. Så langt beveger vi posisjonene lite.

I februar steg OSEFX 7,3 prosent, mens vår portefølje steg 6,3 prosent. De mest positive bidragsyterne var overvekten vår i Frontline, og undervektene i Norconsult, Norsk Hydro, Bouvet og Elmera. De mest negative bidragsyterne var overvektene våre i Vend, Borregaard og Atea, samt undervektene i Kongsberg Gruppen og Orkla.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	24.3	20.4	3.96	15.4 %	1.7 %
S&P 500 Index	26.9	21.9	5.35	18.8 %	1.2 %
MSCI Europa	18.2	16.6	2.51	12.5 %	3.0 %
DAX Index (Frankfurt)	18.0	16.3	2.05	10.0 %	2.7 %
FTSE 100 Index (London)	16.7	16.9	2.51	11.2 %	3.0 %
CAC 40 Index (Paris)	21.5	16.5	2.18	8.7 %	3.1 %
MSCI Japan	20.8	19.2	2.08	9.5 %	2.0 %
MSCI AC Asia Pacific	20.8	20.2	2.31	11.3 %	2.0 %
Oslo Børs Hovedindeks	14.8	14.2	2.15	13.2 %	5.0 %
Oslo Børs Fondindeks	15.1	14.4	2.21	13.5 %	5.0 %
VINX 30 Index (Norden)	15.6	17.8	2.73	16.3 %	3.3 %
Stockholm 30 Index	17.1	20.4	2.75	15.3 %	2.8 %
Copenhagen 20 Index	14.5	15.9	2.79	17.9 %	3.1 %
Helsinki 25 Index	20.4	19.0	2.40	10.1 %	3.6 %
MSCI Emerging Markets	19.6	18.2	2.46	12.9 %	2.1 %
MSCI Brazil	12.3	12.6	2.08	15.1 %	4.4 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	25.1	21.3	3.72	16.0 %	1.4 %
MSCI China	15.1	13.6	1.64	11.5 %	2.1 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 28.02.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	7,42 %	7,48 %	-0,06 %	12,05 %	12,10 %	-0,05 %	0,02 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	7,43 %	7,48 %	-0,05 %	12,07 %	12,10 %	-0,03 %	0,02 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	-1,59 %	-1,54 %	-0,05 %	-0,93 %	-0,91 %	-0,02 %	0,20 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	-1,58 %	-1,54 %	-0,04 %	-0,91 %	-0,91 %	0,00 %	0,20 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	-0,10 %	-0,17 %	0,06 %	-2,92 %	-2,87 %	-0,05 %	0,29 %	MSCI World Developed Markets
	S	-0,10 %	-0,17 %	0,07 %	-2,91 %	-2,87 %	-0,04 %	0,29 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	1,04 %	0,99 %	0,05 %	2,64 %	2,70 %	-0,06 %	0,35 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,05 %	0,99 %	0,06 %	2,65 %	2,70 %	-0,05 %	0,35 %	
	S-1	1,04 %	0,99 %	0,05 %	2,64 %	2,70 %	-0,06 %	0,35 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	3,13 %	2,99 %	0,14 %	3,80 %	3,57 %	0,23 %	0,19 %	MSCI World Small Cap
	S	3,13 %	2,99 %	0,14 %	3,81 %	3,57 %	0,24 %	0,19 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	0,41 %	0,38 %	0,02 %	-1,71 %	-1,64 %	-0,07 %	0,31 %	MSCI All Country World
	S	0,41 %	0,38 %	0,03 %	-1,69 %	-1,64 %	-0,05 %	0,31 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	4,27 %	4,55 %	-0,29 %	8,09 %	8,31 %	-0,21 %	0,43 %	MSCI Emerging Market
	S	4,27 %	4,55 %	-0,28 %	8,11 %	8,31 %	-0,20 %	0,43 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2,49 %	2,35 %	0,14 %	2,14 %	1,73 %	0,40 %	0,80 %	MSCI Europe
	S	2,50 %	2,35 %	0,15 %	2,15 %	1,73 %	0,42 %	0,80 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	4,55 %	4,41 %	0,15 %	7,54 %	7,20 %	0,33 %	0,71 %	MSCI Europe valutasikret
	S	4,56 %	4,41 %	0,15 %	7,56 %	7,20 %	0,35 %	0,71 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-1,77 %	-1,80 %	0,03 %	-5,54 %	-5,36 %	-0,18 %	0,29 %	MSCI USA
	S	-1,76 %	-1,80 %	0,03 %	-5,52 %	-5,36 %	-0,17 %	0,29 %	
	S-USD²	-0,88 %	-0,91 %	0,04 %	0,17 %	0,35 %	-0,17 %	0,29 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-0,91 %	-0,93 %	0,02 %	0,09 %	0,26 %	-0,17 %	0,39 %	MSCI USA valutasikret
	S	-0,90 %	-0,93 %	0,03 %	0,11 %	0,26 %	-0,15 %	0,39 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	6,69 %	6,65 %	0,04 %	8,45 %	8,27 %	0,17 %	0,27 %	MSCI Pacific
	S	6,70 %	6,65 %	0,05 %	8,46 %	8,27 %	0,19 %	0,27 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	8,28 %	8,32 %	-0,04 %	13,41 %	13,35 %	0,06 %	0,36 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	8,29 %	8,32 %	-0,03 %	13,43 %	13,35 %	0,07 %	0,36 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	-2,25 %	-1,91 %	-0,34 %	-6,21 %	-5,81 %	-0,40 %	0,53 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	-2,24 %	-1,91 %	-0,33 %	-6,20 %	-5,81 %	-0,38 %	0,53 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	-0,45 %	-0,17 %	-0,29 %	-3,94 %	-2,87 %	-1,07 %	2,19 %	MSCI World Dev. Markets
	S	-0,45 %	-0,17 %	-0,28 %	-3,92 %	-2,87 %	-1,06 %	2,19 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	0,73 %	0,99 %	-0,25 %	1,70 %	2,70 %	-1,00 %	2,14 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,74 %	0,99 %	-0,25 %	1,72 %	2,70 %	-0,98 %	2,14 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	5,14 %	4,55 %	0,59 %	7,43 %	8,31 %	-0,88 %	3,18 %	MSCI Emerging Market
	S	5,15 %	4,55 %	0,60 %	7,44 %	8,31 %	-0,86 %	3,18 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	-1,54 %	-1,16 %	-0,39 %	-1,03 %	-0,48 %	-0,55 %	2,99 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	-1,54 %	-1,16 %	-0,38 %	-1,02 %	-0,48 %	-0,53 %	2,99 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	1,06 %	1,10 %	-0,05 %	1,54 %	1,49 %	0,05 %	0,17 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,06 %	1,10 %	-0,04 %	1,55 %	1,49 %	0,06 %	0,17 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,20 %	0,19 %	0,02 %	0,59 %	0,54 %	0,05 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,21 %	0,19 %	0,02 %	0,59 %	0,54 %	0,05 %	0,09 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,48 %	0,49 %	-0,01 %	0,88 %	0,85 %	0,03 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,49 %	0,49 %	0,00 %	0,90 %	0,85 %	0,05 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,43 %			0,56 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,44 %			0,57 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	0,34 %			-0,21 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,34 %			-0,19 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	0,24 %			-0,94 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,25 %			-0,93 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 28.02.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	6,28 %	7,33 %	-1,05 %	9,91 %	11,93 %	-2,02 %	1,65 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	6,30 %	7,33 %	-1,03 %	9,95 %	11,93 %	-1,98 %	1,65 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	2,05 %	-0,17 %	2,22 %	-0,70 %	-2,87 %	2,16 %	5,85 %	MSCI World Developed Markets
	S	2,06 %	-0,17 %	2,23 %	-0,68 %	-2,87 %	2,18 %	5,85 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	3,21 %	0,99 %	2,22 %	4,81 %	2,70 %	2,11 %	5,66 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,22 %	0,99 %	2,23 %	4,83 %	2,70 %	2,13 %	5,66 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1,82 %	2,99 %	-1,17 %	0,82 %	3,57 %	-2,75 %	6,21 %	MSCI World Small Cap
	S	1,83 %	2,99 %	-1,16 %	0,85 %	3,57 %	-2,72 %	6,21 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	4,73 %	4,55 %	0,17 %	6,40 %	8,31 %	-1,90 %	5,36 %	MSCI Emerging Markets
	S	4,74 %	4,55 %	0,18 %	6,43 %	8,31 %	-1,88 %	5,36 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,33 %	0,34 %	-0,01 %	0,73 %	0,71 %	0,02 %	0,04 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,33 %	0,34 %	-0,01 %	0,73 %	0,71 %	0,02 %	0,04 %	
KLP FRN	P	0,51 %	0,42 %	0,08 %	0,94 %	0,87 %	0,07 %	0,07 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,51 %	0,42 %	0,09 %	0,94 %	0,87 %	0,07 %	0,07 %	
KLP Kort Stat	P	0,27 %	0,28 %	0,00 %	0,59 %	0,59 %	0,00 %	0,02 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,27 %	0,28 %	0,00 %	0,59 %	0,59 %	0,00 %	0,02 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,17 %	0,19 %	-0,02 %	0,54 %	0,53 %	0,01 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,17 %	0,19 %	-0,02 %	0,54 %	0,53 %	0,01 %	0,06 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,01 %	0,11 %	-0,10 %	0,36 %	0,42 %	-0,06 %	0,12 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,02 %	0,11 %	-0,10 %	0,37 %	0,42 %	-0,06 %	0,12 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,13 %	0,29 %	-0,16 %	0,44 %	0,56 %	-0,12 %	0,29 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,14 %	0,29 %	-0,16 %	0,44 %	0,56 %	-0,12 %	0,29 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,58 %	0,44 %	0,14 %	0,67 %	0,57 %	0,10 %	0,13 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,58 %	0,44 %	0,14 %	0,67 %	0,57 %	0,10 %	0,13 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,16 %	0,12 %	0,04 %	0,54 %	0,44 %	0,10 %	0,11 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,16 %	0,12 %	0,04 %	0,54 %	0,44 %	0,10 %	0,11 %	
KLP Obligasjon Global	P	1,29 %	1,10 %	0,18 %	1,53 %	1,49 %	0,03 %	0,13 %	Bloomberg Global Agg. Corp. SR
	S	1,29 %	1,10 %	0,19 %	1,54 %	1,49 %	0,05 %	0,13 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,60 %	0,63 %	-0,03 %	1,06 %	1,06 %	-0,01 %	0,08 %	Bloomberg Glob Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,61 %	0,63 %	-0,03 %	1,07 %	1,06 %	0,01 %	0,08 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,53 %	0,49 %	0,04 %	0,87 %	0,86 %	0,01 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,54 %	0,49 %	0,05 %	0,89 %	0,86 %	0,03 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont	P	0,78 %			1,09 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,79 %			1,10 %				
KLP Lang Horisont	P	1,38 %			1,57 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,38 %			1,59 %				
KLP Framtid	P	1,95 %			2,04 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,96 %			2,05 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,28 %			-0,16 %			1,80 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,76 %			1,43 %			0,94 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,98	3,98	0,31	0,00
KLP Statsobligasjon	4,04	4,04	5,32	0,00
KLP Likviditet	4,38	4,31	0,23	0,80
KLP Obligasjon 1 år	4,44	4,40	1,03	1,27
KLP Obligasjon 3 år	4,48	4,49	2,98	3,05
KLP Obligasjon 5 år	4,45	4,48	5,07	4,56
KLP FRN	4,60	4,59	0,13	2,39
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,53	4,48	1,25	1,36
KLP Kredittobligasjon	4,66	4,68	3,05	3,26
KLP Obligasjon Global 3 år	4,99	4,56	2,55	2,28
KLP Obligasjon Global	5,43	5,23	5,54	5,36
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,35	5,17	5,52	5,45
KLP Nåtid	4,73	4,67	2,44	2,93

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

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

³ Effektiv rente uttrykker forventet avkastning forutsatt at rentenivået, kredittrisikopremier og fondets rentefølsomhet ikke endrer seg i perioden. Det er beregnet som markedsverdivektet yield hvor 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 tapt 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 lisensinneholderen, og Bloomberg verken godkjenner, vurderer eller anbefaler de finansielle produktene det refereres til her («finansielle produkter»). Bloomberg garanterer ikke aktualitet, nøyaktighet eller fullstendighet av data eller informasjon knyttet til indeksene eller de finansielle produktene.

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 28.02.26	Kapital pr. fond 28.02.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	5004,05	28 179	0,18	100
	S	5821,34		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9645,56	8 509	0,18	100
	S	1417,70		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3638,03	110 085	0,18	100
	S	8935,63		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4856,32	43 561	0,25	100
	S	5472,34		0,12	10 mill
	S-1	5373,35		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2316,86	21 701	0,33	100
	S	2331,02		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7681,26	13 533	0,25	100
	S	1730,82		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3785,38	25 720	0,28	100
	S	3899,18		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2624,06	9 985	0,20	100
	S	4096,06		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2391,11	2 390	0,23	100
	S	3334,45		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4082,14	19 795	0,20	100
	S	1729,54		0,09	10 mill
	S-USD	7963,35		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2976,08	1 920	0,23	100
	S	5141,34		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2637,64	2 561	0,20	100
	S	3605,10		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	3116,31	1 239	0,23	100
	S	2995,79		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1130,79	614	0,23	100
	S	1131,51		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2813,38	11 927	0,18	100
	S	1656,54		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2053,50	3 537	0,23	100
	S	1577,79		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1376,77	2 903	0,28	100
	S	1526,54		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1939,05	2 409	0,18	100
	S	1336,79		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	942,73	5 600	0,20	100
	S	1098,01		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1023,83	1 300	0,10	100
	S	1031,44		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1002,38	5	0,22	100
	S	1065,44		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1128,49	210	0,22	100
	S	1148,88		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1506,50	306	0,22	100
	S	1388,99		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1829,10	113	0,22	100
	S	1561,46		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 28.02.26	Kapital pr. 28.02.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	16676,47	16 422	0,75	100
	S	1661,82		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4303,62	26 712	0,27	100
	S	1618,92		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2853,78	506	0,30	100
	S	1556,57		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2314,04	3 332	0,45	100
	S	1571,22		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2185,02	4 457	0,40	100
	S	1749,40		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1011,31	10 593	0,10	100
	S	1011,04		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1064,92	3 591	0,10	100
	S	1021,40		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1021,30	3 489	0,10	100
	S	1018,27		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1027,18	837	0,10	100
	S	1024,46		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1024,75	1 277	0,10	100
	S	1032,48		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1234,83	2 347	0,10	100
	S	1028,63		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	957,49	2 351	0,10	100
	S	1029,96		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1058,64	6 314	0,10	100
	S	1037,65		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	1000,33	43 518	0,20	100
	S	1022,51		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1028,76	5 213	0,20	100
	S	1031,59		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	968,11	763	0,22	100
	S	1062,34		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1206,51	257	0,22	100
	S	1180,74		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2933,28	1 409	0,22	100
	S	1436,60		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2761,87	2 398	0,22	100
	S	1655,24		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2410,00	1 741	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1009,82	1 744	0,80*	1 mill

* + 10% av verdistigningen over referanserenten, hvis verdien overstiger tidligere høyeste verdi. Fondene er kun tilgjengelig for profesjonelle kunder.

Fondenes regler for innskudd og uttak

INNSKUDD

Ved tegning av andeler før kl. 13 gis det kurs i fondet samme dag (bortsett fra KLP Aksje Asia Indeks, KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret, KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks, KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor og KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar der det gis neste virkedags kurs) under forutsetning av at betalingen er identifiserbar på fondets konto innen kl. 15 og at kunden har sendt inn nødvendig dokumentasjon og informasjon.

UTTAK

Ved melding før kl. 13 gis uttakskurs samme dag (bortsett fra KLP Aksje Asia Indeks, KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret, KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks, KLP AksjeFremvoksende Markeder Flerfaktor og KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar der det gis neste virkedags kurs). Penger vil normalt være på kundens bankkonto 2-3 virkedager etter at uttaket er registrert her. Ved nyttår og spesielle hendelser kan det ta noen flere dager, men innenfor lovens krav om 10 dager. For de to spesialfondene må krav om innløsning varsles 10 virkedager før innløsning.

SVINGPRISING

Fondene bruker svingprising ved kjøp og salg av andeler. Les her for detaljer: <https://www.klp.no/fond/priser-og-vilkar/svingprising>

GENERELT

Alle oppgitte kurser og avkastningstall som publiseres, eller som kunden får oppgitt

i sine rapporter, er fratrukket årlig forvaltningshonorar (nettoavkastning).

Fondenes gebyrer eller rammevilkår kan endres av forvalteren etter regler som fastlegges av Finanstilsynet. Andelseierne varsles om endringer via e-mail forut for gjennomføringen. Det er ingen begrensning på antall uttak fra noen av fondene.

Samtlige investeringer i KLP-fondene er gjort i henhold til KLP-fondenes retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Forbehold

Denne rapporten baserer seg på kilder som av KLP Kapitalforvaltning vurderes som pålitelige. Det er imidlertid ikke mulig å garantere at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer KLP Kapitalforvaltnings oppfatning på det tidspunkt de ble utarbeidet, og vi forbeholder oss retten til å endre oppfatning uten varsel. Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. KLP Kapitalforvaltning påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

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



KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

Besøksadresse:

Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Postboks 400 Sentrum 0103 Oslo, Norge

www.klp.no

Sentralbord: 55 54 85 00