

KLP



Månedsrappport for mars 2026

Markedskommentar

- Iran-krigen dominerte nyhetsbildet gjennom hele måneden
- Energiprisene steg kraftig – oljeprisen gikk over 100 USD/fat
- Internasjonale aksjeindekser falt markant som følge av den geopolitiske uroen
- Oslo Børs utviklet seg sterkt drevet av høye energipriser

Økonomisk tilstand

Finansmarkedene i mars ble i sin helhet preget av det militære angrepet USA og Israel gjennomførte mot Iran siste dag i februar. Konflikten eskalerte raskt gjennom måneden, og Hormuzstredet ble i praksis stengt for normal skipstrafikk. Dette skapte et betydelig sjokk i energimarkedene og stilte sentralbankene overfor en krevende avveining mellom inflasjonspresset fra høyere energipriser og risikoen for svakere vekst. De fleste store sentralbankene valgte å holde renten uendret og avvente mer informasjon om konfliktens varighet og de økonomiske konsekvensene.

USA

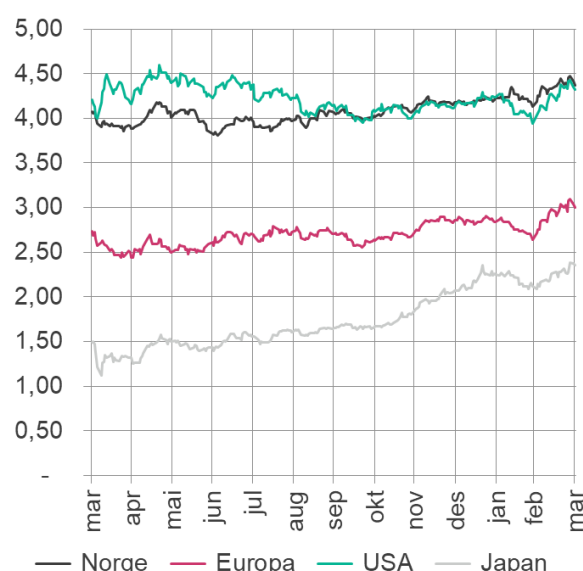
Den amerikanske sentralbanken (FED) holdt renten uendret i intervallet 3,50–3,75 prosent på mars-møtet. Sentralbanken gjentok at pengepolitikken er på et godt sted, og at man vil avvente utviklingen i konflikten og dens effekter på inflasjon og vekst. Markedets forventninger til rentekutt i 2026 er kraftig nedskalert sammenlignet med inngangen til mars, og det prises nå inn kun marginale lettelser ut året.

Inflasjonen i USA var uendret på 2,4 prosent i februar på årsbasis. Kjerneprisveksten holdt seg stabil på 2,5 prosent. PCE-kjernerdeflatoren, FEDs foretrukne inflasjonsmål, kom inn på 2,8 prosent i februar, en tidel lavere enn måneden før. Energiprisoppgangen i

mars ventes å løfte inflasjonstallene markant fremover.

Arbeidsledigheten steg marginalt til 4,4 prosent i mars, fra 4,3 prosent i februar. Antall nonfarm payrolls steg med 178.000, et sterkere tall enn ventet. Gjennomsnittlig timelønnsvekst lå på 3,5 prosent, noe under forventningene. Detaljhandelen falt 0,2 prosent i måneden etter flat utvikling i januar.

10 års rente i %

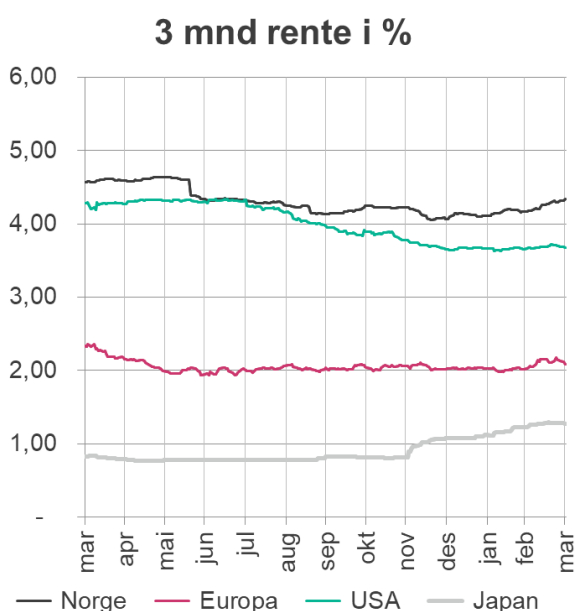


Case-Shiller indeksen for boligpriser viste en vekst på 1,2 prosent, ned fra 1,4 prosent måneden før, og reflekterer at boligmarkedet gradvis kjøles ned i takt med høyere finansieringskostnader over tid.

Europa

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt innskuddsrenten uendret på 2,00 prosent i mars-møtet. Iran-krigen og energiprisoppgangen har skapt oppsiderisiko for inflasjonen og nedsiderisiko for veksten. ECB hevet sine inflasjonsprognoser og nedjusterte vekstanslagene, og gjentok at pengepolitikken er data-avhengig og evalueres løpende. Markedet priser inn om lag to rentehevinger fra ECB i løpet av 2026.

Inflasjonen i eurosonen steg til 2,5 prosent i mars på årsbasis, opp fra 1,9 prosent i februar, drevet av den kraftige oppgangen i energiprisene. Kjerneinflasjonen holdt seg på 2,3 prosent. Arbeidsledigheten i eurolandene steg til 6,2 prosent i februar, opp fra 6,1 prosent. Bildet er imidlertid svært ulikt på tvers av landegrensene: Ledigheten ligger på 4,0 prosent i Tyskland og 7,8 prosent i Frankrike, mens land sør i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 9,8 og 5,3 prosent.



Norge

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,0 prosent på mars-møtet. Rentekomiteen vurderte å heve renten allerede på dette møtet, men et flertall valgte å avvente mer informasjon om inflasjonsutsiktene. Den nye rentebanen ble løftet betydelig og indikerer en klar åpning for renteheving i løpet av de kommende månedene. For første gang publiserte Norges Bank et sammendrag av komiteens diskusjoner.

EUR/NOK falt fra 11,24 ved inngangen til mars til et bunnivå nær 11,00 midt i måneden, drevet av den kraftige kronestyrkingen

som fulgte med høyere oljepris og økte rentedifferanser. Mot slutten av måneden reververte bevegelsen etter signaler om mulige forhandlinger i konflikten, og EUR/NOK endte måneden rundt 11,20. Den handelsvektede kronekursen (KKI) beveget seg fra 127,87 ved inngangen til mars til 127,35 ved utgangen. Norges Bank vil netto selge valuta tilsvarende 174 millioner kroner per dag på vegne av staten i april.

Antallet helt arbeidsledige holdt seg stabilt fra februar til mars, justert for normale sesongvariasjoner, og ledighetsraten er uendret på 2,1 prosent. Ujustert var det 65.400 personer registrert som helt arbeidsledige hos NAV i mars, tilsvarende 2,2 prosent av arbeidsstyrken. I tillegg var det 25.300 delvis ledige (0,8 prosent) og 12.500 arbeidssøkere på tiltak (0,4 prosent).

Konsumprisindeksen for februar viste at samlet prisvekst avtok fra 3,6 prosent til 2,7 prosent år/år, mens kjerneinflasjonen (KPI-JAE) falt til 3,0 prosent fra 3,4 prosent i januar. Nedgangen skyldtes i stor grad baseeffekter fra fjoråret, og ulike indikatorer tyder på at den underliggende prisveksten har tiltatt de siste månedene. Kredittveksten steg til 4,6 prosent i februar, opp fra 4,5 prosent i januar.

I lønnsoppgjøret brøt Fellesforbundet forhandlingene med Norsk Industri etter kun fire dager. Meklingen starter 8. april med frist ved midnatt 11. april. Norges Bank anslår lønnsveksten i 2026 til 4,5 prosent og inflasjonsprognosen er justert opp til 3,4 prosent.

RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

Mars var preget av kraftige og volatile bevegelser i rentemarkedene. Energiprissjokket som fulgte av Iran-krigen drev lange renter

oppover gjennom måneden, ettersom markedet priset inn økt inflasjonspotensial. Den norske tiårsrenten steg fra om lag 4,15 prosent ved inngangen til mars til rundt 4,45 prosent mot slutten av måneden. Amerikanske tiårsrenter steg tilsvarende fra 3,97 til om lag 4,32 prosent, mens tyske tiårsrenter beveget seg fra 2,64 til om lag 3,08 prosent.

Pengemarkedsrentene i Norge økte gjennom mars i takt med økte forventninger om renteheving fra Norges Bank. Tremåneders NIBOR steg fra om lag 4,17 prosent til 4,32 prosent. Norges Banks signaler på mars-møtet bidro til å løfte markedets prising av renteheving, og markedet priser nå inn om lag 60 prosent sannsynlighet for heving allerede på mai-møtet, og en full heving innen juni-møtet.

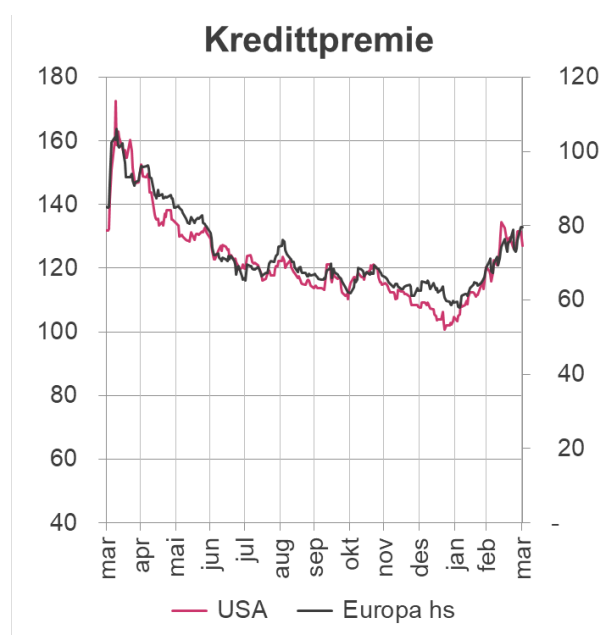
De korte rentefondene leverte en positiv avkastning. De lengre rentefondene fikk negativ avkastning som følge av stigende renter. Alle fond med unntak av statsfondene gjorde det svakere enn sine respektive referanseindekser.

Kreditt

I løpet av mars økte kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid med 0,08 prosentpoeng, og endte på 0,93 prosent. Økningen i kredittpåslaget denne måneden var forholdsvis jevnt fordelt mellom indeksens valutaer, men obligasjoner denominert i euro så den største økningen.

Det var store svingninger i amerikanske og tyske statsrenter gjennom måneden, men generelt var rentene en del høyere gjennom måneden. I sum var effekten av økningen i både kredittpåslaget og statsrentene større enn obligasjonenes løpende avkastning. Bloomberg Global Aggregate Corporate Index endte måneden med en negativ avkastning på 2,03 prosent.

Markedet for nyutstedelser var preget av den geopolitiske uroen, men det var fortsatt perioder med relativt gode markeder der det var høy aktivitet. Totalt ble 308 nye obligasjoner inkludert i indeksen, noe som økte netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 2,24 prosent. Den store utstederen i mars var Amazon.com Inc. som utstedte obligasjoner for til sammen USD 37 mrd. og EUR 14.5 mrd.



AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) falt med 5,7 prosent i mars. Hittil i år er MSCI World ned 3,1 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 falt 5,1 prosent i måneden, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt med 4,8 prosent. Europa (STOXX 600) falt 8,0 prosent, og Kina (Shanghai composite) falt 6,5 prosent. På bransjenivå var energi naturlig nok sterkest med oppgang på 11,3 prosent. Materialer og industri var svakest med fall på henholdsvis 10,7 og 10,6 prosent. De lange rentene steg både i Norge og internasjonalt fordi man er redd for at økte energipriser skal føre til høyere inflasjon.

Nyhetsbildet er preget av krigen i Midtøsten. Det er vanskelig å ha sterke meninger om hvordan konflikten kommer til å utvikle seg fremover. Spotprisen på Brent Blend er i skrivende stund rundt 110 USD/fat, men fremtidsprisene er mye lavere. Olje for levering i 2027 handles mellom 80 og 70 USD/fat. Dette viser at oljemarkedet forventer normalisering og lavere priser ganske raskt. Aksjemarkedene har tatt krigen og oljeprisoppgangen med fatning. Vi har flere gode år bak oss, og et fall på rundt fem prosent er i ikke spesielt mye. Det virker som om aksjemarkedet også tror konflikten vil få en slags løsning ganske raskt.

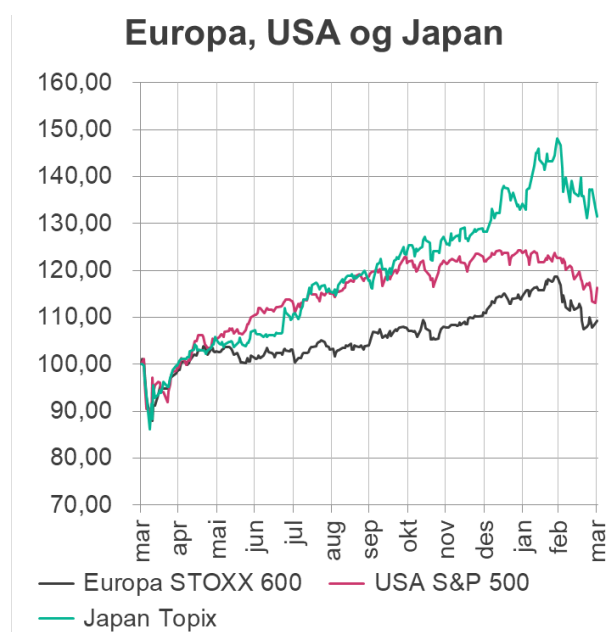
Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar falt 3,9 prosent i mars. Avkastningen var 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI World. Fondet tjente godt på sine posisjoner i fornybar energi-selskapene Boralex, Vestas Wind og Ormat Technologies. På den andre siden tapte fondet på ikke å eie fossile energiselskaper, som var de store vinnerne i aksjemarkedet denne måneden. Fondet kom også heldig ut av ikke å ha investert i Meta Platforms og Micron Technology som falt tungt gjennom måneden.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar falt 6,0 prosent i mars. Det var 0,4 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen MSCI Nordic Index Capped. Målt mot referanseindeksen, tapte fondet på sin undervekt i de nordiske fossile energiselskapene som steg nærmere 30 prosent i løpet av mars. På den positive siden bidro Vestas Wind og Norsk Hydro med god avkastning. Blant fondets største beholdninger var det særlig industri-selskapene Assa Abloy, Atlas Copco og Sandvik som hadde svak avkastning i mars.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar sank hele 9,3 prosent i

mars. Det var 1,7 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI Emerging Markets Index. Avkastningen i fremvoksende markeder ble tynget av nedgang i de store teknologiselskapene Taiwan Semiconductors, Samsung Electronics, SK Hynix og Hon Hai Precision. Fondet gjorde det bedre enn referanseindeksen, og det var særlig oppgang blant kinesiske fornybar energi-selskaper og elbilprodusenter som sørget for dette.



Norge

Mens aksjemarkeder verden over falt i mars, steg energitunge Oslo Børs videre. Fondsindeksen OSEFX steg 7,9 prosent, og er dermed opp over 20 prosent i løpet av årets første kvartal. Oljeprisen har vært både stigende og svært volatil, med kraftige bevegelser i begge retninger på nyheter og uttalelser knyttet til enten fred eller eskalering av konflikten i Midtøsten. Angrep på oljeinfrastruktur og stengingen av Hormuzstredet, der 20 prosent av verdens globale olje vanligvis passerer, har sendt oljeprisen fra USD 72 ved inngangen til mars til USD 111 per fat i skrivende stund.

Gassmarkedet er også hardt rammet som følge av krigen. Qatar eksporterer normalt

20 prosent av verdens LNG gjennom Hormuzstredet, og angrep på produksjonsfasilitetene har ifølge Qatar satt en femtedel av kapasiteten deres ute av drift i flere år. Dette treffer blant annet et europeisk energimarked som allerede er sårbart med historisk lave nivåer på gasslagrene, og den europeiske gassprisen (TTF) har steget over 50 prosent den siste måneden opp til USD 95 per fat oljeekvivalent.



I tillegg til olje og gass, er også en betydelig del av verdens petrokjemivirksomhet og aluminiumsproduksjon lokalisert i regionen. Dette har resultert i betydelig prisoppgang for en rekke råvarer som for eksempel nitrogen gjødsel og aluminium. Spørsmålet forblir hvordan konflikten utvikler seg, der flyt gjennom Hormuzstredet og angrep på kritisk energiinfrastruktur står helt sentralt. Globale aksjemarkeder virker å prise inn en relativt kortvarig krig uten fatale konsekvenser for verdensøkonomien.

I en verden med potensielt svært store prisbevegelser på vanskelig analyserbare temaer har vi beholdt et forholdsvis lavt relativt risikonivå, og vi har ikke foretatt store skift

i porteføljen vår. Vi gikk inn i året med en undervekt i E&P-sektoren, og har redusert posisjonen noe for å begrense eksponeringen mot betydelig halerisiko. Likevel ligger porteføljen som helhet tiltet mot en mer kortvarig konflikt. Innen shipping kan det nevnes at har vi lukket overvekten vår i Frontline, på grunn av høyere prising etter kraftig oppgang i aksjekursen. Aksjen er opp nesten 70 prosent hittil i år, og er dermed en av våre største positive bidragsytere i årets første kvartal. Av enkeltelskaper kan det nevnes at vi har økt overvekten i Nordic Semiconductor og kjøpt oss opp til en liten overvekt i Tomra.

I mars steg OSEFX 7,9 prosent, mens vår portefølje steg 6,2 prosent. De mest positive bidragsyterne var undervektene våre i Orkla, Sparebanken 1 Sør-Norge, Protector, DNB og Telenor. De mest negative bidragsyterne var overvektene i Elopak og Storebrand, samt undervektene i Vår Energi, Yara og Norsk Hydro.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	23,1	18,9	3,77	15,4 %	1,8 %
S&P 500 Index	25,9	20,4	5,15	18,9 %	1,3 %
MSCI Europa	17,3	15,3	2,40	12,5 %	3,2 %
DAX Index (Frankfurt)	16,5	15,2	1,92	10,1 %	3,0 %
FTSE 100 Index (London)	16,7	13,5	2,35	12,7 %	3,4 %
CAC 40 Index (Paris)	17,5	15,1	2,10	9,1 %	3,3 %
MSCI Japan	19,2	17,7	1,91	9,5 %	2,3 %
MSCI AC Asia Pacific	18,8	14,2	2,07	11,0 %	2,4 %
Oslo Børs Hovedindeks	16,2	13,7	2,35	13,3 %	4,9 %
Oslo Børs Fondindeks	16,4	14,0	2,37	13,3 %	4,9 %
VINX 30 Index (Norden)	15,0	16,8	2,60	16,3 %	3,4 %
Stockholm 30 Index	15,6	18,8	2,53	15,3 %	3,1 %
Copenhagen 20 Index	14,5	15,6	2,76	17,9 %	3,1 %
Helsinki 25 Index	20,0	18,0	2,33	10,1 %	3,7 %
MSCI Emerging Markets	17,0	11,9	2,17	12,8 %	2,6 %
MSCI Brazil	12,2	9,7	2,20	16,8 %	5,4 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	23,0	19,3	3,40	16,0 %	1,6 %
MSCI China	14,3	11,5	1,51	10,6 %	2,5 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.03.2026

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	9,29 %	9,30 %	-0,01 %	22,46 %	22,53 %	-0,07 %	0,01 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	9,30 %	9,30 %	0,00 %	22,49 %	22,53 %	-0,04 %	0,01 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	-5,32 %	-5,64 %	0,32 %	-6,20 %	-6,50 %	0,30 %	0,51 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	-5,31 %	-5,64 %	0,33 %	-6,18 %	-6,50 %	0,32 %	0,51 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	-4,07 %	-4,13 %	0,06 %	-6,87 %	-6,88 %	0,01 %	0,32 %	MSCI World Developed Markets
	S	-4,06 %	-4,13 %	0,07 %	-6,85 %	-6,88 %	0,03 %	0,32 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	-5,61 %	-5,68 %	0,07 %	-3,12 %	-3,14 %	0,02 %	0,38 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-5,60 %	-5,68 %	0,08 %	-3,10 %	-3,14 %	0,04 %	0,38 %	
	S-1	-5,61 %	-5,68 %	0,07 %	-3,12 %	-3,14 %	0,02 %	0,38 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	-5,49 %	-5,49 %	0,00 %	-1,90 %	-2,11 %	0,21 %	0,20 %	MSCI World Small Cap
	S	-5,48 %	-5,49 %	0,00 %	-1,88 %	-2,11 %	0,23 %	0,20 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	-4,91 %	-4,96 %	0,05 %	-6,54 %	-6,52 %	-0,02 %	0,34 %	MSCI All Country World
	S	-4,90 %	-4,96 %	0,06 %	-6,51 %	-6,52 %	0,01 %	0,34 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	-11,08 %	-10,98 %	-0,10 %	-3,88 %	-3,59 %	-0,30 %	0,69 %	MSCI Emerging Market
	S	-11,07 %	-10,98 %	-0,09 %	-3,86 %	-3,59 %	-0,27 %	0,69 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	-7,69 %	-7,75 %	0,06 %	-5,72 %	-6,15 %	0,43 %	0,81 %	MSCI Europe
	S	-7,68 %	-7,75 %	0,07 %	-5,69 %	-6,15 %	0,46 %	0,81 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	-7,19 %	-7,27 %	0,09 %	-0,19 %	-0,59 %	0,40 %	0,74 %	MSCI Europe valutasikret
	S	-7,18 %	-7,27 %	0,10 %	-0,16 %	-0,59 %	0,43 %	0,74 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-2,63 %	-2,66 %	0,03 %	-8,03 %	-7,88 %	-0,15 %	0,31 %	MSCI USA
	S	-2,63 %	-2,66 %	0,04 %	-8,01 %	-7,88 %	-0,13 %	0,31 %	
	S-USD ²	-4,90 %	-4,93 %	0,04 %	-4,73 %	-4,61 %	-0,13 %	0,31 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-4,94 %	-4,98 %	0,04 %	-4,85 %	-4,74 %	-0,12 %	0,40 %	MSCI USA valutasikret
	S	-4,93 %	-4,98 %	0,05 %	-4,83 %	-4,74 %	-0,09 %	0,40 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	-9,23 %	-9,14 %	-0,09 %	-1,57 %	-1,62 %	0,06 %	0,25 %	MSCI Pacific
	S	-9,23 %	-9,14 %	-0,08 %	-1,54 %	-1,62 %	0,08 %	0,25 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	-9,24 %	-9,22 %	-0,02 %	2,93 %	2,90 %	0,03 %	0,30 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	-9,23 %	-9,22 %	-0,01 %	2,95 %	2,90 %	0,06 %	0,30 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	-4,16 %	-4,36 %	0,20 %	-10,12 %	-9,92 %	-0,19 %	0,62 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	-4,16 %	-4,36 %	0,21 %	-10,09 %	-9,92 %	-0,17 %	0,62 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	-3,97 %	-4,13 %	0,16 %	-7,75 %	-6,88 %	-0,87 %	2,01 %	MSCI World Dev. Markets
	S	-3,96 %	-4,13 %	0,17 %	-7,73 %	-6,88 %	-0,85 %	2,01 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	-5,56 %	-5,68 %	0,13 %	-3,95 %	-3,14 %	-0,81 %	1,94 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-5,55 %	-5,68 %	0,13 %	-3,93 %	-3,14 %	-0,79 %	1,94 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	-9,62 %	-10,98 %	1,36 %	-2,91 %	-3,59 %	0,68 %	4,21 %	MSCI Emerging Market
	S	-9,61 %	-10,98 %	1,37 %	-2,88 %	-3,59 %	0,70 %	4,21 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	-6,04 %	-5,64 %	-0,40 %	-7,01 %	-6,09 %	-0,91 %	3,26 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	-6,03 %	-5,64 %	-0,39 %	-6,99 %	-6,09 %	-0,89 %	3,26 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	-2,26 %	-2,02 %	-0,23 %	-0,75 %	-0,56 %	-0,19 %	0,18 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	-2,25 %	-2,02 %	-0,23 %	-0,73 %	-0,56 %	-0,17 %	0,18 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	-0,28 %	-0,11 %	-0,16 %	0,31 %	0,42 %	-0,12 %	0,24 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	-0,28 %	-0,11 %	-0,16 %	0,31 %	0,42 %	-0,11 %	0,24 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	-0,94 %	-0,75 %	-0,19 %	-0,06 %	0,10 %	-0,16 %	0,17 %	Kombinasjonsindeks
	S	-0,93 %	-0,75 %	-0,18 %	-0,04 %	0,10 %	-0,14 %	0,17 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	-1,71 %			-1,16 %				Fondet har ikke indeks
	S	-1,70 %			-1,14 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	-3,50 %			-3,70 %				Fondet har ikke indeks
	S	-3,49 %			-3,68 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	-5,24 %			-6,14 %				Fondet har ikke indeks
	S	-5,24 %			-6,12 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.03.2026

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	6,17 %	7,91 %	-1,74 %	16,70 %	20,79 %	-4,09 %	1,78 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	6,20 %	7,91 %	-1,71 %	16,77 %	20,79 %	-4,02 %	1,78 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	-1,80 %	-4,13 %	2,33 %	-2,49 %	-6,88 %	4,39 %	5,42 %	MSCI World Developed Markets
	S	-1,79 %	-4,13 %	2,34 %	-2,46 %	-6,88 %	4,42 %	5,42 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	-3,24 %	-5,68 %	2,44 %	1,41 %	-3,14 %	4,55 %	5,28 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-3,23 %	-5,68 %	2,45 %	1,44 %	-3,14 %	4,58 %	5,28 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-2,47 %	-5,49 %	3,02 %	-1,66 %	-2,11 %	0,45 %	6,47 %	MSCI World Small Cap
	S	-2,45 %	-5,49 %	3,03 %	-1,63 %	-2,11 %	0,49 %	6,47 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	-8,24 %	-10,98 %	2,75 %	-2,36 %	-3,59 %	1,23 %	5,50 %	MSCI Emerging Markets
	S	-8,22 %	-10,98 %	2,76 %	-2,32 %	-3,59 %	1,26 %	5,50 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,24 %	0,32 %	-0,07 %	0,97 %	1,03 %	-0,05 %	0,06 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,25 %	0,32 %	-0,07 %	0,98 %	1,03 %	-0,05 %	0,06 %	
KLP FRN	P	0,08 %	0,21 %	-0,13 %	1,02 %	1,08 %	-0,06 %	0,12 %	NBP Norw. RM1-RM3 FI. Rate Idx
	S	0,08 %	0,21 %	-0,12 %	1,03 %	1,08 %	-0,05 %	0,12 %	
KLP Kort Stat	P	0,26 %	0,31 %	-0,04 %	0,85 %	0,89 %	-0,04 %	0,07 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,26 %	0,31 %	-0,04 %	0,85 %	0,89 %	-0,04 %	0,07 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	-0,20 %	-0,11 %	-0,09 %	0,34 %	0,42 %	-0,08 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	-0,20 %	-0,11 %	-0,08 %	0,35 %	0,42 %	-0,07 %	0,08 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	-1,21 %	-1,10 %	-0,10 %	-0,84 %	-0,68 %	-0,16 %	0,15 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	-1,20 %	-1,10 %	-0,10 %	-0,84 %	-0,68 %	-0,16 %	0,15 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	-1,94 %	-1,63 %	-0,31 %	-1,51 %	-1,07 %	-0,44 %	0,40 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	-1,94 %	-1,63 %	-0,31 %	-1,51 %	-1,07 %	-0,43 %	0,40 %	
KLP Statsobligasjon	P	-1,05 %	-1,13 %	0,08 %	-0,38 %	-0,57 %	0,18 %	0,16 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	-1,05 %	-1,13 %	0,08 %	-0,38 %	-0,57 %	0,18 %	0,16 %	
KLP Kredittobligasjon	P	-1,32 %	-1,12 %	-0,20 %	-0,79 %	-0,68 %	-0,10 %	0,20 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	-1,32 %	-1,12 %	-0,20 %	-0,78 %	-0,68 %	-0,10 %	0,20 %	
KLP Obligasjon Global	P	-2,18 %	-2,02 %	-0,16 %	-0,69 %	-0,56 %	-0,13 %	0,14 %	Bloomberg Global Agg. Corp. SR
	S	-2,18 %	-2,02 %	-0,16 %	-0,67 %	-0,56 %	-0,11 %	0,14 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	-1,19 %	-1,08 %	-0,11 %	-0,14 %	-0,03 %	-0,12 %	0,10 %	Bloomberg Glob Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	-1,18 %	-1,08 %	-0,10 %	-0,12 %	-0,03 %	-0,10 %	0,10 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	-0,86 %	-0,71 %	-0,15 %	0,00 %	0,14 %	-0,14 %	0,10 %	Kombinasjonsindeks
	S	-0,85 %	-0,71 %	-0,14 %	0,03 %	0,14 %	-0,11 %	0,10 %	
KLP Kort Horisont	P	-1,27 %			-0,20 %				Fondet har ikke indeks
	S	-1,26 %			-0,18 %				
KLP Lang Horisont	P	-2,25 %			-0,71 %				Fondet har ikke indeks
	S	-2,25 %			-0,69 %				
KLP Framtid	P	-3,18 %			-1,21 %				Fondet har ikke indeks
	S	-3,17 %			-1,19 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	1,15 %			0,98 %			2,03 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,43 %			1,87 %			1,24 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ¹ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ² (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,23	4,23	0,55	0,00
KLP Statsobligasjon	4,37	4,37	5,46	0,00
KLP Likviditet	4,73	4,56	0,25	0,79
KLP Obligasjon 1 år	4,97	4,89	1,11	1,20
KLP Obligasjon 3 år	5,18	5,14	3,28	2,94
KLP Obligasjon 5 år	5,05	5,03	5,05	4,46
KLP FRN	5,12	4,85	0,10	2,33
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	5,17	5,02	1,30	1,34
KLP Kredittobligasjon	5,38	5,30	3,24	3,15
KLP Obligasjon Global 3 år	4,89	4,99	2,55	2,34
KLP Obligasjon Global	5,68	5,60	5,51	5,40
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,58	5,54	5,46	5,40
KLP Nåtid	5,19	5,07	2,47	2,90

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

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

³ Effektiv rente uttrykker forventet avkastning forutsatt at rentenivået, kredittisikopremier og fondets rentefølsomhet ikke endrer seg i perioden. Det er beregnet som markedsverdivektet yield hvor yielden på norske papirer regnes med forfall lik første call dato. For valutasikring beregnes carry med utgangspunkt i rentedifferansene på dagens markedskontrakter.

Effektiv rente med markedsforventninger beregner yield for FRN'er med en forward fixingkurve. Effektiv rente uten markedsforventninger legger 3M NIBOR til grunn.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

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

Denne informasjonen er kun til internt bruk og kan ikke distribueres eller brukes i forbindelse med utstedelse, tilbud eller salg av verdipapirer, finansielle produkter eller indekser. Verken MSCI eller annen tredjepart som er involvert i eller er forbundet med innsamling eller opprettelse av MSCI-dataene («MSCI»-partene) gir eksplisitte eller underforståtte garantier eller representasjoner av slike data (eller det som skal oppnås ved bruk av dem), og MSCI-partene fraskriver seg herved uttrykkelig alle garantier for originalitet, nøyaktighet, fullstendighet, salgbarhet eller egnethet for et bestemt formål med hensyn til slike data. Uten å legge begrensninger på noe av det foregående, skal ingen av MSCI-

partene under noen omstendigheter ha ansvar for noen direkte, indirekte, spesielle straffer, følgetap eller andre tap (inkludert tappt fortjeneste) selv om de blir varslet om mulige tap.

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

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

Kilde grafer og nøkkelindekser: Bloomberg Finance LP. Bloomberg® og de tilhørende lisensierte indeksene («indeksene») er tjenestemerker for Bloomberg Finance L.P. og dets tilknyttede selskaper, inkludert Bloomberg Index Services Limited («BISL»), administratoren av indeksene (samlet «Bloomberg») og har blitt lisensiert for bruk til visse formål av KLP Kapitalforvaltning AS («Lisenstakeren»). Bloomberg er ikke tilknyttet lisensinnehaveren, og Bloomberg verken godkjenner, vurderer eller anbefaler de finansielle produktene det refereres til her («finansielle produkter»). Bloomberg garanterer ikke aktualitet, nøyaktighet eller fullstendighet av data eller informasjon knyttet til indeksene eller de finansielle produktene.

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.03.26	Kapital pr. fond 31.03.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	5468,72	30 467	0,18	100
	S	6362,47		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9132,54	7 937	0,18	100
	S	1342,40		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3490,00	106 869	0,18	100
	S	8572,69		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4583,88	41 674	0,25	100
	S	5165,81		0,12	10 mill
	S-1	5071,95		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2189,71	20 530	0,33	100
	S	2203,24		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7304,07	13 526	0,25	100
	S	1645,96		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	3365,96	23 134	0,28	100
	S	3467,44		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2422,35	9 263	0,20	100
	S	3781,55		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2219,30	2 193	0,23	100
	S	3095,13		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	3974,61	19 285	0,20	100
	S	1684,13		0,09	10 mill
	S-USD	7573,34		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2829,12	1 811	0,23	100
	S	4887,91		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2394,10	2 351	0,20	100
	S	3272,51		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2828,39	1 075	0,23	100
	S	2719,22		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1083,71	596	0,23	100
	S	1084,49		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2701,73	11 361	0,18	100
	S	1590,91		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1939,38	3 405	0,23	100
	S	1490,23		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1244,32	2 702	0,28	100
	S	1379,80		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1821,94	2 281	0,18	100
	S	1256,14		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	921,46	5 468	0,20	100
	S	1073,32		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1020,99	1 275	0,10	100
	S	1028,59		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	992,98	5	0,22	100
	S	1055,55		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1109,20	207	0,22	100
	S	1129,35		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1453,77	295	0,22	100
	S	1340,47		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1733,17	109	0,22	100
	S	1479,65		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.03.26	Kapital pr. 31.03.26	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	17706,12	17 318	0,75	100
	S	1764,86		0,50	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4226,09	26 223	0,27	100
	S	1589,91		0,15	10 mill
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2761,32	487	0,30	100
	S	1506,30		0,17	10 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2256,98	3 255	0,45	100
	S	1532,66		0,30	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	2005,06	4 108	0,40	100
	S	1605,52		0,25	10 mill
KLP Likviditet	P	1013,78	10 247	0,10	100
	S	1013,53		0,09	10 mill
KLP FRN	P	1065,78	3 628	0,10	100
	S	1022,24		0,09	10 mill
KLP Kort Stat	P	1023,98	3 625	0,10	100
	S	1020,95		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 1 år	P	1025,15	835	0,10	100
	S	1022,44		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 3 år	P	1012,40	1 257	0,10	100
	S	1020,05		0,09	10 mill
KLP Obligasjon 5 år	P	1210,90	2 241	0,10	100
	S	1008,71		0,09	10 mill
KLP Statsobligasjon	P	947,46	2 333	0,10	100
	S	1019,18		0,09	10 mill
KLP Kredittobligasjon	P	1044,67	6 211	0,10	100
	S	1023,97		0,09	10 mill
KLP Obligasjon Global	P	978,49	42 737	0,20	100
	S	1000,25		0,12	10 mill
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1016,53	5 451	0,20	100
	S	1019,39		0,12	10 mill
KLP Nåtid	P	959,77	745	0,22	100
	S	1053,30		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont	P	1191,16	252	0,22	100
	S	1165,82		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont	P	2867,23	1 372	0,22	100
	S	1404,35		0,15	10 mill
KLP Framtid	P	2674,03	2 333	0,22	100
	S	1602,69		0,15	10 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2437,61	1 761	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1014,21	1 752	0,80*	1 mill

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

Fondenes regler for innskudd og uttak

INNSKUDD

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

UTTAK

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

SVINGPRISING

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

GENERELT

Alle oppgitte kurser og avkastningstall som publiseres, eller som kunden får oppgitt i sine rapporter, er fratrukket årlig forvaltningshonorar (nettoavkastning).

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

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

Forbehold

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

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



KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

Besøksadresse:

Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Postboks 400 Sentrum 0103 Oslo, Norge

www.klp.no

Sentralbord: 55 54 85 00