



Månedsrappport for september 2026

Markedskommentar

- Opptrapping av konflikten i Midtøsten og høyere oljepris
- FED, ECB og Norges Bank økte alle styringsrenten med 0,25 prosentpoeng
- Markert høyere lange renter særlig i USA, men stigning også i Europa
- Forholdsvis små bevegelser i aksje-markedene

Økonomisk tilstand

September ble preget av en ny opptrapping av konflikten i Midtøsten, som i økende grad også berørte andre land i regionen. Tidlig i måneden gjennomførte USA nye angrep mot Iran etter beskyldninger om angrep på skipstrafikken i Hormuz-stredet. Houthis-militsen angrep saudiarabiske energianlegg 8. september, og 11. september ble Saudi-Arabias øst-vest-rørledning, landets viktigste alternativ til Hormuz-stredet med en kapasitet på rundt 7 millioner fat per dag, stengt etter et droneangrep. I andre halvdel av måneden roet situasjonen seg noe. Saudi-Arabia gjenopptok halv kapasitet på rørledningen, og i forbindelse med FNs generalforsamling tilbød Iran å gjenåpne Hormuz-stredet innen sju dager mot at USA lettet sin blokade. Mot slutten av måneden avsto president Trump likevel Irans siste forslag, og stredet var fortsatt stengt ved månedsslutt.

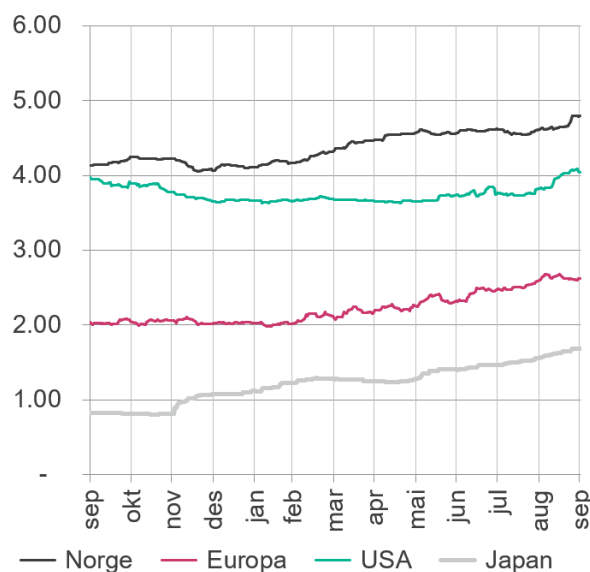
Råvareprisene fulgte konflikten tett. Brent-prisen (førstekontrakt) passerte 100 dollar fatet 9. september og steg til nær 109 dollar midt i måneden, den høyeste siden mai. Prisen falt deretter tilbake og endte måneden på 103,5 dollar, en oppgang på om lag 14 prosent fra utgangen av august. Europeiske gasspriser steg fra om lag 70 til rundt 83 euro per MWh, det høyeste nivået siden desember 2022, før de falt tilbake til om lag 70 euro. Renteoppgangen tynget aksjemarkedene, og S&P 500 falt om lag 0,4 prosent gjennom måneden, mens Stoxx 600 falt om

lag 2,5 prosent.

USA

Den amerikanske sentralbanken (FED) hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til intervallet 3,75–4,00 prosent 16. september. Beslutningen var enstemmig, og tolv av atten komitémedlemmer anslår ytterligere én heving i år, fire anslår to, mens to mener renten bør bli liggende. Sentralbanksjef Kevin Warsh la vekt på at inflasjonstrenden ikke har bedret seg vesentlig. Inn mot møtet steg markedets prising av en heving fra om lag 50 prosent tidlig i måneden til over 90 prosent. Dette skyldes blant annet at kjerneprisene steg 0,3 prosent fra juli til august, noe mer enn ventet. Målt i årsvekst holdt samlet konsumprisvekst seg på 3,4 prosent i august, mens kjerneinflasjonen avtok til 2,4 prosent. Etter den årlige revisjonen av nasjonalregnskapet, som blant annet endret beregningen av prisene på IT-utstyr og finanstjenester, kom kjerne-PCE inn på 3,0 prosent i august, mot ventet 3,3 prosent.

3 mnd rente i %



Arbeidsmarkedet viste tegn til bedring etter svake sommermåneder. Sysselsettingen utenom landbruket steg med 162 000 i august,

mot et konsensusanslag på 55 000, og de to foregående månedene ble revidert opp med til sammen 55 000. Arbeidsledigheten holdt seg på 4,1 prosent, yrkesdeltakelsen steg til 61,6 prosent og lønnsveksten avtok til 3,1 prosent. JOLTS-tallene for august viste en liten nedgang i ledige stillinger, flere ansettelser og færre oppsigelser. Aktiviteten holdt seg også oppe. ISM-indeksen for tjenesteytende sektor steg til 55,4, den høyeste siden februar, mens prisindeksen steg til 72,6, den høyeste siden august 2022.

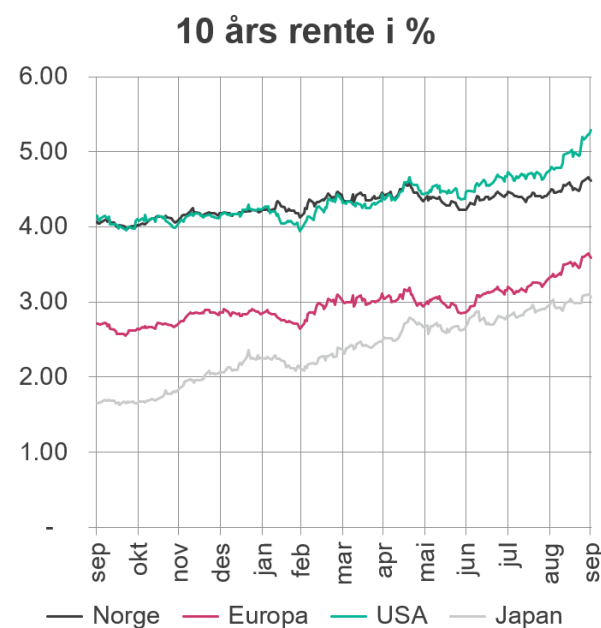
Europa

Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet innskuddsrenten med 0,25 prosentpoeng til 2,50 prosent 10. september, den andre hevingen i denne runden etter at den første kom i juni. Hevingen var fullt priset inn på forhånd, og ECB oppjusterte samtidig både inflasjonsanslagene for 2027 og 2028 og vekstanslagene. Mot slutten av måneden pekte sentralbanksjef Christine Lagarde på at den betydelige oppgangen i lange renter vil dempe veksten og gjennomslaget fra høyere energipriser, slik at en moderat pengepolitisk respons er passende.

Norge

Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) steg til 3,0 prosent på årsbasis i august, fra 2,7 prosent i juli, men var tre tideler under Norges Banks anslag. Oppgangen skyldtes i stor grad at fjorårets reduksjon i barnehagesatsene falt ut av tolv månedersveksten. Samlet KPI steg til 3,3 prosent. Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 4,50 prosent 24. september, og reverserte dermed fjorårets to rentekutt. Beslutningen var enstemmig. Den nye rentebanen har en topp på 4,60 prosent i første kvartal neste år og innebærer at renten holdes høy lenger enn tidligere anslått. Sentralbanken oppjusterte samtidig anslaget for den normale renten med 0,2 prosentpoeng til 3,2 prosent, med henvisning

til oppgangen i lange renter.



Norges Banks regionale nettverk viste en produksjonsvekst på 0,3 prosent i tredje kvartal, og bedriftene venter samme vekst i fjerde kvartal. Færre bedrifter rapporterte om full kapasitetsutnyttelse og knapphet på arbeidskraft, og bedriftene anslår en lønnsvekst på 4,5 prosent i år. Detaljomsetningen steg 0,6 prosent fra juli til august, særlig trukket opp av dagligvarer og drivstoff, og boligprisene steg 0,8 prosent sesongjustert i august. Ved utgangen av september var 59 400 personer registrert som helt ledige hos NAV, 2,0 prosent av arbeidsstyrken. Justert for sesongvariasjoner ble det registrert 600 færre som helt ledige enn måneden før. Medregnet 22 900 delvis ledige og 12 800 arbeidssøkere på tiltak var det 95 200 registrerte arbeidssøkere, 3,2 prosent av arbeidsstyrken. AKU-ledigheten holdt seg på 4,5 prosent i august.

Kronen svekket seg noe i september, etter å ha styrket seg de to foregående månedene. EUR/NOK falt til 10,72 den 9. september i takt med stigende oljepris, men steg i

andre halvdel av måneden, i en periode med markedsuro, fallende oljepris og en bredt sterkere dollar. EUR/NOK endte på 10,90, mot 10,86 ved utgangen av august.

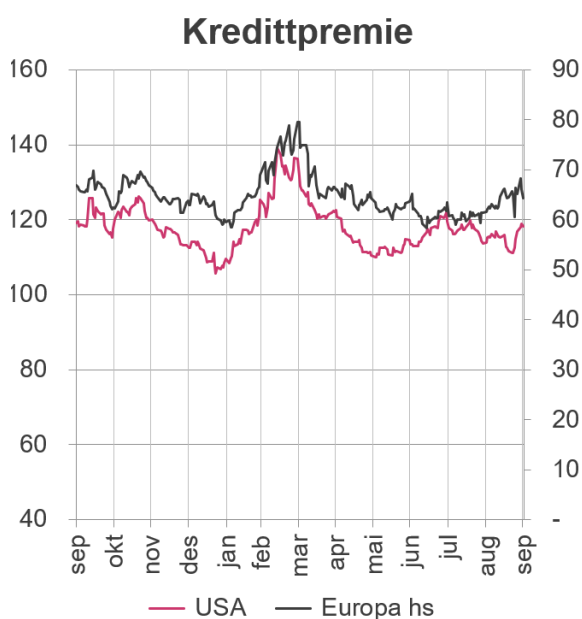
RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

Lange renter steg markert i september, i takt med høyere energipriser, sentralbanker i hevingsmodus og vedvarende bekymring for høy statsgjeld og store finansieringsbehov. Amerikanske tiårsrenter brøt gjennom 5 prosent 14. september og endte måneden på 5,29 prosent, opp 51 basispunkter fra 4,78 prosent ved utgangen av august. Dette er det høyeste nivået siden 2007. Den største daglige oppgangen på over ett år kom 23. september, da renten steg mer enn 15 basispunkter etter sterke innkjøpssjefindekser og en svak auksjon av femårige statsobligasjoner. Trettiårsrenten nådde 5,61 prosent 29. september, det høyeste siden 2002. Volatiliteten i rentemarkedet, målt ved MOVE-indeksen, steg betydelig gjennom måneden, og lavere kjerne-PCE enn ventet 30. september ga bare et kortvarig rentefall. Tyske tiårsrenter steg fra 3,32 til 3,59 prosent. Renteforskjellen mellom franske og tyske tiårsrenter økte til over 100 basispunkter, den største siden 2012, på bakgrunn av bekymring for de franske statsfinansene.

I Norge var oppgangen mer moderat. Den tiårige statsrenten steg fra 4,50 til 4,60 prosent, og tiårige swaprenter fra 4,55 til 4,68 prosent. Tremåneders NIBOR steg fra 4,60 til 4,80 prosent etter Norges Banks renteheving. Renteforskjellen mot amerikanske tiårsrenter utvidet seg fra om lag 28 til om lag 69 basispunkter. Ved månedsslutt var det priset inn om lag 26 basispunkter med ytterligere hevinger fra FED og 23 fra ECB innen årsslutt, og om lag 26 og 20 prosent sannsynlighet for en heving på oktobermøtene.

Med stigende renter ga rentefondene med lengst durasjon negativ avkastning i september, med et fall på mellom 0,46 prosent og 0,97 prosent. De øvrige fondene ga en avkastning på mellom 0,08 prosent og 0,32 prosent. Hittil i år har KLP FRN, med sin korte durasjon, levert høyest avkastning med 3,82 prosent.



Kreditt

I løpet av september økte kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid til 0,84 prosent, noe som er 0,05 prosentpoeng høyere enn ved utgangen av august.

Statsrentene steg bredt gjennom måneden, med den største oppgangen i USA. Kombinasjonen av høyere statsrenter og økte kredittpåslag bidro til at Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte måneden med en negativ avkastning på 2,20 prosent.

Emisjonsaktiviteten tok seg opp i september og var tilbake på nivåene fra før sommeren. Totalt ble 358 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående

volum av globale kredittobligasjoner med 2,03 prosent.

AKSJEMARKEDENE

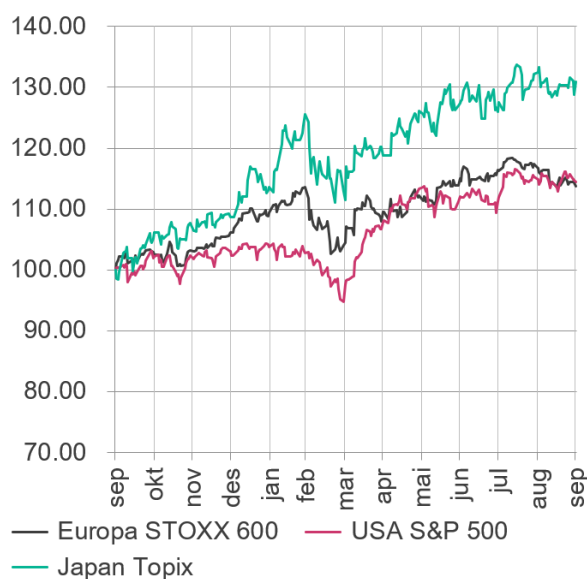
Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) falt med 0,8 prosent i september. Hittil i år er MSCI World opp sterke 12,8 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 falt med 0,5 prosent i måneden, men den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 1,9 prosent. Europa (STOXX 600) falt 2,5 prosent, og Kina (Shanghai composite) falt 3,6 prosent. På bransjenivå var informasjonsteknologi og kommunikasjonstjenester sterkest med oppgang på henholdsvis 4,4 og 3,5 prosent. Materialer og diskresjonært konsum var svakest med fall på henholdsvis 7,6 prosent og 6,2 prosent.

De lange rentene steg mye både i USA og Europa, men aksjemarkedene tok dette med fatning. De brede aksjeindeksene falt noe, men teknologisektoren fortsatte oppgangen. Normalt ville vekstaksjer kommet under press fra høyere renter siden kontantstrømmer fram i tid blir mindre verdt, men gode resultater og fortsatt optimisme rundt KI-aksjene mer enn oppveide for motvinden fra stigende renter.

Mye av oppgangen den siste tiden har vært konsentrert til et relativt lite antall store teknologiselskaper. Det blir spennende å se hvilke selskaper som faktisk klarer å omsette de store investeringene i KI til lønnsom drift – markedets tålmodighet er nok ikke helt ubegrenset. Det virker som om det ledende KI-selskapet Anthropic planlegger å gå på børs i løpet av november. Det snakkes om en verdsettelse på 1800 – 2000 milliarder USD. I så fall blir dette enda et stort teknologiselskap som vil inngå i MSCI World og dermed også KLP AksjeGlobal Indeks.

Europa, USA og Japan



Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 1,6 prosent i september. Avkastningen var om lag 0,3 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI World, der teknologisektoren var én av få sektorer med positiv avkastning for måneden. Nvidia og Apple bidro positivt til fondets avkastning med oppgang på ca. 7 prosent. Målt mot markedet tjente fondet på sine posisjoner i halvlederselskapene Advanced Micro Devices (AMD) og Marvell Technology. På den negative siden tapte fondet på å ikke være investert i Meta Platforms.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar falt 4,2 prosent i september, om lag ett prosentpoeng bak referanseindeksen MSCI Nordic Capped. Novo Nordisk tynget både fondet og referanseindeksen, med et fall på 13 prosent. Også Spotify, indeksens nest største selskap, hadde en tung måned med et fall på 8 prosent. Fondet er ikke investert i Spotify. På den negative siden trakk fondets posisjon i resirkuleringsselskapet Tomra resultatet ned, da selskapet falt 15 prosent i løpet av måneden.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 2,4 prosent i september. Dette var 0,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets. Indeksens to største selskaper, Taiwan Semiconductor og Samsung, har hatt et sterkt år, og fortsatte opp 6 prosent og 9 prosent i september. Fondets posisjoner i halvlederselskapet Mediatek trakk også oppover. På den negative siden trakk elbilprodusentene Nio og Xpeng resultatet ned.



Norge

Oslo Børs falt i september, med fondsindeksen OSEFX ned 2,2 prosent. Den negative utviklingen sammenfalt med svakhet i globale aksjemarkeder, drevet av markant stigende renter. Det var en bred nedgang på Oslo Børs med en rekke sektorer på den negative siden, mens shipping skilte seg klart ut på den positive siden. Enkelte shippingsegmenter tjener svært godt på uroen i Midtøsten, ettersom lengre seilingsdistanser, ventetid og omlastinger binder opp tonnasje og reduserer den effektive flåtekapasiteten. Dette har ført til skyhøye rater, særlig innen stortank. I likhet med shipping påvirkes olje- og gasssektoren sterkt av utviklingen

i konflikten. Oljeprisen svingte i takt med nyhetsflyten: fra USD96/fat ved inngangen til måneden, opp til USD110/fat, og ned igjen til USD99/fat i skrivende stund. Enkelte datapunkter indikerer at flyten av råolje gjennom Hormuzstredet normaliseres, mens eksporten av oljeprodukter fortsatt ligger på rundt halvparten av nivået før krigen. Videre har den reduserte LNG-flyten bidratt til at europeiske gasslagre ligger på sesongmessig historisk lave nivåer. En mulig mildere vinter som følge av El Niño kan dempe prispresset, men fortsatt stor usikkerhet rundt timing og omfang av en deeskalering i Midtøsten tilsier et stort utfallsrom i kortsiktige gasspriser, og potensielt en ytterligere utsettelse av et oversupplert marked og fallende gasspriser.

Videre forblir AI et av de mest sentrale temaene i globale aksjemarkeder, og AI-investeringer utgjør en stor del av BNP-veksten i USA. Investeringene driver ikke bare teknologiselskaper, men også en bred verdikjede innen energi og AI-infrastruktur. En betydelig del av den økonomiske veksten avhenger dermed av videre utvikling og investeringsnivå innen AI. Oslo Børs har få selskaper direkte eksponert mot AI-tematikken, men det norske markedet påvirkes indirekte gjennom effekten på makroøkonomi, renter og vekst.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i porteføljen i løpet av måneden. Porteføljen falt 2,5 prosent i september, mot en nedgang i OSEFX på 2,2 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene i Norsk Hydro og Protector Forsikring, i tillegg til overvektene i Nordic Semiconductor, Sparebank 1 SMN og Scatec. De mest negative bidragsyterne var overvekten i Vend, samt undervektene i Frontline, Sparebank 1 Sør-Norge, Hafnia og MPC Container Ships.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	23,5	19,8	4,11	17,3 %	1,6 %
S&P 500 Index	26,3	21,3	5,60	21,6 %	1,1 %
MSCI Europa	16,9	15,4	2,44	13,6 %	3,1 %
DAX Index (Frankfurt)	16,6	16,4	2,02	11,3 %	2,8 %
FTSE 100 Index (London)	14,5	12,5	2,27	14,4 %	3,5 %
CAC 40 Index (Paris)	16,5	13,9	1,93	10,1 %	3,5 %
MSCI Japan	18,3	17,4	2,08	10,7 %	2,0 %
MSCI AC Asia Pacific	18,0	13,6	2,34	13,2 %	2,3 %
Oslo Børs Hovedindeks	14,2	11,4	2,32	17,0 %	5,5 %
Oslo Børs Fondindeks	14,8	11,9	2,33	16,8 %	5,6 %
VINX 30 Index (Norden)	13,2	16,8	2,71	19,0 %	3,3 %
Stockholm 30 Index	13,5	19,8	2,64	18,5 %	2,9 %
Copenhagen 20 Index	14,4	13,7	2,72	17,5 %	3,4 %
Helsinki 25 Index	18,4	18,1	2,50	12,3 %	3,7 %
MSCI Emerging Markets	16,0	11,5	2,40	15,6 %	2,6 %
MSCI Brazil	10,2	8,5	1,85	17,6 %	5,6 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	21,6	20,2	3,10	15,7 %	1,6 %
MSCI China	12,5	11,3	1,38	11,0 %	2,7 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.09.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-2,04 %	-2,03 %	-0,01 %	22,84 %	22,95 %	-0,12 %	0,01 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-2,03 %	-2,03 %	-0,01 %	22,92 %	22,95 %	-0,03 %	0,01 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	-3,20 %	-3,24 %	0,05 %	-0,99 %	-1,58 %	0,59 %	0,24 %	MSCI Nordic Countries IMI
	S	-3,19 %	-3,24 %	0,05 %	-0,92 %	-1,58 %	0,66 %	0,24 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	1,31 %	1,32 %	-0,01 %	6,17 %	6,22 %	-0,05 %	0,24 %	MSCI World Developed Markets
	S	1,32 %	1,32 %	0,00 %	6,24 %	6,22 %	0,02 %	0,24 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	-0,73 %	-0,69 %	-0,05 %	12,61 %	12,78 %	-0,17 %	0,21 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-0,72 %	-0,69 %	-0,04 %	12,71 %	12,78 %	-0,07 %	0,21 %	
	S-1	-0,73 %	-0,69 %	-0,04 %	12,62 %	12,78 %	-0,16 %	0,21 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	-1,69 %	-1,71 %	0,02 %	7,31 %	6,75 %	0,56 %	0,20 %	MSCI World Small Cap
	S	-1,68 %	-1,71 %	0,02 %	7,37 %	6,75 %	0,62 %	0,20 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	1,35 %	1,40 %	-0,05 %	7,35 %	7,44 %	-0,08 %	0,25 %	MSCI All Country World
	S	1,35 %	1,40 %	-0,05 %	7,43 %	7,44 %	0,00 %	0,25 %	
KLP Aksje Verden All Cap Indeks	P	1,08 %	1,10 %	-0,02 %	3,96 %	3,87 %	0,09 %	0,32 %	MSCI All Country World IMI
	S	1,08 %	1,10 %	-0,02 %	4,00 %	3,87 %	0,12 %	0,32 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	1,61 %	1,97 %	-0,36 %	16,87 %	17,27 %	-0,40 %	0,73 %	MSCI Emerging Market
	S	1,62 %	1,97 %	-0,35 %	16,96 %	17,27 %	-0,31 %	0,73 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	-2,04 %	-2,14 %	0,10 %	0,81 %	0,78 %	0,02 %	0,67 %	MSCI Europe
	S	-2,03 %	-2,14 %	0,11 %	0,89 %	0,78 %	0,11 %	0,67 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	-2,02 %	-2,06 %	0,04 %	11,00 %	11,20 %	-0,20 %	0,58 %	MSCI Europe valutasikret
	S	-2,01 %	-2,06 %	0,05 %	11,09 %	11,20 %	-0,11 %	0,58 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	2,13 %	2,14 %	-0,01 %	6,54 %	6,78 %	-0,24 %	0,28 %	MSCI USA
	S	2,14 %	2,14 %	0,00 %	6,63 %	6,78 %	-0,15 %	0,28 %	
	S-USD²	-0,39 %	-0,39 %	0,00 %	12,21 %	12,34 %	-0,14 %	0,28 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-0,36 %	-0,33 %	-0,03 %	11,97 %	12,22 %	-0,25 %	0,28 %	MSCI USA valutasikret
	S	-0,35 %	-0,33 %	-0,02 %	12,06 %	12,22 %	-0,16 %	0,28 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	2,12 %	2,24 %	-0,12 %	13,00 %	13,30 %	-0,31 %	0,25 %	MSCI Pacific
	S	2,13 %	2,24 %	-0,11 %	13,08 %	13,30 %	-0,22 %	0,25 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	-0,75 %	-0,58 %	-0,17 %	19,77 %	20,42 %	-0,65 %	0,33 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	-0,74 %	-0,58 %	-0,16 %	19,86 %	20,42 %	-0,56 %	0,33 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	7,15 %	6,97 %	0,17 %	28,51 %	28,69 %	-0,19 %	0,61 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	7,16 %	6,97 %	0,18 %	28,60 %	28,69 %	-0,09 %	0,61 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	1,58 %	1,32 %	0,25 %	7,86 %	6,22 %	1,64 %	2,10 %	MSCI World Dev. Markets
	S	1,58 %	1,32 %	0,26 %	7,92 %	6,22 %	1,70 %	2,10 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	-0,51 %	-0,69 %	0,17 %	14,34 %	12,78 %	1,56 %	2,10 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-0,50 %	-0,69 %	0,18 %	14,43 %	12,78 %	1,65 %	2,10 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	2,43 %	1,97 %	0,46 %	13,06 %	17,27 %	-4,22 %	3,11 %	MSCI Emerging Market
	S	2,44 %	1,97 %	0,47 %	13,14 %	17,27 %	-4,13 %	3,11 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	-4,27 %	-3,24 %	-1,02 %	-2,73 %	-1,15 %	-1,58 %	3,27 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	-4,26 %	-3,24 %	-1,02 %	-2,67 %	-1,15 %	-1,52 %	3,27 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	-2,14 %	-2,13 %	-0,01 %	-1,93 %	-1,77 %	-0,16 %	0,16 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	-2,14 %	-2,13 %	-0,01 %	-1,87 %	-1,77 %	-0,10 %	0,16 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,18 %	0,13 %	0,05 %	2,60 %	2,59 %	0,00 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,18 %	0,13 %	0,05 %	2,60 %	2,59 %	0,01 %	0,08 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	-0,59 %	-0,62 %	0,03 %	1,03 %	1,14 %	-0,11 %	0,07 %	Kombinasjonsindeks
	S	-0,58 %	-0,62 %	0,04 %	1,10 %	1,14 %	-0,04 %	0,07 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	-0,44 %			2,39 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,43 %			2,45 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	-0,10 %			5,50 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,09 %			5,55 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 30.09.2026

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	0,23 %			8,39 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,23 %			8,45 %				
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-2,52 %	-2,20 %	-0,32 %	18,20 %	21,67 %	-3,46 %	1,73 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-2,50 %	-2,20 %	-0,30 %	18,42 %	21,67 %	-3,24 %	1,73 %	
KLP Egenkapitalbevis	P	2,66 %	2,79 %	-0,13 %	2,58 %	2,46 %	0,12 %		Egenkapitalbevisindeksen (OSEEX)
	S	2,67 %	2,79 %	-0,11 %	2,65 %	2,46 %	0,19 %		
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	-0,58 %	1,32 %	-1,90 %	5,25 %	6,22 %	-0,97 %	9,00 %	MSCI World Developed Markets
	S	-0,57 %	1,32 %	-1,89 %	5,34 %	6,22 %	-0,88 %	9,00 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	-2,37 %	-0,69 %	-1,68 %	12,15 %	12,78 %	-0,63 %	8,52 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-2,35 %	-0,69 %	-1,67 %	12,26 %	12,78 %	-0,52 %	8,52 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-0,74 %	-1,71 %	0,96 %	8,60 %	6,75 %	1,85 %	9,63 %	MSCI World Small Cap
	S	-0,73 %	-1,71 %	0,98 %	8,72 %	6,75 %	1,97 %	9,63 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1,63 %	1,97 %	-0,33 %	16,67 %	17,27 %	-0,61 %	7,33 %	MSCI Emerging Markets
	S	1,64 %	1,97 %	-0,32 %	16,80 %	17,27 %	-0,48 %	7,33 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,32 %	0,32 %	-0,01 %	3,36 %	3,35 %	0,01 %	0,03 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,32 %	0,32 %	-0,01 %	3,37 %	3,35 %	0,02 %	0,03 %	
KLP Likviditet Pluss	P	0,31 %	0,31 %	0,00 %	0,47 %	0,48 %	-0,01 %		NBP Liquidity Standard Index
	S	0,31 %	0,31 %	0,00 %	0,48 %	0,48 %	0,00 %		
KLP FRN	P	0,25 %	0,27 %	-0,01 %	3,82 %	3,69 %	0,13 %	0,07 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,25 %	0,27 %	-0,01 %	3,83 %	3,69 %	0,14 %	0,07 %	
KLP Kort Stat	P	0,32 %	0,32 %	-0,01 %	2,89 %	2,97 %	-0,08 %	0,01 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,32 %	0,32 %	0,00 %	2,90 %	2,97 %	-0,07 %	0,01 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,08 %	0,12 %	-0,04 %	2,53 %	2,55 %	-0,02 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,08 %	0,12 %	-0,04 %	2,53 %	2,55 %	-0,01 %	0,09 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	-0,49 %	-0,47 %	-0,02 %	0,74 %	0,92 %	-0,17 %	0,18 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	-0,49 %	-0,47 %	-0,02 %	0,75 %	0,92 %	-0,17 %	0,18 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	-0,97 %	-0,81 %	-0,16 %	-0,26 %	0,19 %	-0,45 %	0,32 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	-0,97 %	-0,81 %	-0,16 %	-0,25 %	0,19 %	-0,44 %	0,32 %	
KLP Statsobligasjon	P	-0,46 %	-0,50 %	0,04 %	0,39 %	0,24 %	0,16 %	0,11 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-0,46 %	-0,50 %	0,05 %	0,40 %	0,24 %	0,16 %	0,11 %	
KLP Kredittobligasjon	P	-0,52 %	-0,43 %	-0,09 %	1,03 %	1,06 %	-0,03 %	0,18 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	-0,52 %	-0,43 %	-0,09 %	1,04 %	1,06 %	-0,03 %	0,18 %	
KLP Obligasjon Global	P	-2,36 %	-2,13 %	-0,23 %	-2,10 %	-1,77 %	-0,32 %	0,11 %	Bloomberg Global Agg. Corp. SR
	S	-2,36 %	-2,13 %	-0,23 %	-2,04 %	-1,77 %	-0,27 %	0,11 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	-0,87 %	-0,91 %	0,03 %	0,25 %	0,51 %	-0,26 %	0,10 %	Bloomberg Glob Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	-0,87 %	-0,91 %	0,04 %	0,31 %	0,51 %	-0,20 %	0,10 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	-0,63 %	-0,53 %	-0,10 %	1,25 %	1,42 %	-0,17 %	0,09 %	Kombinasjonsindeks
	S	-0,62 %	-0,53 %	-0,09 %	1,33 %	1,42 %	-0,10 %	0,09 %	
KLP Kort Horisont	P	-0,49 %			3,05 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,48 %			3,11 %				
KLP Lang Horisont	P	-0,18 %			7,25 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,17 %			7,30 %				
KLP Framtid	P	0,12 %			11,33 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,13 %			11,39 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	-0,35 %			2,70 %			2,22 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,05 %			4,52 %			1,40 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rente-følsomhet (%)	Kreditt-følsomhet (år)	DTS (%) ⁴
RENTEFOND					
KLP Kort Stat	4.59	4.59	0.38	0.00	0.00
KLP Statsobligasjon	4.69	4.69	5.23	0.00	0.00
KLP Likviditet	5.10	4.94	0.18	0.74	0.17
KLP Likviditet Pluss	5.22	5.05	0.21	0.94	0.29
KLP Obligasjon 1 år	5.39	5.33	1.05	1.29	0.33
KLP Obligasjon 3 år	5.49	5.45	2.95	2.72	1.07
KLP Obligasjon 5 år	5.23	5.23	4.98	4.47	2.33
KLP FRN	5.41	5.23	0.13	2.38	1.14
KLP Obligasjon 1 år Mer Samf.ansvar	5.50	5.38	1.09	1.33	0.68
KLP Kredittobligasjon	5.64	5.59	2.92	2.92	1.67
KLP Obligasjon Global 3 år	5.68	5.98	2.53	2.24	1.64
KLP Obligasjon Global	5.81	6.48	5.24	5.23	5.88
KLP Obligasjon Global Mer Samf.ansvar	5.74	6.40	5.23	5.16	5.57
KLP Nåtid	5.47	5.55	2.32	2.83	2.15

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.

⁴ DTS (Duration Times Spread) viser porteføljens eksponering mot relative endringer i kredittisikopremier og uttrykker følsomheten for prosentvise endringer i kredittisikopremiene.

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 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) 30.09.26	Kapital pr. fond 30.09.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	5485,71	32 283	0,18	100
	S	6385,02		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9639,88	7 769	0,18	100
	S	1417,61		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3978,65	131 966	0,18	100
	S	9777,40		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	5328,41	53 385	0,23	100
	S	6008,17		0,12	10 mill
	S-1	5896,04		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2395,17	23 053	0,33	100
	S	2410,93		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	8389,56	16 029	0,20	100
	S	1891,52		0,10	10 mill
KLP Aksje Verden All Cap Indeks P	P	1039,62	1 263	0,22	100
	S	1039,96		0,12	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	4092,90	29 680	0,28	100
	S	4218,41		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2589,89	8 982	0,20	100
	S	4045,32		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2468,14	2 251	0,23	100
	S	3444,08		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4604,26	24 393	0,20	100
	S	1952,00		0,09	10 mill
	S-USD	8920,11		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3329,40	790	0,23	100
	S	5755,42		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2748,31	2 800	0,20	100
	S	3758,56		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	3291,17	1 506	0,23	100
	S	3165,73		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1549,38	1 472	0,23	100
	S	1551,27		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	3158,84	12 657	0,18	100
	S	1860,82		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2308,73	3 312	0,23	100
	S	1774,93		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1448,92	3 009	0,28	100
	S	1607,49		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1905,77	2 207	0,18	100
	S	1314,47		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	910,50	5 494	0,20	100
	S	1060,98		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1044,29	1 353	0,10	100
	S	1052,11		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	1003,80	7	0,22	100
	S	1067,58		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1148,99	215	0,22	100
	S	1170,37		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1592,57	328	0,22	100
	S	1468,96		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	2001,53	133	0,22	100
	S	1709,36		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 30.09.26	Kapital pr. fond 30.09.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	17934,65	17 293	0,75	100
	S	1789,81		0,50	10 mill
KLP Egenkapitalbevis	P	1025,72	320	0,45	100
	S	1026,43		0,30	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4561,66	28 785	0,27	100
	S	1717,19		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	3053,67	613	0,30	100
	S	1666,86		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2492,42	3 544	0,45	100
	S	1693,82		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2395,75	5 488	0,40	100
	S	1919,80		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1037,77	10 023	0,10	100
	S	1037,56		0,09	10 mill
KLP Likviditet Plus	P	1004,73	2 817	0,10	100
	S	1004,87		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1095,28	9 733	0,10	100
	S	1050,58		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1044,72	3 851	0,10	100
	S	1041,68		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1047,46	853	0,10	100
	S	1044,75		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1028,60	1 265	0,10	100
	S	1036,42		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1226,21	2 291	0,10	100
	S	1021,51		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	954,85	2 411	0,10	100
	S	1027,19		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1063,77	7 459	0,10	100
	S	1042,74		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	964,65	47 530	0,20	100
	S	986,50		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1020,49	7 558	0,20	100
	S	1023,78		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	971,78	765	0,22	100
	S	1066,98		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1229,90	265	0,22	100
	S	1204,26		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	3097,15	1 544	0,22	100
	S	1517,48		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	3013,37	2 766	0,22	100
	S	1806,71		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2479,00	1 790	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1040,60	1 797	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