



Månedsrapport for desember 2025

Markedskommentar

- Geopolitikken preger nyhetsbildet, men finansmarkedene påvirkes lite
- FED kuttet renten med 0,25 prosentpoeng 10. desember
- Flate aksjemarkeder i USA, men Oslo Børs steg rundt fem prosent i desember

Økonomisk tilstand

Utviklingen i desember viser at nøkkeltall og anslag for eurolandene fortsetter med en svak bedring, mens manglende og forsinkede data for USA skaper usikkerhet rundt utviklingen. Arbeidsledighetstallene er fortsatt uklare på grunn av svake data, mens inflasjonen trolig fremstår lavere enn reelt, som følge av metodiske utfordringer ved manglende data.

Geopolitikken fortsetter å prege nyhetsbildet (Venezuela og Grønland), men ser i mindre grad ut til å påvirke finansmarkedene, med unntak av oljeprisen.

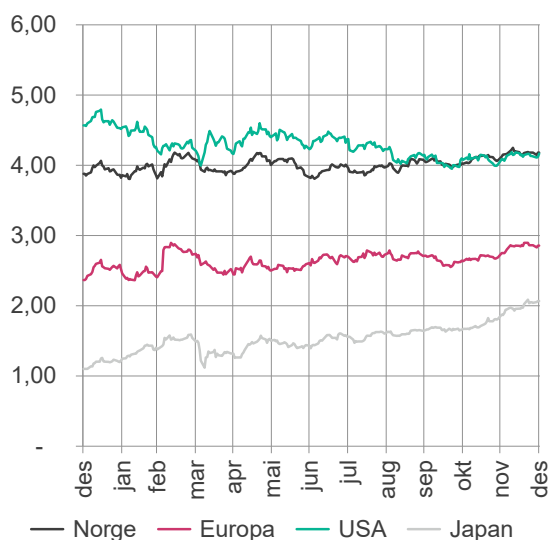
USA

Den 10. desember kuttet som ventet den amerikanske sentralbanken (FED) renten med 0,25 prosentpoeng til området 3,50-3,75 prosent. Tilgjengelige data indikerer at den økonomiske aktiviteten utvikler seg moderat. Veksten i nye jobber har avtatt gjennom året, og arbeidsledigheten steg frem til september. Ferskere indikatorer er konsistente med denne utviklingen. Inflasjonen har økt siden begynnelsen av året og er fortsatt noe høy. I vurderingen av hvor mye og når ytterligere rentejusteringer skal finne sted, vil komiteen se på de innkomne dataene, utsiktene og risikobalansen.

De nye anslagene for den økonomiske utviklingen viser kun mindre justeringer, med

unntak av veksten for 2026, som er revidert opp fra 1,8 prosent til 2,3 prosent. Kombinasjonen av økt vekst, noe lavere inflasjon og uendret arbeidsledighet indikerer forventninger om økt produktivitet. Den nye rentebanen signaliserer ett kutt i 2026 og ytterligere ett kutt i 2027.

10 års rente i %



Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå 216.000 mennesker. Antallet som søker arbeidsledighetspenger for påfølgende uker er 1,96 millioner, omtrent samme nivå med de siste ukene.

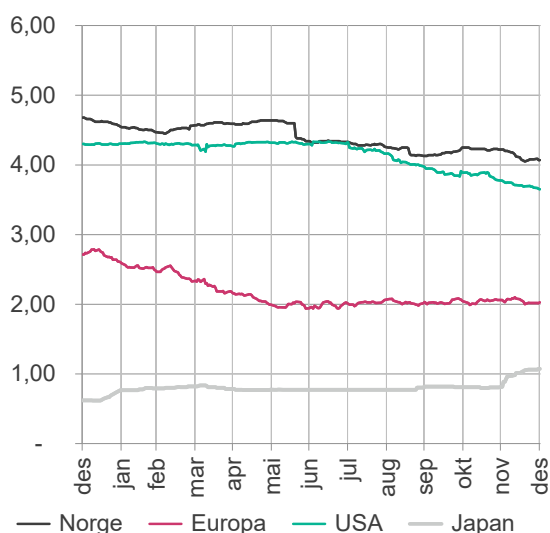
I november falt inflasjonen 2,7 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen falt 2,6 prosent. Med stort fall i inflasjonen kan det tyde på at man er på vei til å nå inflasjonsmålet på 2 prosent, men metodiske utfordringer knyttet til manglende data kan gi overraskelser på nedsiden. Spesielt leieprisene kan ha betydelige feilmarginer. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne falt noe og ligger nå på 2,8 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs mål på 2,0 prosent.

Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, fortsetter å

vise en svak utvikling. Veksten er nå nede på kun 1,3 prosent det siste året. For et år siden var oppgangen 5,2 prosent.

Det er priset inn ett rentekutt før sommeren i 2026. Markedet priser inn ytterligere 1-2 rentekutt ut 2026. Det er fortsatt delte meninger om videre rentekutt blant medlemmene i sentralbanken. Manglende og til dels svake data gjør beslutningsprosessen mer krevende. Sentralbanken har derfor sagt at de følger med innkomne data og har ingen hast med å kutte renten.

3 mnd rente i %



Europa

Den 18. desember holdt som ventet ECB (den europeiske sentralbanken) renten uendret på 2,0 prosent. Sentralbanken er fortsatt dataavhengige og vurderer situasjonen fra møte til møte. I de nye anslagene for den økonomiske utviklingen er både vekst og inflasjon opprevidert. Veksten for 2026 er opprevidert med 0,2 prosentpoeng til 1,2 prosent, mens inflasjonen ble opprevidert til 1,9 prosent fra 1,7 prosent.

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,4 prosent i oktober, etter at

september ble opprevidert til 6,4 prosent. Ledigheten ligger på 3,8 prosent i Tyskland og 7,7 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,5 prosent og 6,0 prosent.

Prisveksten for desember falt litt og ligger nå på en årsvekst på 2,0 prosent. Kjerneinflasjonen falt også marginalt og er på 2,3 prosent.

ECB gjentar at de er dataavhengig og har ingen forhåndsbestemt rentebane. Det kan virke som sentralbanken har kommet inn i en «vente og se»-holdning. Markedene priser nå inn uendret rente ut 2026.

Norge

Den 17. desember holdt Norges Bank som ventet renten uendret på 4,0 prosent. Komiteen vurderer fortsatt at pengepolitikken må være innstrammende, ettersom prisveksten er for høy. Kronen har svekket seg siden forrige rapport, noe som bidrar til høyere prisutsikter fremover. Dersom renten settes ned for raskt, kan prisveksten bli liggende over målet for lenge. På den annen side ser det ut til å være flere ledige ressurser i økonomien enn tidligere anslått i forrige rapport. Komiteen ønsker ikke å bremse økonomien mer enn det som er nødvendig for å få prisveksten ned til målet. Samlet sett er komiteens vurdering at renteutsiktene er lite endret siden september. Komiteen mener det er riktig å holde renten uendret på dette møtet, men ser fortsatt for seg en forsiktig normalisering av renten de neste årene.

Prognosen for styringsrenten i denne rapporten er lite endret. Prognosen er forenlig med at styringsrenten settes ned 1-2 ganger neste år, og en gradvis nedgang til noe

over 3 prosent mot slutten av 2028. Det ventes en liten økning i antall registrerte arbeidsledige de kommende årene, men ledighetsraten vil trolig holde seg nær dagens nivå. Med en gradvis nedgang i lønnsveksten fremover, anslås prisveksten å avta og være nær 2 prosent i 2028.

I desember svekket kronen seg fra 11,72 til 11,84 mot euro, og svekket seg fra 133,48 til 134,46 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil netto kjøpe 776 millioner kroner på vegne av staten hver dag i januar. Dette er en betydelig endring fra de siste månedene i 2025, hvor sentralbanken solgte kroner.

Ved utgangen av desember var det 62.400 personer registrert som helt arbeidsledige, noe som utgjør 2,1 prosent. I tillegg til de helt ledige var det 23.900 personer som var delvis ledige (0,8 prosent) og 10.700 arbeidssøkere som deltok på tiltak (0,4 prosent). Totalt var det dermed 97.000 registrerte arbeidssøkere hos NAV i desember, mot 96.500 i november. De utgjør 3,2 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, var uendret på 4,5 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen falt i november til 3,0 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen falt til 3,0 prosent, noe under Norges Banks anslag på 3,1 prosent. Importerte kjernepriser er på 1,4 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon økte til 3,8 prosent.

Kredittveksten var uendret på 3,9 prosent i november. Kredittveksten for husholdninger var 4,5 prosent, mens bedriftenes var uendret på 1,8 prosent. Detaljhandelen steg med 1,3 prosent i november, etter en

økning på 0,1 prosent i oktober.

Norges Bank understreker at det fortsatt er usikkerhet om de økonomiske utsiktene. Dersom økonomien utvikler seg om lag slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av det neste året. Markedet priser inn ett rentekutt i juni, og ser mulighet for ett ytterligere kutt i desember 2026.

RENTEMARKEDENE

Internasjonal og Norge

I desember har de korte og lange rentene (2 års og 10 års renter) økt både internasjonalt og i Norge. Kredittspredene var marginalt inn i desember.

I desember måned har de korte rentefondene levert en god avkastning, mens de lengre rentefondene har levert noe svakere avkastning som følge av stigende renter. De fleste fondene har levert en avkastning som er dårligere enn sine respektive indekser.

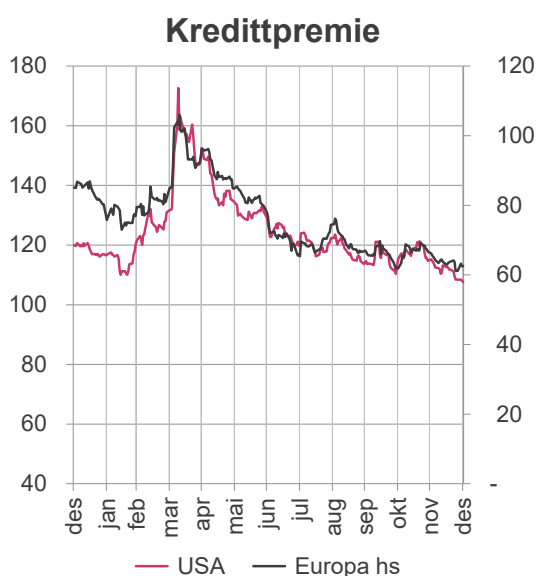
For 2025 har fondene levert en avkastning fra 4,93 til 5,78 prosent, noe bedre enn sine respektive indekser. De korte rentene har falt som følge av rentekutt, men de lengre rentene har fulgt utlandet oppover. Samtidig har kredittspredene falt gjennom året.

Kreditt

I løpet av desember ble kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid redusert med 0,02 prosentpoeng, og endte på 0,80 prosent. Reduksjonen i kredittpåslaget denne måneden var forholdsvis jevnt fordelt mellom indeksens valutaer og sektorer.

Statsrentene steg noe i snitt gjennom måneden. Til tross for redusert kreditt-

påslag og den løpende avkastningen, bidro høyere statsrenter til en negativ totalavkastning. Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte måneden med en negativ avkastning på 0,08 prosent.



For året under ett ble kredittpåslaget redusert med 0,08 prosentpoeng, fra 0,88 prosent til 0,80 prosent. Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte året med en valutasikret avkastning på 7,05 prosent. Det viktigste bidraget var den løpende avkastningen, mens også lavere kredittpåslag og lavere statsrenter bidro positivt til avkastningen.

Etter en svært aktiv november var markedet for nyutstedelser som vanlig rolig i desember. Aktiviteten var begrenset til de to første ukene og var relativt beskjeden. Totalt ble 120 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 0,56 prosent. I løpet av hele 2025 kom det rett i overkant av 3.400 nye obligasjoner med et samlet volum på rett i underkant av USD 2.600 milliarder, noe som utgjør om lag 20 prosent av indeksens verdi. I vår statistikk blir utstedelsesvolum i 2025 kun slått marginalt i av rekordåret 2020.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 0,5 prosent i desember. For året under ett er MSCI World opp sterke 18,1 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 falt 0,1 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt med 0,5 prosent. Europa (STOXX 600) steg 2,7 prosent, og Kina (Shanghai composite) steg 2,1 prosent. På bransjenivå var finans og materialer sterkest med oppgang på henholdsvis 4,6 prosent og 3,9 prosent. «Utilities» og kommunikasjonstjenester var svakest med et fall på henholdsvis 3,0 prosent og 1,2 prosent.

2025 ble det tredje året på rad med avkastning rundt 20 prosent i de globale aksjemarkedene. De fleste større landene gjorde det meget bra. Amerikanske dollar svekket seg mot norske kroner gjennom året (fra 11,38 til 10,08). Dette bidro til at avkastningen ble mye svakere, målt i norske kroner, i de usikrede aksjefondene med mye eksponering mot amerikanske dollar. For eksempel steg KLP AksjeUSA Indeks rundt fire prosent mens den KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret steg med rundt 16 prosent.

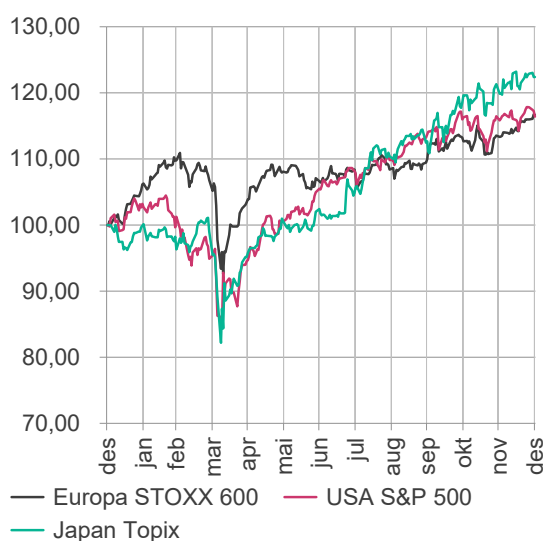
På selskapsnivå fortsatte de store amerikanske teknologiselskapene å utvikle seg sterkt. Nvidia, som i en kort periode var verdt mer enn 5.000 milliarder USD, steg med nesten 39 prosent. Alphabet, som blant annet eier Google, steg med hele 65 prosent. Apple og Microsoft hadde en mer moderat kursoppgang og steg med henholdsvis 8 prosent og 16 prosent.

Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 0,96 prosent i desember. Avkastningen var 0,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI World. Totalt for året ble avkastningen 7,47 prosent, mens referanse-

indeksen steg 7,55 prosent. De største bidragsyterne til fondets relative avkastning i 2025 var Tesla Inc, Unitedhealth Group og Radius Recycling. På den negative siden bidro byggingsmaterialisten Owens Corning og teknologiselskapet Hubspot, som begge falt kraftig. Blant fondets største posisjoner bidro Nvidia og Alphabet svært positivt, mens Apple og Microsoft hadde en moderat utvikling.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 4,5 prosent i desember, hvilket var på linje med referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. For hele 2025 steg fondet 11,4 prosent, noe som var 1,9 prosent svakere enn referanseindeksen. Det var særlig nedgang i fornybarselskapet Ørsted og rubikkselskapet Hemnet som bidro til mindreakkastningen. I tillegg var fondet ikke investert i Danske Bank og SAAB som begge hadde solig oppgang i 2025. På den positive siden hadde fornybarselskapene Vestas AS og Scatec, samt elektronikkprodusenten NKT AS god oppgang gjennom 2025. Fondets største posisjon, Novo Nordisk AS, hadde et meget trøblete år og endte ned 46 prosent i 2025.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 2,0 prosent i desember. Det var 0,7 prosent svakere enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Totalt for 2025 steg fondet 18,8 prosent. Dette var 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Fondets tre største posisjoner er Taiwan Semiconductors, Tencent Holdings og Samsung Electronicsa som hadde meget sterk oppgang i 2025. Målt mot referanseindeksen var det særlig overvektene i LS Electric, Sungrow Power og Delta Electronics som bidro positivt. På den negative siden skuffet elbilprodusentene Li Auto og Seres Group gjennom året.

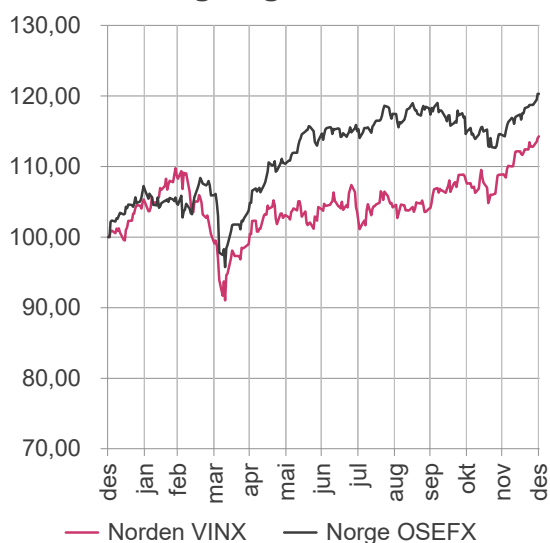
Norge

Oslo Børs leverte en sterk avkastning i desember, med OSEFX opp ca. 5 prosent, drevet av en bred oppgang på tvers av ulike sektorer. 2025 ble nok et år med sterk avkastning i aksjemarkeder verden over, til tross for sterke geopolitiske spenninger og politisk uro i mange land. Det har vært store svingninger i markedet gjennom året, blant annet påvirket av handelspolitisk, og dermed makroøkonomisk usikkerhet. I forbindelse med Trump sin «Liberation Day» i starten av april, falt den brede amerikanske indeksen S&P500 over 15 prosent på det meste, men endte året opp 18 prosent. Tollsatsene og konsekvensene for makroøkonomien globalt ble mindre enn fryktet. Økonomisk vekst ble ytterligere drevet av enorme AI-investeringer, som trolig utgjorde så mye som halvparten av BNP-veksten i USA for 2025. AI-tematikk var en betydelig bidragsyter til inntjeningsveksten og dermed oppgangen på den amerikanske børsen. Verdsettelsen av den amerikanske børsen står omtrent på samme nivå som for tolv måneder siden.

Oslo Børs overrasket oss positivt i 2025.

Til tross for begrenset eksponering mot AI, fallende oljepris gjennom året (ned 14 prosent), styrket kronen seg mot dollaren. Med fall i USD/NOK fra 11,4 til 10,1 (ned 11 prosent), fallende laksepris (ned 29 prosent), og høyere enn forventet rentenivå, steg markedet med 20 prosent. I tillegg var estimatendringer på den negative siden, med inntjeningsestimatet for OSEBX i 2025 ned mer enn 10 prosent i løpet av året. Oppgangen skyldes dermed økt verdsettelse. Ved inngangen til året ble OSEBX priset til 10 ganger årets inntjeningsforventninger (P/E), 1,6 ganger bokverdi (P/B), og en utbytteavkastning på 6,5 prosent. Ved slutten av året var tilsvarende verdsettelsesmultipler P/E 12x, P/B 1.8x, og utbytteavkastning på 5,8 prosent.

Norge og Norden



Indeksen er i skrivende stund priset rundt historisk snitt i forhold til inntjening og bokverdier, og med en høyere utbytteavkastning. Oslo Børs fremstår verken billig eller dyr sammenlignet med historisk prising. Sektorene som bidro sterkest til oppgangen på Oslo Børs var Bank og Forsikring, som steg 60 prosent i 2025, og stod dermed for 7 prosent av totalavkastningen i OSEFX. Råvarer, konsum og teknologi

leverte også avkastning over OSEFX-snittet. Olje- og gassproduksjonsselskapene var på den svakere siden, drevet av fallende oljepriser, og sektoren var opp 5 prosent i 2025.

I desember reduserte vi overvekten vår i sjømat, ettersom vi anser våre positive forventninger som priset inn i større grad. Videre økte vi eksponeringen i flere av våre større overvekter, inkludert Scatec, Sats, Borregaard, Vend og Nordic Semiconductor. Vi opprettholder et negativt oljesyn, men har justert posisjonene våre innad i sektoren gjennom måneden.

I desember steg OSEFX 4,96 prosent, mens vår portefølje steg 4,53 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervekten vår i Telenor, og overvektene i Elopak og Storebrand. De mest negative bidragsyterne var undervektene i Sparebank 1 Sør-Norge og Yara, samt overvektene i Frontline og Aker. For hele året 2025 har vi skapt meravkastning på tvers av sektorer, preget av selskasspesifikke bidrag. Posisjonene som bidro mest positivt til årets meravkastning var overvektene våre i Sats, Mowi, Frontline, Aker, Storebrand og Scatec, i tillegg til undervektene i Bakkafrøst, Kongsberg Gruppen, Tomra og Equinor. På den negative siden bidro overvektene i Vend og Hexagon Composites, samt undervektene i Sparebank 1 Sør-Norge, DNO, DNB, og Yara.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	24,1	23,1	3,97	15,4 %	1,6 %
S&P 500 Index	27,7	26,1	5,55	18,8 %	1,2 %
MSCI Europa	17,3	17,2	2,46	12,4 %	2,9 %
DAX Index (Frankfurt)	19,3	18,3	2,11	9,5 %	2,4 %
FTSE 100 Index (London)	15,2	15,0	2,32	11,6 %	3,1 %
CAC 40 Index (Paris)	18,1	18,1	2,18	10,8 %	3,0 %
MSCI Japan	19,0	18,9	1,94	10,0 %	2,0 %
MSCI AC Asia Pacific	18,6	18,1	2,08	11,3 %	2,1 %
Oslo Børs Hovedindeks	12,9	13,6	2,01	13,7 %	5,1 %
Oslo Børs Fondindeks	13,3	14,1	2,04	13,6 %	5,1 %
VINX 30 Index (Norden)	16,9	16,7	2,86	15,9 %	3,2 %
Stockholm 30 Index	18,0	17,1	2,55	13,3 %	3,0 %
Copenhagen 20 Index	16,5	17,3	3,29	19,3 %	2,5 %
Helsinki 25 Index	20,5	20,3	2,27	8,3 %	3,7 %
MSCI Emerging Markets	17,6	16,3	2,21	12,9 %	2,3 %
MSCI Brazil	10,4	10,1	1,76	15,1 %	5,3 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	26,1	26,0	3,84	16,0 %	1,2 %
MSCI China	15,9	14,3	1,73	11,5 %	2,0 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.12.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	4,81 %	4,85 %	-0,04 %	18,22 %	18,44 %	-0,22 %	0,02 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	4,82 %	4,85 %	-0,04 %	18,31 %	18,44 %	-0,13 %	0,02 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	4,51 %	4,52 %	-0,01 %	9,04 %	8,28 %	0,76 %	0,27 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	4,52 %	4,52 %	-0,01 %	9,14 %	8,28 %	0,86 %	0,27 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	0,50 %	0,55 %	-0,06 %	7,41 %	7,55 %	-0,14 %	0,15 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,50 %	0,55 %	-0,05 %	7,48 %	7,55 %	-0,06 %	0,15 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	0,53 %	0,43 %	0,10 %	17,87 %	18,05 %	-0,19 %	0,15 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,54 %	0,43 %	0,11 %	18,00 %	18,05 %	-0,05 %	0,15 %	
	S-1	0,53 %	0,43 %	0,10 %	17,88 %	18,05 %	-0,17 %	0,15 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	0,61 %	0,67 %	-0,07 %	6,52 %	6,47 %	0,06 %	0,23 %	MSCI World Small Cap
	S	0,61 %	0,67 %	-0,06 %	6,60 %	6,47 %	0,13 %	0,23 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	0,72 %	0,79 %	-0,07 %	8,45 %	8,65 %	-0,20 %	0,17 %	MSCI All Country World
	S	0,73 %	0,79 %	-0,06 %	8,57 %	8,65 %	-0,08 %	0,17 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	2,59 %	2,73 %	-0,14 %	18,38 %	18,62 %	-0,25 %	0,31 %	MSCI Emerging Market
	S	2,59 %	2,73 %	-0,14 %	18,47 %	18,62 %	-0,15 %	0,31 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	3,49 %	3,64 %	-0,15 %	19,63 %	20,26 %	-0,63 %	0,58 %	MSCI Europe
	S	3,49 %	3,64 %	-0,14 %	19,74 %	20,26 %	-0,52 %	0,58 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	2,57 %	2,59 %	-0,02 %	21,36 %	22,21 %	-0,85 %	0,54 %	MSCI Europe valutasikret
	S	2,58 %	2,59 %	-0,01 %	21,50 %	22,21 %	-0,71 %	0,54 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-0,29 %	-0,28 %	-0,01 %	3,94 %	4,19 %	-0,25 %	0,25 %	MSCI USA
	S	-0,28 %	-0,28 %	0,00 %	4,03 %	4,19 %	-0,16 %	0,25 %	
	S-USD²	-0,03 %	-0,02 %	0,00 %	17,16 %	17,31 %	-0,15 %	0,25 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-0,05 %	-0,19 %	0,14 %	15,98 %	16,12 %	-0,14 %	0,24 %	MSCI USA valutasikret
	S	-0,05 %	-0,19 %	0,15 %	16,11 %	16,12 %	-0,01 %	0,24 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	0,86 %	0,83 %	0,03 %	9,15 %	9,51 %	-0,36 %	0,49 %	MSCI Pacific
	S	0,87 %	0,83 %	0,03 %	9,24 %	9,51 %	-0,27 %	0,49 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	1,34 %	1,19 %	0,14 %	23,45 %	23,93 %	-0,48 %	0,50 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	1,35 %	1,19 %	0,15 %	23,58 %	23,93 %	-0,36 %	0,50 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	0,49 %	0,54 %	-0,04 %	12,00 %	12,24 %	-0,24 %	0,36 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	0,50 %	0,54 %	-0,04 %	12,05 %	12,24 %	-0,19 %	0,36 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	0,96 %	0,55 %	0,41 %	7,47 %	7,55 %	-0,08 %	2,23 %	MSCI World Dev. Markets
	S	0,97 %	0,55 %	0,42 %	7,53 %	7,55 %	-0,01 %	2,23 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	1,00 %	0,43 %	0,57 %	17,77 %	18,05 %	-0,28 %	2,13 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,01 %	0,43 %	0,58 %	17,89 %	18,05 %	-0,16 %	2,13 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	2,04 %	2,73 %	-0,69 %	18,83 %	18,62 %	0,20 %	2,44 %	MSCI Emerging Market
	S	2,05 %	2,73 %	-0,69 %	18,93 %	18,62 %	0,30 %	2,44 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	4,52 %	4,52 %	-0,01 %	11,44 %	13,31 %	-1,87 %	2,92 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	4,52 %	4,52 %	0,00 %	11,51 %	13,31 %	-1,80 %	2,92 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	-0,18 %	-0,10 %	-0,08 %	6,89 %	6,96 %	-0,07 %	0,16 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	-0,18 %	-0,10 %	-0,07 %	6,97 %	6,96 %	0,01 %	0,16 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,36 %	0,37 %	-0,01 %	5,13 %	4,88 %	0,25 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,36 %	0,37 %	-0,01 %	5,14 %	4,88 %	0,26 %	0,06 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,17 %	0,21 %	-0,04 %	5,62 %	5,58 %	0,04 %	0,06 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,18 %	0,21 %	-0,03 %	5,72 %	5,58 %	0,15 %	0,06 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,43 %			6,93 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,44 %			7,02 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	1,13 %			9,27 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,13 %			9,33 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1,60 %			11,79 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,60 %			11,87 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.12.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	4,53 %	4,96 %	-0,43 %	21,71 %	20,31 %	1,40 %	1,82 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	4,55 %	4,96 %	-0,41 %	22,02 %	20,31 %	1,71 %	1,82 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	1,41 %	0,55 %	0,86 %	6,06 %	7,55 %	-1,49 %	6,45 %	MSCI World Developed Markets
	S	1,42 %	0,55 %	0,87 %	6,16 %	7,55 %	-1,39 %	6,45 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	1,27 %	0,43 %	0,84 %	16,13 %	18,05 %	-1,93 %	6,16 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	1,28 %	0,43 %	0,85 %	16,28 %	18,05 %	-1,77 %	6,16 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1,43 %	0,67 %	0,76 %	5,20 %	6,47 %	-1,27 %	6,77 %	MSCI World Small Cap
	S	1,44 %	0,67 %	0,77 %	5,33 %	6,47 %	-1,14 %	6,77 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2,38 %	2,73 %	-0,35 %	13,39 %	18,62 %	-5,24 %	4,16 %	MSCI Emerging Markets
	S	2,39 %	2,73 %	-0,34 %	13,52 %	18,62 %	-5,11 %	4,16 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,41 %	0,41 %	0,00 %	4,94 %	4,87 %	0,07 %	0,03 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,41 %	0,41 %	0,00 %	4,95 %	4,87 %	0,08 %	0,03 %	
KLP FRN	P	0,44 %	0,47 %	-0,03 %	5,78 %	5,47 %	0,31 %	0,05 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,44 %	0,47 %	-0,03 %	5,79 %	5,47 %	0,32 %	0,05 %	
KLP Kort Stat	P	0,35 %	0,36 %	-0,01 %	4,20 %	4,19 %	0,00 %	0,01 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,35 %	0,36 %	-0,01 %	4,21 %	4,19 %	0,01 %	0,01 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,34 %	0,37 %	-0,03 %	4,93 %	4,81 %	0,11 %	0,06 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,34 %	0,37 %	-0,03 %	4,94 %	4,81 %	0,12 %	0,06 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,23 %	0,25 %	-0,03 %	5,30 %	5,15 %	0,15 %	0,10 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,23 %	0,25 %	-0,03 %	5,31 %	5,15 %	0,16 %	0,10 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,18 %	0,19 %	-0,01 %	5,22 %	5,19 %	0,02 %	0,23 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,18 %	0,19 %	-0,01 %	5,23 %	5,19 %	0,04 %	0,23 %	
KLP Statsobligasjon	P	-0,18 %	-0,11 %	-0,07 %	2,96 %	2,86 %	0,11 %	0,07 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-0,17 %	-0,11 %	-0,07 %	2,97 %	2,86 %	0,12 %	0,07 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,20 %	0,24 %	-0,04 %	5,60 %	5,28 %	0,32 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,20 %	0,24 %	-0,04 %	5,61 %	5,28 %	0,33 %	0,09 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,03 %	-0,10 %	0,14 %	6,77 %	6,96 %	-0,20 %	0,08 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,04 %	-0,10 %	0,14 %	6,85 %	6,96 %	-0,11 %	0,08 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,23 %	0,26 %	-0,02 %	5,90 %	6,11 %	-0,21 %	0,09 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,24 %	0,26 %	-0,01 %	5,98 %	6,11 %	-0,13 %	0,09 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,25 %	0,25 %	0,01 %	5,57 %	5,58 %	-0,02 %	0,08 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,26 %	0,25 %	0,02 %	5,67 %	5,58 %	0,09 %	0,08 %	
KLP Kort Horisont	P	0,45 %			6,82 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,46 %			6,91 %				
KLP Lang Horisont	P	0,89 %			9,47 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,89 %			9,53 %				
KLP Framtid	P	1,33 %			12,23 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,33 %			12,31 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	0,12 %			5,91 %			1,58 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,28 %			6,94 %			1,34 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	3,94	3,94	0,43	0,00
KLP Statsobligasjon	4,01	4,01	4,96	0,00
KLP Likviditet	4,25	4,27	0,23	0,86
KLP Obligasjon 1 år	4,27	4,28	0,98	1,28
KLP Obligasjon 3 år	4,32	4,33	2,92	2,96
KLP Obligasjon 5 år	4,29	4,32	4,92	4,28
KLP FRN	4,43	4,54	0,11	2,30
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,31	4,34	1,03	1,35
KLP Kredittobligasjon	4,47	4,51	3,01	3,17
KLP Obligasjon Global 3 år	4,47	4,21	2,59	2,35
KLP Obligasjon Global	4,96	4,90	5,68	5,52
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	4,94	4,88	5,70	5,54
KLP Nåtid	4,50	4,51	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 tapptjeneste) 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) 31.12.25	Kapital pr. fond 31.12.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4465,84	24 551	0,18	100
	S	5194,45		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9735,92	8 686	0,18	100
	S	1430,77		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3747,44	116 374	0,18	100
	S	9203,03		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4731,58	39 962	0,25	100
	S	5330,83		0,12	10 mill
	S-1	5235,21		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2232,10	20 691	0,33	100
	S	2245,45		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7814,94	12 230	0,25	100
	S	1760,66		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3501,99	21 837	0,28	100
	S	3606,67		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2569,19	8 774	0,20	100
	S	4009,71		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2223,50	1 984	0,23	100
	S	3100,14		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4321,63	19 872	0,20	100
	S	1830,68		0,09	10 mill
	S-USD	7949,66		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2973,46	1 896	0,23	100
	S	5135,91		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2432,18	2 151	0,20	100
	S	3323,77		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2747,85	661	0,23	100
	S	2641,18		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1205,69	640	0,23	100
	S	1206,26		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2928,64	12 591	0,18	100
	S	1724,19		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	2019,14	3 629	0,23	100
	S	1551,14		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1281,59	1 926	0,28	100
	S	1420,78		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1959,22	2 543	0,18	100
	S	1350,53		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	928,45	5 633	0,20	100
	S	1081,24		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1017,87	1 387	0,10	100
	S	1025,42		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	993,60	4	0,22	100
	S	1055,94		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1122,21	205	0,22	100
	S	1142,33		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1509,61	304	0,22	100
	S	1391,70		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1846,55	110	0,22	100
	S	1576,17		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.12.25	Kapital pr. 31.12.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	15172,84	14 702	0,75	100
	S	1511,37		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4334,11	26 932	0,27	100
	S	1630,08		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2722,92	451	0,30	100
	S	1484,88		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2295,13	3 256	0,45	100
	S	1558,00		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2053,52	3 975	0,40	100
	S	1643,73		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1004,00	9 152	0,10	100
	S	1003,72		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1054,97	3 216	0,10	100
	S	1011,84		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1015,36	3 455	0,10	100
	S	1012,33		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1021,65	823	0,10	100
	S	1018,93		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1021,02	1 288	0,10	100
	S	1028,71		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1229,44	3 024	0,10	100
	S	1024,12		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	951,11	2 059	0,10	100
	S	1023,08		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1052,94	6 217	0,10	100
	S	1032,05		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	985,30	42 593	0,20	100
	S	1007,01		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1018,00	4 925	0,20	100
	S	1020,66		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	959,76	750	0,22	100
	S	1053,00		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1193,55	239	0,22	100
	S	1167,89		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2887,81	1 384	0,22	100
	S	1414,17		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2706,71	2 307	0,22	100
	S	1622,00		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2413,90	1 743	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	995,61	1 720	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