



Månedsrappport for mai 2025

Markedskommentar

- Bekymring for vedvarende høye budsjettunderskudd i USA
- Norske kroner styrket seg
- Sterke aksjemarkeder både internasjonalt og i Norge

Økonomisk tilstand

Mai har fortsatt som april med store svingninger ettersom tollsatser har økt, blitt utsatt eller redusert. Markedene er bekymret for den store gjelden til USA, vedvarende høye underskudd og en stor skattepakke som vil øke underskuddet ytterligere. Markedene liker fortsatt ikke usikkerhet, så investeringer er satt på vent i håp om mer klarhet i hva som blir det endelige utfallet av tollsatsene.

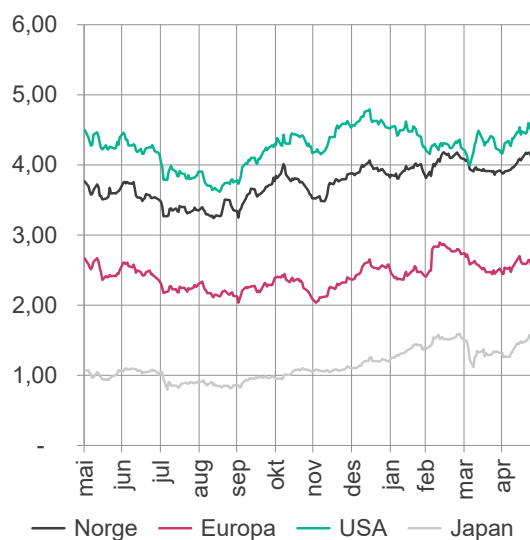
USA

Den 7. mai holdt som ventet den amerikanske sentralbanken (FED) renten uendret i området 4,25-4,50 prosent. Rapporten beskriver veksten i den økonomiske aktiviteten og arbeidsmarkedsforholdene som solide. Sentralbanken signaliserer større usikkerhet, med fare for høyere inflasjon og økt arbeidsløshet. Dette fortsetter å skape ett problem for FED og deres todelte mål; inflasjon under 2 prosent og maksimal sysselsetting. Det ble signalisert at sentralbanken ønsker større klarhet i hvorledes økt toll vil påvirke økonomien før det gjøres noen kutt i rentene.

Arbeidsmarkedet viser noen tegn til svakheter, men karakteriseres fortsatt som stramt. Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå 240.000 mennesker. Antallet som søker arbeidsledighetspenger for påfølgende uker er 1,91 millioner, noe som er omtrent på nivå med de siste ukene.

I april falt inflasjonen til 2,3 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen var uendret på 2,8 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne falt litt og er nå på 2,5 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs mål på 2,0 prosent.

10 års rente i %



Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har fortsatt en svakere utvikling, men er likevel opp med 4,1 prosent det siste året.

Sentralbanken ønsker større klarhet i hva utfallet av toll og økte tariffen betyr for økonomien før de gjør noe med renten. Markedet priser inn nesten ett kutt i september og til sammen to kutt i løpet av året. Vi tror sentralbanken vil se mest mulig nye data før de bestemmer seg for ett eventuelt rentekutt.

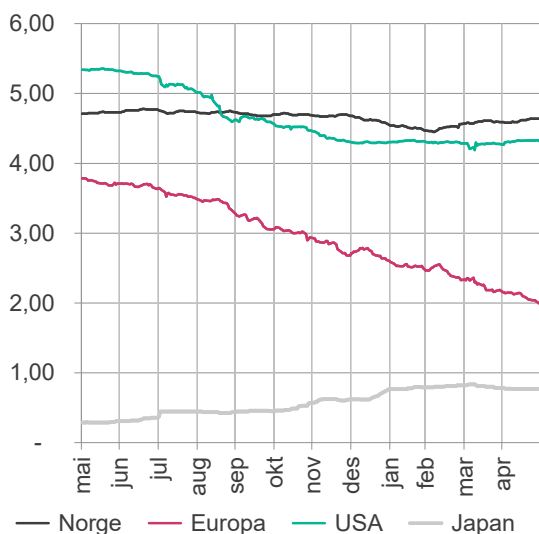
Europa

Svake nøkkeltall og indikatorer peker på noe avtagende vekst i eurolandene. Økt usikkerhet rundt handelsuro og tollsatser vil redusere tilliten hos husholdningen og bedriftene. ECB (den europeiske sentralbanken) gjentar at de er dataavhengig og

har ingen forhåndsbestemt rentebane.

Arbeidsledigheten for eurolandene falt til 6,2 prosent i april. Nivået er rekordlavt, noe som er litt overraskende, siden utviklingen i eurolandene er svak. Ledigheten ligger på 3,6 prosent i Tyskland og 7,1 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,9 prosent og 5,9 prosent.

3 mnd rente i %



Prisveksten falt og ligger nå på en årsvekst på 1,9 prosent. Kjerneinflasjonen falt, og er nå på 2,6 prosent. Det er økning i matvarepriser som trekker inflasjonen oppover, mens energiprisene trekker i den andre retningen.

ECB gjentar at de er dataavhengig og har ingen forhåndsbestemt rentebane, men markedet priser inn at ECB kutter renten med 0,25 prosentpoeng i juni. Markedene priser så inn ytterligere ett til to rentekutt ut 2025.

Norge

Den 7. mai holdt som ventet Norges Bank renten uendret. Dette var et mellommøte

uten nye prognoser og anslag for økonomien. Det er usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen, men slik komiteen nå vurderer utsiktene, vil styringsrenten mest sannsynlig settes ned i løpet av året. Komiteens vurdering er at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk for å få prisveksten ned til målet innen rimelig tid. Dersom renten settes ned for tidlig, kan prisene fortsette å stige raskt. På den annen side kan en for høy rente bremse økonomien mer enn det som er nødvendig for å få prisveksten ned til målet.

I mai styrket kronen seg fra 11,84 til 11,55 mot euro, og styrket seg fra 134,62 til 131,87 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil nettokjøpe 26 millioner kroner på vegne av staten hver dag i juni.

Ved utgangen av mai var arbeidsledigheten målt av NAV på 74.800 personer. Det er 59.600 helt ledige og 15.200 på tiltak, noe som utgjør 2,5 prosent ledighet. Justert for brudd i statistikken og normale sesongvariasjoner økte antallet helt ledige med 2.300 personer i mai. Den totale ledigheten, som inkluderer de som er delvis ledige, er på 98.100 personer, ned fra 98.800 i april. Dette tilsvarer 3,3 prosent av arbeidsstyrken. NAV anslår selv at antall helt ledige holder seg relativt stabilt. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, steg til 4,3 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen falt i april til 2,5 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen falt til 3,0 prosent, noe under Norges Banks anslag på 3,2 prosent. Importerte kjernepriser steg 0,3 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon falt til 4,4 prosent. Det er lavere matvarepriser som er hovedårsaken

til fallende inflasjon.

Kredittveksten økte til 4,1 prosent i april. Kredittveksten for husholdninger steg til 4,2 prosent. Bedringen i boligmarkedet kan se ut til å slå ut i økt kredittvekst. Bedriftenes kredittvekst økte til 2,7 prosent. Detaljhandelen steg med 0,7 prosent i april, etter en økning på 0,6 prosent i mars.

Norges Bank er usikre på tollbarrierene og hvordan det fremtidige handelsregimet blir. Dette kan trekke i ulike retninger for renteutsiktene. Det er usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen. Markedet priser inn ett kutt i september, og mulighet for ett kutt i desember.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

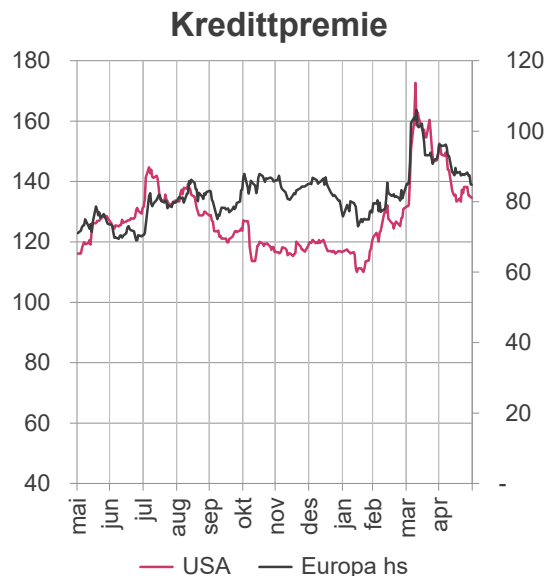
I mai har de korte og lange rentene (2 og 10 års renter) økt i USA og eurolandene, samt Norge. Det er økningen i amerikanske lange renter som har trukket med seg de andre landene oppover. Kredittspredene har falt noe i mai.

I mai måned har de korte rentefondene levert en grei avkastning, mens de lengre fondene har en lavere avkastning som følge av stigende renter, til tross for litt fallende kredittspreader. De fleste fondene har levert en avkastning litt foran sine respektive indekser, med noen avvik som skyldes kurvehelning som har gått mot oss.

Kreditt

I løpet av mai ble kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid redusert med 0,16 prosentpoeng, og endte på 0,93 prosent. Obligasjoner denominert i amerikanske dollar opplevde den

største reduksjonen i kredittpåslag, men reduksjonen var også betydelig i de øvrige valutaene.



Samlet sett steg statsrentene gjennom måneden, og det var spesielt lange renter som fikk oppmerksomhet i markedet og media. Blant annet var 30-års amerikansk statsrente på et tidspunkt over 5,10 prosent, men den hadde falt tilbake med om lag 0,15 prosentpoeng ved utgangen av måneden. Reduksjonen i kredittpåslag, kombinert med den løpende avkastningen, var tilstrekkelig til å kompensere for økningen i statsrentene. Den samlede effekten resulterte i en valutasikret månedsavkastning på 0,36 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Nyutstedelsesmarkedet i mai var veldig aktivt og var nok preget av et overheng med utstedelser fra april, som var en roligere måned. Totalt ble 401 nye obligasjoner inkludert i indeksen, hvilket bidro til å øke netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,31 prosent.

AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 5,9 prosent i mai. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg med 6,2 prosent. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg hele 9,6 prosent. Europa (STOXX 600) var opp 4,0 prosent, og Kina (Shanghai composite) steg 2,1 prosent. På bransjenivå var informasjonsteknologi og kommunikasjon sterkest med oppgang på henholdsvis 10,4 og 8,9 prosent. Helse var svakest med fall på 3,8 prosent.

Målt i lokal valuta er MSCI World nesten tilbake til toppnivåene fra midten av februar. Trump-administrasjonen har skapt mye uro, men på selskapsnivå leverte de amerikanske selskapene sterke tall i 1. kvartal. Det var inntjeningsvekst på 12-13 prosent i forhold til 2024. Dette var langt bedre enn forventet.

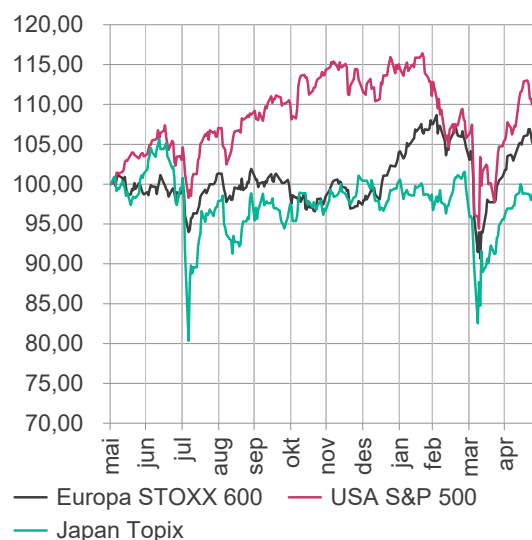
Den amerikanske dollaren har hittil i år svekket seg med omtrent 11 prosent mot norske kroner. Dette har påvirket avkastningen i de globale fondene mye. Fondet med valutasikring har hittil i år nesten ni prosentpoeng bedre avkastning enn fondet uten valutasikring.

Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar steg 3,9 prosent i mai, mens det valutasikrede fondet steg 5,6 prosent. Avkastningen var 0,4 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI World for begge fond. Med unntak av helseaksjer var alle sektorene godt i pluss for måneden. Spesielt teknologiaksjer gjorde et sterkt comeback etter store fall i forrige måned. Nvidia steg blant annet 24 prosent og var en fin bidragsyter for fondet. Kjemiselskapet Johnson Matthey bidro også positivt med 34 prosent et-

ter at selskapet annonserte salg av et selskapsområde. På den negative siden tapte fondet både på Meta og Alphabet. Ingen av disse kvalifiserer på nåværende tidspunkt inn i fondet.

Europa, USA og Japan



KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 5,0 prosent i mai. Det var 0,3 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Vindturbinprodusenten Vestas og solenergiselskapet Scatec bidro positivt med henholdsvis 19 prosent og 11 prosent. Aksjene er blant fondets største overvekter. Fondet tapte på medisintutstøysleverandøren Coloplast og panteselskapet Tomra. Begge selskapene meldte om svakere tall enn forventet på førstekvartalspresentasjonen.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 3,5 prosent i mai. Avkastningen var 0,8 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Taiwan og Sør-Korea utmerket seg med god avkastning for måneden. Målt mot indeksen tjente fondet på undervekt i PDD Holdings (Temu), som rapporterte svake tall og falt rundt 15 prosent på dagen. Den indiske vindkraftleverandøren Suzlon Energy er en større overvekt i fondet og steg 26 prosent etter sterke tall og positive analytikeranbefalinger. India

er nå det neste største markedet i indeksen, etter Kina.

Norge

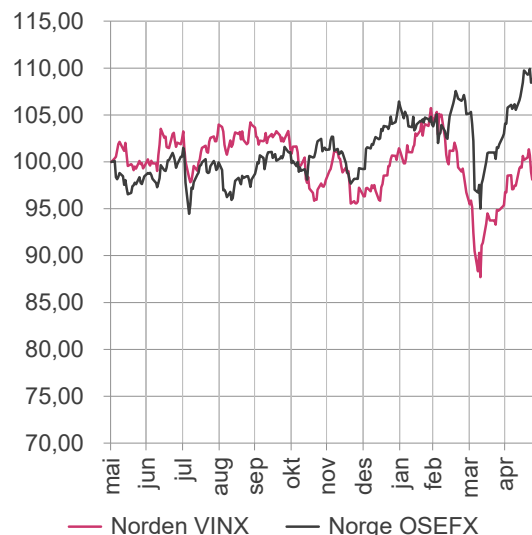
Oslo Børs steg i mai, i likhet med de internasjonale børsene, og fondsindeksen OSEFX endte opp 5,3 prosent. Bortsett fra svakhet i fiskesektoren, var avkastningen på Oslo Børs drevet av en bred oppgang på tvers av de fleste sektorer.

Etter et kraftig fall i oljeprisen i april, holdt den seg relativt stabil gjennom mai. Fallet i april, med brent spot ned fra USD 75 per fat til USD 62 per fat, var drevet av utsikter til en svekket oljemarkedsbalanse som følge av økt OPEC-produksjon. I slutten av mai annonserte OPEC+ en ytterligere produksjonsøkning på 411 000 fat per dag i juli. Samtidig vil en lavere oljepris kunne føre til lavere produksjon i andre områder, eksempelvis fra skiferoljeproduksjonen i USA, som ligger høyt på kostnadskurven. Alt annet like, vil dette bidra til et lavere tilbud, som delvis kan veie opp for den økte OPEC-produksjonen på sikt. Videre bidrar geopolitiske spenninger, inkludert amerikanske sanksjoner og toll rettet mot oljeeksport fra Iran, Venezuela og Russland, til en oppside-risiko på oljeprisen.

Vi opprettholder et negativt oljesyn, men justerte posisjonene våre innad i sektoren i løpet av mai. Vi kjøpte Equinor opp til en overvekt, mot salg av Aker BP til en undervekt, basert på relativ verdsettelse og at gassprisene har holdt seg bedre enn ventet. Videre økte vi overvekten i Frontline, basert på økt OPEC-produksjon, fortsatt geopolitiske spenninger i form av sanksjoner og uroligheter i Rødehavet. Tilsvarende lukket vi undervekten vår i Hafnia. Vi kjøpte også litt i Norsk Hydro etter kursfallet i begynnelsen av måneden, men grunnet usikre

makroutsikter utgjør det fremdeles en relativt liten overvekt.

Norge og Norden



Fondsindeksen OSEFX steg 5,3 prosent i mai, mens vår portefølje steg 4,9 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene våre i Bakkafrøst og Tomra, samt overvekten i Nordic Semiconductor. De mest negative bidragsyterne var overvektene våre i Salmar og Sats, i tillegg til undervektene i Kongsberg Gruppen og Aker Solutions.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	22,3	20,4	3,60	14,6 %	1,9 %
S&P 500 Index	25,2	22,9	5,02	18,5 %	1,4 %
MSCI Europa	15,8	15,5	2,15	11,3 %	3,2 %
DAX Index (Frankfurt)	20,5	16,7	2,00	8,3 %	2,6 %
FTSE 100 Index (London)	13,2	13,6	1,98	10,7 %	3,6 %
CAC 40 Index (Paris)	16,1	15,3	1,85	10,2 %	3,3 %
MSCI Japan	15,5	16,0	1,55	9,6 %	2,6 %
MSCI AC Asia Pacific	16,2	14,9	1,80	11,0 %	2,6 %
Oslo Børs Hovedindeks	11,9	12,5	1,86	14,5 %	5,4 %
Oslo Børs Fondindeks	12,5	12,9	1,91	14,1 %	5,4 %
VINX 30 Index (Norden)	15,8	16,5	2,71	16,2 %	3,6 %
Stockholm 30 Index	16,4	17,9	2,27	12,7 %	3,6 %
Copenhagen 20 Index	17,6	18,1	3,81	21,5 %	2,5 %
Helsinki 25 Index	17,1	16,6	1,94	9,1 %	4,3 %
MSCI Emerging Markets	14,9	12,9	1,86	12,6 %	2,9 %
MSCI Brazil	10,1	8,4	1,61	14,6 %	6,3 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	26,3	23,6	3,72	14,7 %	1,3 %
MSCI China	12,9	11,6	1,51	11,7 %	2,4 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.05.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	4,98 %	5,01 %	-0,03 %	9,45 %	9,58 %	-0,13 %	0,04 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	4,99 %	5,01 %	-0,02 %	9,49 %	9,58 %	-0,09 %	0,04 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	5,23 %	4,85 %	0,38 %	2,03 %	1,49 %	0,54 %	0,56 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	5,24 %	4,85 %	0,39 %	2,07 %	1,49 %	0,58 %	0,56 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	4,31 %	4,36 %	-0,05 %	-5,45 %	-5,59 %	0,14 %	0,29 %	MSCI World Developed Markets
	S	4,31 %	4,36 %	-0,05 %	-5,42 %	-5,59 %	0,17 %	0,29 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	5,92 %	6,03 %	-0,11 %	2,30 %	2,33 %	-0,03 %	0,26 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	5,93 %	6,03 %	-0,11 %	2,35 %	2,33 %	0,02 %	0,26 %	
	S-1	5,92 %	6,03 %	-0,11 %	2,31 %	2,33 %	-0,02 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	4,28 %	4,25 %	0,03 %	-7,53 %	-7,73 %	0,20 %	0,26 %	MSCI World Small Cap
	S	4,29 %	4,25 %	0,04 %	-7,50 %	-7,73 %	0,23 %	0,26 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	4,19 %	4,19 %	0,00 %	-5,14 %	-5,25 %	0,12 %	0,44 %	MSCI All Country World
	S	4,20 %	4,19 %	0,01 %	-5,09 %	-5,25 %	0,16 %	0,44 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	3,23 %	2,73 %	0,50 %	-2,02 %	-2,19 %	0,17 %	0,44 %	MSCI Emerging Market
	S	3,23 %	2,73 %	0,50 %	-1,99 %	-2,19 %	0,20 %	0,44 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	3,03 %	3,02 %	0,01 %	8,97 %	8,46 %	0,51 %	0,88 %	MSCI Europe
	S	3,04 %	3,02 %	0,02 %	9,01 %	8,46 %	0,55 %	0,88 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	4,51 %	4,58 %	-0,07 %	10,76 %	10,50 %	0,26 %	0,85 %	MSCI Europe valutasikret
	S	4,52 %	4,58 %	-0,06 %	10,81 %	10,50 %	0,31 %	0,85 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	4,77 %	4,85 %	-0,08 %	-9,32 %	-9,17 %	-0,15 %	0,27 %	MSCI USA
	S	4,77 %	4,85 %	-0,07 %	-9,28 %	-9,17 %	-0,11 %	0,27 %	
	S-USD²	6,34 %	6,41 %	-0,07 %	0,85 %	0,97 %	-0,11 %	0,27 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	6,33 %	6,47 %	-0,14 %	0,11 %	0,34 %	-0,23 %	0,32 %	MSCI USA valutasikret
	S	6,34 %	6,47 %	-0,13 %	0,16 %	0,34 %	-0,18 %	0,32 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	3,09 %	2,97 %	0,12 %	-0,94 %	-0,94 %	0,00 %	0,42 %	MSCI Pacific
	S	3,10 %	2,97 %	0,13 %	-0,91 %	-0,94 %	0,03 %	0,42 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	5,49 %	5,51 %	-0,02 %	3,73 %	3,81 %	-0,08 %	0,78 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	5,50 %	5,51 %	-0,01 %	3,77 %	3,81 %	-0,04 %	0,78 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	8,80 %	8,79 %	0,01 %	-10,33 %	-10,48 %	0,15 %	0,30 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	8,81 %	8,79 %	0,02 %	-10,31 %	-10,48 %	0,17 %	0,30 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	3,94 %	4,36 %	-0,42 %	-5,35 %	-5,59 %	0,24 %	2,60 %	MSCI World Dev. Markets
	S	3,95 %	4,36 %	-0,41 %	-5,32 %	-5,59 %	0,27 %	2,60 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	5,58 %	6,03 %	-0,45 %	2,16 %	2,33 %	-0,16 %	2,44 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	5,59 %	6,03 %	-0,44 %	2,21 %	2,33 %	-0,12 %	2,44 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	3,49 %	2,73 %	0,76 %	-0,82 %	-2,19 %	1,37 %	2,63 %	MSCI Emerging Market
	S	3,50 %	2,73 %	0,77 %	-0,78 %	-2,19 %	1,41 %	2,63 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	5,01 %	4,71 %	0,30 %	3,66 %	4,48 %	-0,82 %	4,03 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	5,02 %	4,71 %	0,31 %	3,69 %	4,48 %	-0,79 %	4,03 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	-0,17 %	0,18 %	-0,35 %	2,25 %	2,38 %	-0,13 %	0,27 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	-0,16 %	0,18 %	-0,34 %	2,28 %	2,38 %	-0,10 %	0,27 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,35 %	0,32 %	0,04 %	2,14 %	2,06 %	0,07 %	0,21 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,35 %	0,32 %	0,04 %	2,14 %	2,06 %	0,08 %	0,21 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,17 %	0,27 %	-0,10 %	2,14 %	2,18 %	-0,04 %	0,15 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,18 %	0,27 %	-0,09 %	2,18 %	2,18 %	0,01 %	0,15 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,97 %			1,61 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,98 %			1,65 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	2,78 %			-0,03 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,78 %			-0,01 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	4,49 %			-1,64 %				Fondet har ikke indeks
	S	4,50 %			-1,61 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.05.2025

		Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE¹	Referanseindeks
	Klasse	Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	4,87 %	5,25 %	-0,38 %	9,52 %	10,39 %	-0,86 %	1,95 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	4,89 %	5,25 %	-0,36 %	9,63 %	10,39 %	-0,75 %	1,95 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	2,25 %	4,36 %	-2,11 %	-3,48 %	-5,59 %	2,11 %	8,96 %	MSCI World Developed Markets
	S	2,26 %	4,36 %	-2,10 %	-3,45 %	-5,59 %	2,14 %	8,96 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	3,85 %	6,03 %	-2,18 %	3,89 %	2,33 %	1,56 %	8,43 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,86 %	6,03 %	-2,17 %	3,94 %	2,33 %	1,62 %	8,43 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	3,36 %	4,25 %	-0,88 %	-4,34 %	-7,73 %	3,39 %	7,22 %	MSCI World Small Cap
	S	3,38 %	4,25 %	-0,87 %	-4,28 %	-7,73 %	3,44 %	7,22 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2,67 %	2,73 %	-0,05 %	-1,87 %	-2,19 %	0,32 %	5,86 %	MSCI Emerging Markets
	S	2,69 %	2,73 %	-0,04 %	-1,82 %	-2,19 %	0,36 %	5,86 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,46 %	0,43 %	0,03 %	2,06 %	2,04 %	0,03 %	0,07 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,46 %	0,43 %	0,03 %	2,07 %	2,04 %	0,03 %	0,07 %	
KLP FRN	P	0,70 %	0,59 %	0,11 %	2,32 %	2,23 %	0,09 %	0,30 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,70 %	0,59 %	0,11 %	2,32 %	2,23 %	0,09 %	0,30 %	
KLP Kort Stat	P	0,33 %	0,32 %	0,00 %	1,76 %	1,79 %	-0,03 %	0,03 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,33 %	0,32 %	0,01 %	1,76 %	1,79 %	-0,03 %	0,03 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,25 %	0,30 %	-0,05 %	2,08 %	2,04 %	0,04 %	0,09 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,25 %	0,30 %	-0,05 %	2,08 %	2,04 %	0,05 %	0,09 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,17 %	0,16 %	0,01 %	2,42 %	2,35 %	0,08 %	0,11 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,17 %	0,16 %	0,01 %	2,43 %	2,35 %	0,08 %	0,11 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	-0,14 %	0,07 %	-0,21 %	2,44 %	2,53 %	-0,09 %	0,51 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	-0,14 %	0,07 %	-0,21 %	2,44 %	2,53 %	-0,09 %	0,51 %	
KLP Statsobligasjon	P	-0,37 %	-0,30 %	-0,07 %	1,30 %	1,26 %	0,04 %	0,13 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-0,37 %	-0,30 %	-0,07 %	1,30 %	1,26 %	0,04 %	0,13 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,22 %	0,23 %	-0,01 %	2,41 %	2,38 %	0,03 %	0,32 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,22 %	0,23 %	-0,01 %	2,41 %	2,38 %	0,03 %	0,32 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,14 %	0,18 %	-0,03 %	2,12 %	2,38 %	-0,26 %	0,11 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,15 %	0,18 %	-0,03 %	2,15 %	2,38 %	-0,23 %	0,11 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,15 %	0,22 %	-0,08 %	2,66 %	2,75 %	-0,09 %	0,12 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,15 %	0,22 %	-0,07 %	2,69 %	2,75 %	-0,06 %	0,12 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,30 %	0,32 %	-0,02 %	2,17 %	2,25 %	-0,08 %	0,10 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,31 %	0,32 %	-0,01 %	2,21 %	2,25 %	-0,04 %	0,10 %	
KLP Kort Horisont	P	1,09 %			1,58 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,09 %			1,62 %				
KLP Lang Horisont	P	2,93 %			0,14 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,93 %			0,16 %				
KLP Framtid	P	4,70 %			-1,42 %				Fondet har ikke indeks
	S	4,70 %			-1,39 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	-0,58 %			2,16 %			1,95 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,92 %			2,81 %			2,39 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,20	4,20	0,37	0,00
KLP Statsobligasjon	3,97	3,97	5,14	0,00
KLP Likviditet	4,67	4,82	0,24	0,80
KLP Obligasjon 1 år	4,55	4,60	1,07	1,15
KLP Obligasjon 3 år	4,42	4,45	3,00	3,02
KLP Obligasjon 5 år	4,28	4,28	5,01	4,22
KLP FRN	4,62	5,22	0,13	2,41
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,58	4,78	1,06	1,46
KLP Kredittobligasjon	4,57	4,72	3,07	3,28
KLP Obligasjon Global 3 år	4,86	4,90	2,66	2,51
KLP Obligasjon Global	5,22	5,46	5,69	5,63
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,21	5,46	5,68	5,76

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 tappt fortjeneste) selv om de blir varslet om mulige tap.

Kilde: Euronext. Alle rettigheter til Euronext-indeksene og/eller Euronext-indeksenes varemerker tilhører Euronext og/eller dets lisensgivere. Verken Euronext eller dets lisensgivere har ansvar for eventuelle feil eller utelatelser i Euronext-indeksene eller underliggende data. Ingen videre distribusjon av Euronext-data og/eller bruk av Euronext-indeksvaremerker, med det formål å lage og/eller drifte et finansielt produkt, er tillatt uten Euronexts uttrykkelige eksplisitte skriftlige samtykke.

Kilde: Nordic Bond Pricing AS («NBP»). Alle rettigheter forbeholdt. Verken NBP eller dets lisensgivere har ansvar for eventuelle feil eller utelatelser i NBP-indeksene eller underliggende data. Ingen videre distribusjon av NBP-data og/eller bruk av NBP-indeks, med det formål å opprette og/eller drifte et finansielt produkt, er tillatt uten NBPs uttrykkelige skriftlige samtykke. NBP og/eller dets lisensgivere bestreber seg på å sikre at informasjonen som gis er nøyaktig, men garanterer ikke nøyaktigheten eller påliteligheten og påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap som oppstår på grunn av unøyaktigheter eller utelatelser. NBP og/eller dets lisensgivere påtar seg intet ansvar for noen beslutninger eller handlinger som er tatt som følge av informasjonen.

Kilde grafer og nøkkelindekser: Bloomberg Finance LP. Bloomberg® og de tilhørende lisensierte indeksene («indeksene») er tjenestemerker for Bloomberg Finance L.P. og dets tilknyttede selskaper, inkludert Bloomberg Index Services Limited («BISL»), administratoren av indeksene (samlet «Bloomberg») og har blitt lisensiert for bruk til visse formål av KLP Kapitalforvaltning AS («Lisenstakeren»). Bloomberg er ikke tilknyttet 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) 31.05.25	Kapital pr. fond 31.05.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4134,74	23 134	0,18	100
	S	4807,35		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9109,77	8 692	0,18	100
	S	1338,05		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3298,78	99 317	0,18	100
	S	8097,86		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4106,73	39 352	0,25	100
	S	4623,86		0,12	10 mill
	S-1	4543,58		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	1937,63	17 113	0,33	100
	S	1948,50		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	6835,71	11 115	0,25	100
	S	1539,14		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	2898,50	17 657	0,28	100
	S	2983,78		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2340,22	6 628	0,20	100
	S	3650,53		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2029,19	1 098	0,23	100
	S	2827,40		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	3770,58	18 684	0,20	100
	S	1596,45		0,09	10 mill
	S-USD	6843,16		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2566,58	661	0,23	100
	S	4430,26		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2207,18	1 851	0,20	100
	S	3014,90		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2308,88	282	0,23	100
	S	2217,92		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	965,31	281	0,23	100
	S	965,54		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2579,49	11 596	0,18	100
	S	1518,07		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1751,55	3 048	0,23	100
	S	1344,78		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1069,70	1 532	0,28	100
	S	1185,34		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1822,35	2 450	0,18	100
	S	1255,72		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	911,06	4 397	0,20	100
	S	1059,75		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1038,44	1 607	0,10	100
	S	1046,18		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	998,23	3	0,22	100
	S	1061,29		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1099,35	192	0,22	100
	S	1119,45		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1381,06	273	0,22	100
	S	1272,79		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1624,75	144	0,22	100
	S	1386,28		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.05.25	Kapital pr. 31.05.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	13652,84	11 458	0,75	100
	S	1357,97		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	3944,25	23 077	0,27	100
	S	1482,64		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2435,99	368	0,30	100
	S	1327,40		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2087,10	2 749	0,45	100
	S	1415,82		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1777,22	2 987	0,40	100
	S	1421,58		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1024,88	9 265	0,10	100
	S	1024,63		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1077,64	2 918	0,10	100
	S	1033,63		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1035,50	3 408	0,10	100
	S	1032,45		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1044,03	1 070	0,10	100
	S	1041,29		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1034,24	1 218	0,10	100
	S	1042,07		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1241,87	2 742	0,10	100
	S	1034,52		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	949,57	2 224	0,10	100
	S	1021,46		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1066,26	5 610	0,10	100
	S	1045,15		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	994,66	34 089	0,20	100
	S	1010,19		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1097,28	3 186	0,20	100
	S	1100,27		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	965,00	945	0,22	100
	S	1059,18		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1167,49	223	0,22	100
	S	1142,79		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2641,62	1 217	0,22	100
	S	1293,20		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2377,57	2 039	0,22	100
	S	1424,18		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2328,47	1 698	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1021,88	1 653	0,80*	1 mill
Totalvolum			385 251		

* + 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