

KLP



# Månedsrapport for februar 2025

## Markedskommentar

- Sterk økende geopolitisk usikkerhet
- Tegn til svakere økonomisk utvikling i USA
- Lavere lange renter i USA tyder på at markedet tror på svakere økonomi
- Fall i det amerikanske aksjemarkedet, men oppgang i Europa i februar

### Økonomisk tilstand

Den økonomiske utviklingen var generelt litt svakere i februar enn i januar, samtidig som usikkerheten øker. Daglige uttalelser om toll og tariffen fra Trump skaper en større usikkerhet enn tidligere. Mens man tidligere så på alle utspillene som en forhandlingstaktikk fra Trump sin side, er markedene blitt mer i villrede om hva dette egentlig er. De siste utspillene som setter Natos eksistens i fare, skaper nå også større usikkerhet i den geopolitiske arenaen. Dette har ført til fallende lange amerikanske renter, fordi markedet tror veksten kan komme til å falle fremover.

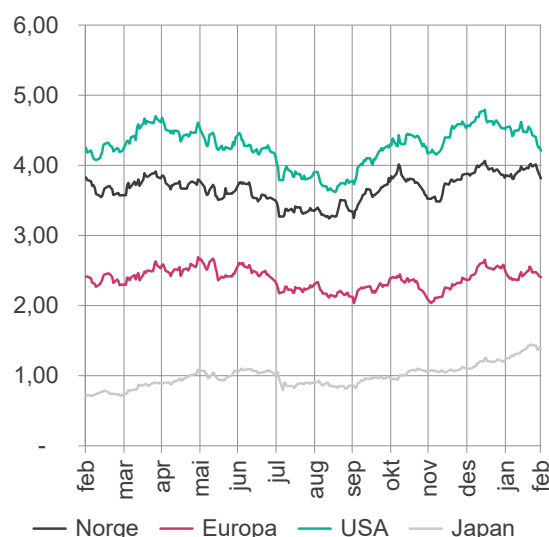
### USA

Det går fortsatt bra med amerikansk økonomi, men det er tegn til litt svakere utvikling. Normalt vil økte tollsatser og tariffen føre til stigende inflasjon og økte lange renter, men denne gangen har rentemarkedet sådd tvil om utviklingen. Markedet tror utviklingen blir svakere som følge av økt toll, og at dette veier tyngre enn økt inflasjon.

Arbeidsmarkedet viser noen tegn til svakheter, men karakteriseres fortsatt som stramt. Antallet personer som søker arbeidsløshetspenger er nå 242.000 mennesker.

Dette er en liten økning, noe som sannsynligvis skyldes støy i dataene. Antallet som søker arbeidsløshetspenger for påfølgende uker er 1,86 millioner, noe som er omtrent på nivå med de siste ukene.

### 10 års rente i %



I januar økte inflasjonen til 3,0 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen økte til 3,3 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne falt litt og er nå på 2,6 prosent årlig rate, fortsatt over FEDs (den amerikanske sentralbanken) mål på 2,0 prosent.

Case-Shiller indeksen, som viser utviklingen i de amerikanske boligprisene, har fortsatt en svakere utvikling, men er likevel opp med 4,5 prosent det siste året.

Signalene fra sentralbanken er at de har tid og vil være dataavhengig når de skal vurdere ytterligere rentekutt. Til tross for uroen som har oppstått priset markedet fortsatt inn første rentekutt i juni, men tror på ytterligere en til to rentekutt ut året.

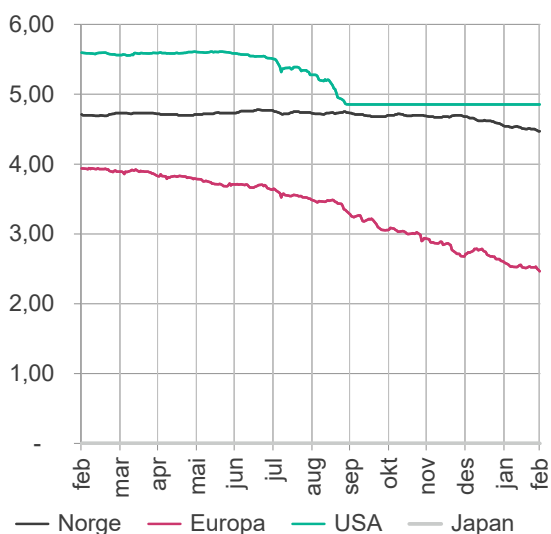
### Europa

Utviklingen i eurolandene er svak, og markedene venter på nye anslag fra ECB (den

europaiske sentralbanken) om den økonomiske utviklingen. Europa har ett stort handelsoverskudd mot USA, så det er ventet at Trump vil komme med økte tariffier og tollsatser.

Arbeidsledigheten for eurolandene falt litt, til 6,2 prosent i januar. Ledigheten har ligget på dette nivået de siste månedene. Nivået er rekordlavt, og det er kanskje litt overraskende, siden utviklingen i eurolandene er svak. Ledigheten ligger på 3,5 prosent i Tyskland og 7,3 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,4 prosent og 6,3 prosent.

3 mnd rente i %



Prisveksten falt noe og ligger nå på en årsvekst på 2,4 prosent. Kjerneinflasjonen falt tilsvarende og er nå på 2,6 prosent. Det er økningen i prisene på tjenester som holder inflasjonen høyere enn ventet.

Det er priset inn at ECB kutter renten med 0,25 prosentpoeng i mars. Markedene priser nå inn ytterligere to rentekutt ut 2025. Diskusjonen blir nå mer om hvor sentralbanken tror nøytral rente er.

## Norge

Årstalen til sentralbanksjef Ida Wolden Bache fokuserte på at Norge er en liten, åpen økonomi som i stor grad må ta det som skjer i verden rundt oss. Vi må være forberedt på uro i verdensøkonomien. En full handelskrig der alle land hever sine tollsatser parallelt, kan virke som et globalt kostnadssjokk og gi lavere økonomisk aktivitet og høyere prisvekst. Men det er fortsatt usikkerhet om hvordan det nye handelsregimet vil se ut.

I februar styrket kronen seg fra 11,75 til 11,72 mot euro, men svekket seg fra 134,61 til 135,12 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil selge 274 millioner kroner på vegne av staten hver dag i mars.

Ved utgangen av februar var arbeidsledigheten målt av NAV på 83.900 personer. Det er 65.900 helt ledige og 17.700 på tiltak, noe som utgjør 2,8 prosent ledighet. Justert for normale sesongvariasjoner var dette uendret fra januar. Den totale ledigheten, som inkluderer de som er delvis ledige, er på 107.500 personer, opp fra 106.400 i desember. Dette tilsvarer 3,6 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, falt til 3,9 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen økte i januar til 2,3 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen økte overraskende til 2,8 prosent, noe under Norges Banks anslag på 2,6 prosent. Importerte kjernepriser var opp 1,2 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon falt til 3,7 prosent. Det kan se ut som trenden med lavere importerte priser har snudd og at den norske inflasjonen da ikke lenger vil trekkes

ned av internasjonale priser.

Kredittveksten økte til 3,6 prosent i januar. Kredittveksten for husholdninger steg til 3,9 prosent. Bedringen i boligmarkedet kan se ut til å slå ut i økt kredittvekst. Bedriftenes kredittvekst økte til 1,9 prosent. Detaljhandelen økte med 1,1 prosent i januar, etter et fall på 0,1 prosent i desember.

Markedet er enig med Norges Bank, etter at de signaliserte første rentekutt i mars. For 2025 er markedets syn på antall rentekutt fortsatt delt, men det ser ut som man nå forventer mellom ett og fire rentekutt i løpet av året. Om arbeidsmarkedet holder seg forholdsvis stramt uten stor økning i ledigheten, tror vi antall kutt blir få. Utviklingen for den norske kronen vil som vanlig være en joker for Norges Bank.

## RENTEMARKEDENE

### Internasjonalt og Norge

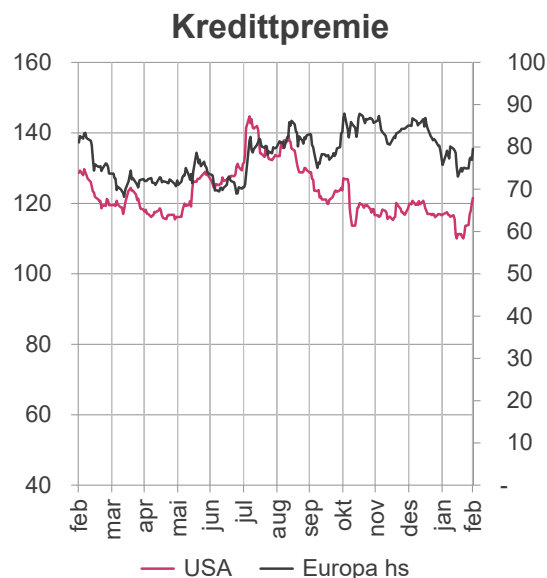
I februar har de korte og lange rentene (2 og 10 års renter) falt mye i USA, men mer marginalt i eurolandene og Norge. Det ser ut som usikkerhet rundt hva Trump vil gjennomføre av ulike tiltak har ført til noe fallende renter. Kredittspredene har falt marginalt i februar.

I februar måned har rentefondene levert en god avkastning, forholdsvis likt for både lange og korte fond som følge av nesten uendrede renter og kredittspeader. De fleste fondene har levert en avkastning på linje med sine respektive indekser.

### Kreditt

Kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid økte med 0,06 prosentpoeng gjennom februar og

endte på 0,9 prosent. Obligasjoner denominert i amerikanske dollar hadde den største økningen i kredittpåslag, etterfulgt av pund og kanadiske dollar. I euro var kredittpåslaget forholdsvis uendret gjennom måneden.



Ved utgangen av februar hadde lange amerikanske statsrenter falt en del. Løpende avkastning og fallet i statsrenter hadde en større effekt enn økningen i kredittpåslaget, slik at den samlede effekten ble en valutasikret månedsavkastning på 1,59 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Markedet for nyutstedelser var aktivt i februar slik som i januar, noe som også er vanlig for månedene i første kvartal. Totalt kom det inn 340 nye obligasjoner i indeksen, noe som i sum bidro til å øke netto utestående volum av globale kredittobligasjoner med 1,99 prosentpoeng. En av de største utstederne denne måneden var det AAA-ratede selskapet Johnson & Johnson som utstedte obligasjoner med pålydende på 5 milliarder amerikanske dollar fordelt på 5 obligasjoner med ulik løpetid og 4 milliarder euro fordelt på 5 obligasjoner med ulik løpetid.

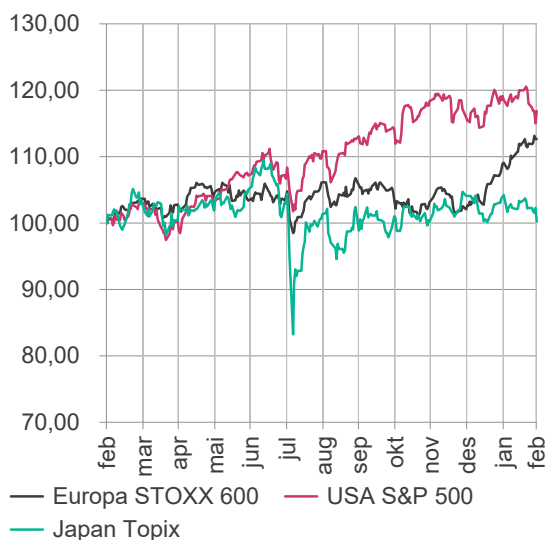


## AKSJEMARKEDENE

### Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) falt med 1,0 prosent i februar. Hittil i år er MSCI World opp 2,2 prosent. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 og teknologitunge Nasdaq-indeksen falt med henholdsvis 1,4 og 4,0 prosent i løpet av måneden. Europa (STOXX 600) steg 3,3 prosent på tross av økende geopolitiske usikkerhet, og Kina (Shanghai composite) steg 2,2 prosent. På bransjenivå var stabilt konsum og energi sterkest med oppgang på henholdsvis 4,7 og 2,1 prosent. Diskresjonært konsum og kommunikasjonstjenester var svakest med fall på henholdsvis 6,7 og 5,1 prosent.

### Europa, USA og Japan



Markedene har hittil tatt forholdsvis lett på den økende internasjonale spenningen. Kanskje litt overraskende, så har Europa utviklet seg relativt sterkt. De europeiske markedene er i skrivende stund opp over ti prosent hittil i år. Muligens er det så enkelt som at stemningen i utgangspunktet var dårlig, og at aksjene var forholdsvis lavt verdsatt, og at det derfor ikke skulle mye til for at markedet skulle få et løft. Nasdaq er ned nesten tre prosent hittil i år. Det virker som om det er økende bekymring for at de

store teknologiselskapene kan være i overkant høyt verdsatt. F.eks. er Tesla ned over 20 prosent i år.

### Mer Samfunnsansvar

KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar hadde en negativ avkastning på 0,4 prosent i februar. Det valutasikrede fondet falt 0,1 prosent. Avkastningen var omtrent 0,8 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen MSCI World. Eiendom, konsumvarer og energi var de beste aksjesektorene i august. Målt mot indeksen tjente fondet på undervektene i Tesla, Amazon.com Inc og Alphabet Inc som falt tungt gjennom måneden. Disse selskapene tilfredsstiller ikke bærekraftskravene våre. Fondet tapte mot indeksen på sine posisjoner i halvlederprodusenten Marvell Technology, fornybarselskapet First Solar og materialprodusenten Owens Corning. Blant fondets største beholdninger var Visa og Eli Lilly vinnerne, mens Microsoft og JP Morgan hadde skuffende utvikling i februar.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 2,8 prosent i februar. Det var 0,7 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen. Fondets svakeste aksjer denne måneden var klimakontrolleverandøren Munters Group og sjømatelskapet Bakkafrost som falt henholdsvis 22 prosent og 12 prosent. Kempower og maskinprodusenten Konecranes var vinnerne blant fondets beholdninger. De steg henholdsvis 27 prosent og 17 prosent i løpet av måneden. Målt mot referanseindeksen bidro særlig fondets undervekt i Spotify Inc til mindreaktning. Forsyningsvarer og kommunikasjon var vinnersektorene i Norden i februar, mens energi og konsumvarer falt mest.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 0,6 prosent i februar. Avkastningen var 0,6 prosentpoeng bedre

enn referanseindeksen. De store vinnerne blant fondets selskaper var bilprodusentene BYD og Xpeng som begge steg 35 prosent og teknologiselskapet Kingdee Software som steg 24 prosent. På den negative siden falt det indiske fornybarselskapet Suzlon Energy med 16 prosent. Den relative avkastningen mot indeksen ble svekket av at fondet ikke hadde investert i Alibaba Group som steg hele 44 prosent. Blant landene i fremvoksende markeder var Kina sterkst med oppgang på 12 prosent i februar, mens India, Brasil og Thailand falt gjennom måneden.

## Norge

Etter en sterk start på året, opplevde OS-EFX en nedgang på 2,0 prosent i februar, men er fortsatt opp 4,6 prosent hittil i år. Flere sektorer bidro til en svak måned på Oslo Børs, inkludert shipping, energi, fisk og fornybar energi. Shippingsektoren ble spesielt påvirket av høye ordrebøker, usikkerhet rundt tariffen, fredsforhandlinger og sanksjoner. I tillegg er det fortsatt usikkerhet rundt etterspørselen, spesielt i Kina. Oljeprisen falt i februar fra USD 76 pr fat til USD 73 pr fat, noe som bidro til å dempe avkastningen på energitunge Oslo Børs. Etter månedsslutt har oljeprisen falt videre, ned til USD 71 pr fat i skrivende stund. Fallet har oppstått som følge av at OPEC+ har meldt om tilbakeføring av volum i markedet. De kommuniserer en plan om å returnere 2,46 millioner fat pr dag over de neste 18 månedene, som impliserer en månedlig økning på 137 000 fat pr dag. Dette vil i utgangspunktet være negativt for oljeproduksjon- og service selskapene, og positivt for tankaksjene. Likevel bør det påpekes at omfanget av økt produksjonsvolum fort kan snu, da OPEC+ over en lengre periode har meldt om gjentatte forskyvninger i produksjonsøkning. Usikkerhet rundt

Trumps politikk bidrar fortsatt til volatilitet i finansmarkedene. De europeiske børsene fortsatte oppgangen, med STOXX600 opp 9,8 prosent i årets to første måneder. Det amerikanske aksjemarkedet falt i februar, med S&P500 og teknologitunge Nasdaq Composite ned henholdsvis 1,4 prosent og 4,0 prosent i måneden.



I februar har vi ikke foretatt betydelige endringer i porteføljen. Vi prøver å balansere porteføljesammensetningen slik at makroøkonomiske- og politiske temaer ikke blir avgjørende for vår relative avkastning. Samtidig forsøker vi å utnytte volatiliteten ved å handle i selskapene med sterke fundamentale utsikter.

Både porteføljen og fondsindeksen falt 2,0 prosent februar. De mest positive bidragsyterne var overvektene våre i Nordic Semiconductor og Sats, samt undervektene i Hafnia og Bakkafrost. De mest negative bidragsyterne var overvektene våre i Hexagon Composites og Mowi, samt undervektene i DNB og Telenor.

## Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	22,2	19,8	3,62	14,6 %	1,8 %
S&P 500 Index	25,0	21,7	5,02	18,3 %	1,4 %
MSCI Europa	15,6	14,9	2,20	11,9 %	3,3 %
DAX Index (Frankfurt)	16,4	15,4	1,91	10,1 %	2,7 %
FTSE 100 Index (London)	14,7	13,1	2,02	9,9 %	3,8 %
CAC 40 Index (Paris)	16,9	15,3	1,99	10,4 %	3,2 %
MSCI Japan	15,1	15,3	1,51	9,7 %	2,6 %
MSCI AC Asia Pacific	15,0	15,4	1,64	10,5 %	2,5 %
Oslo Børs Hovedindeks	11,0	10,9	1,75	15,3 %	6,0 %
Oslo Børs Fondindeks	11,4	11,2	1,75	14,9 %	6,0 %
VINX 30 Index (Norden)	16,5	17,0	3,06	17,3 %	3,2 %
Stockholm 30 Index	16,1	16,6	2,43	14,2 %	3,3 %
Copenhagen 20 Index	21,1	21,3	4,38	19,8 %	2,2 %
Helsinki 25 Index	17,6	15,8	1,88	9,6 %	4,4 %
MSCI Emerging Markets	14,1	14,3	1,72	11,6 %	2,7 %
MSCI Brazil	10,9	7,3	1,53	13,0 %	7,0 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	22,8	20,2	3,60	15,8 %	1,5 %
MSCI China	13,0	12,7	1,52	11,3 %	2,2 %

Kilde: Bloomberg

## Avkastning for KLP-fondene pr. 28.02.2025

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE <sup>1</sup>	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
<b>INDEKSFOND</b>									
KLP AksjeNorge Indeks	P	-1,71 %	-1,70 %	-0,01 %	4,55 %	4,53 %	0,02 %	0,05 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	-1,70 %	-1,70 %	0,00 %	4,56 %	4,53 %	0,03 %	0,05 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	3,52 %	3,72 %	-0,20 %	8,53 %	8,66 %	-0,14 %	0,32 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	3,53 %	3,72 %	-0,19 %	8,54 %	8,66 %	-0,12 %	0,32 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	-1,33 %	-1,25 %	-0,07 %	1,76 %	1,75 %	0,01 %	0,25 %	MSCI World Developed Markets
	S	-1,32 %	-1,25 %	-0,07 %	1,77 %	1,75 %	0,02 %	0,25 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	-0,98 %	-0,93 %	-0,05 %	2,50 %	2,50 %	0,00 %	0,24 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-0,97 %	-0,93 %	-0,04 %	2,52 %	2,50 %	0,02 %	0,24 %	
	S-1	-0,97 %	-0,93 %	-0,05 %	2,50 %	2,50 %	0,01 %	0,24 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	-3,86 %	-3,83 %	-0,03 %	-0,90 %	-0,97 %	0,07 %	0,21 %	MSCI World Small Cap
	S	-3,86 %	-3,83 %	-0,02 %	-0,88 %	-0,97 %	0,08 %	0,21 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	-1,15 %	-1,14 %	-0,01 %	1,67 %	1,70 %	-0,04 %	0,31 %	MSCI All Country World
	S	-1,14 %	-1,14 %	0,00 %	1,69 %	1,70 %	-0,02 %	0,31 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	0,59 %	1,09 %	-0,50 %	0,93 %	1,25 %	-0,32 %	0,49 %	MSCI Emerging Market
	S	0,60 %	1,09 %	-0,49 %	0,95 %	1,25 %	-0,31 %	0,49 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2,98 %	3,12 %	-0,13 %	9,79 %	9,70 %	0,09 %	0,73 %	MSCI Europe
	S	2,99 %	3,12 %	-0,13 %	9,81 %	9,70 %	0,10 %	0,73 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	3,05 %	3,25 %	-0,19 %	10,52 %	10,53 %	-0,01 %	0,66 %	MSCI Europe valutasikret
	S	3,06 %	3,25 %	-0,18 %	10,54 %	10,53 %	0,01 %	0,66 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	-2,16 %	-2,14 %	-0,02 %	0,40 %	0,35 %	0,06 %	0,27 %	MSCI USA
	S	-2,15 %	-2,14 %	-0,01 %	0,42 %	0,35 %	0,07 %	0,27 %	
	S-USD <sup>2</sup>	-1,62 %	-1,61 %	-0,01 %	1,44 %	1,36 %	0,08 %	0,27 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	-1,63 %	-1,63 %	-0,01 %	1,33 %	1,28 %	0,05 %	0,25 %	MSCI USA valutasikret
	S	-1,63 %	-1,63 %	0,00 %	1,35 %	1,28 %	0,07 %	0,25 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	-1,92 %	-1,89 %	-0,04 %	-0,15 %	-0,17 %	0,03 %	0,33 %	MSCI Pacific
	S	-1,91 %	-1,89 %	-0,03 %	-0,13 %	-0,17 %	0,04 %	0,33 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	-2,91 %	-2,84 %	-0,08 %	-1,62 %	-1,54 %	-0,08 %	0,35 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	-2,91 %	-2,84 %	-0,07 %	-1,60 %	-1,54 %	-0,06 %	0,35 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	-2,50 %	-2,53 %	0,03 %	-3,87 %	-4,02 %	0,15 %	1,54 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	-2,49 %	-2,53 %	0,04 %	-3,87 %	-4,02 %	0,15 %	1,54 %	
<b>SVANEMERKEDE FOND</b>									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	-0,37 %	-1,25 %	0,89 %	2,12 %	1,75 %	0,37 %	2,85 %	MSCI World Dev. Markets
	S	-0,36 %	-1,25 %	0,89 %	2,14 %	1,75 %	0,38 %	2,85 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	-0,10 %	-0,93 %	0,82 %	2,82 %	2,50 %	0,32 %	2,66 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	-0,10 %	-0,93 %	0,83 %	2,83 %	2,50 %	0,33 %	2,66 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	1,31 %	1,09 %	0,22 %	2,02 %	1,25 %	0,77 %	2,10 %	MSCI Emerging Market
	S	1,31 %	1,09 %	0,22 %	2,04 %	1,25 %	0,78 %	2,10 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	2,82 %	3,50 %	-0,67 %	6,91 %	9,41 %	-2,50 %	3,19 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	2,83 %	3,50 %	-0,67 %	6,93 %	9,41 %	-2,49 %	3,19 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	1,65 %	1,59 %	0,05 %	2,36 %	2,20 %	0,15 %	0,30 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,65 %	1,59 %	0,06 %	2,37 %	2,20 %	0,17 %	0,30 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,40 %	0,38 %	0,02 %	1,08 %	1,02 %	0,06 %	0,11 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,40 %	0,38 %	0,02 %	1,08 %	1,02 %	0,06 %	0,11 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,81 %	0,78 %	0,03 %	1,48 %	1,41 %	0,07 %	0,11 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,81 %	0,78 %	0,03 %	1,50 %	1,41 %	0,09 %	0,11 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	0,72 %			1,76 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,72 %			1,78 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	0,45 %			2,30 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,45 %			2,31 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	0,32 %			3,00 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,32 %			3,01 %				



## Avkastning for KLP-fondene pr. 28.02.2025

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE <sup>1</sup>	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
<b>AKTIVE AKSJEFOND</b>									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	-1,99 %	-1,98 %	-0,01 %	4,61 %	4,60 %	0,01 %	1,33 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	-1,97 %	-1,98 %	0,00 %	4,65 %	4,60 %	0,05 %	1,33 %	
<b>FAKTORFOND</b>									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	0,17 %	-1,25 %	1,42 %	2,71 %	1,75 %	0,96 %	5,26 %	MSCI World Developed Markets
	S	0,18 %	-1,25 %	1,43 %	2,73 %	1,75 %	0,98 %	5,26 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	0,39 %	-0,93 %	1,31 %	3,42 %	2,50 %	0,92 %	5,13 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	0,40 %	-0,93 %	1,32 %	3,44 %	2,50 %	0,94 %	5,13 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	-1,34 %	-3,83 %	2,49 %	0,45 %	-0,97 %	1,42 %	4,68 %	MSCI World Small Cap
	S	-1,33 %	-3,83 %	2,50 %	0,48 %	-0,97 %	1,44 %	4,68 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	0,35 %	1,09 %	-0,74 %	0,25 %	1,25 %	-1,01 %	3,78 %	MSCI Emerging Markets
	S	0,36 %	1,09 %	-0,74 %	0,27 %	1,25 %	-0,99 %	3,78 %	
<b>RENTEFOND</b>									
KLP Likviditet	P	0,40 %	0,38 %	0,03 %	0,89 %	0,85 %	0,03 %	0,05 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,40 %	0,38 %	0,03 %	0,89 %	0,85 %	0,03 %	0,05 %	
KLP FRN	P	0,45 %	0,43 %	0,03 %	1,13 %	1,01 %	0,12 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM3 FI. Rate Idx
	S	0,45 %	0,43 %	0,03 %	1,13 %	1,01 %	0,12 %	0,08 %	
KLP Kort Stat	P	0,33 %	0,34 %	0,00 %	0,72 %	0,72 %	0,00 %	0,03 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,33 %	0,34 %	0,00 %	0,72 %	0,72 %	0,00 %	0,03 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,36 %	0,37 %	-0,01 %	1,08 %	1,00 %	0,08 %	0,08 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,36 %	0,37 %	0,00 %	1,08 %	1,00 %	0,08 %	0,08 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	0,40 %	0,40 %	0,00 %	1,63 %	1,58 %	0,04 %	0,11 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	0,40 %	0,40 %	0,00 %	1,63 %	1,58 %	0,04 %	0,11 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	0,51 %	0,48 %	0,03 %	2,18 %	2,19 %	-0,01 %	0,35 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	0,52 %	0,48 %	0,03 %	2,18 %	2,19 %	-0,01 %	0,35 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,47 %	0,54 %	-0,07 %	1,12 %	1,11 %	0,01 %	0,12 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,47 %	0,54 %	-0,07 %	1,12 %	1,11 %	0,01 %	0,12 %	
KLP Kredittobligasjon	P	0,50 %	0,44 %	0,06 %	1,78 %	1,64 %	0,14 %	0,14 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	0,50 %	0,44 %	0,06 %	1,78 %	1,64 %	0,14 %	0,14 %	
KLP Obligasjon Global	P	1,59 %	1,59 %	-0,01 %	2,07 %	2,20 %	-0,13 %	0,22 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	1,59 %	1,59 %	0,00 %	2,08 %	2,20 %	-0,12 %	0,22 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,77 %	0,81 %	-0,04 %	1,29 %	1,38 %	-0,09 %	0,13 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,77 %	0,81 %	-0,04 %	1,31 %	1,38 %	-0,07 %	0,13 %	
<b>FONDSPAKKER</b>									
KLP Nåtid	P	0,71 %	0,70 %	0,01 %	1,46 %	1,46 %	0,01 %	0,10 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,72 %	0,70 %	0,02 %	1,48 %	1,46 %	0,03 %	0,10 %	
KLP Kort Horisont	P	0,34 %			1,58 %				Fondet har ikke indeks
	S	0,35 %			1,59 %				
KLP Lang Horisont	P	-0,55 %			1,79 %				Fondet har ikke indeks
	S	-0,55 %			1,80 %				
KLP Framtid	P	-1,36 %			2,07 %				Fondet har ikke indeks
	S	-1,36 %			2,08 %				
<b>SPESIALFOND</b>									
KLP Alfa Global Energi	S	0,83 %			2,25 %			2,55 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,33 %			0,71 %			0,77 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) <sup>3</sup> (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) <sup>3</sup> (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
<b>RENTEFOND</b>				
KLP Kort Stat	4,27	4,27	0,47	0,00
KLP Statsobligasjon	3,91	3,91	5,28	0,00
KLP Likviditet	4,59	4,66	0,28	0,65
KLP Obligasjon 1 år	4,47	4,51	1,07	1,23
KLP Obligasjon 3 år	4,33	4,36	3,09	3,09
KLP Obligasjon 5 år	4,07	4,09	5,04	4,05
KLP FRN	4,50	5,02	0,14	2,56
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,49	4,62	1,11	1,43
KLP Kredittobligasjon	4,46	4,58	3,06	3,33
KLP Obligasjon Global 3 år	4,81	4,86	2,40	2,33
KLP Obligasjon Global	4,89	5,11	5,54	5,53
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,02	5,25	5,52	5,48

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

<sup>2</sup> Avkastning for KLP AksjeUSA Indeks USD er oppgitt i amerikanske dollar.

<sup>3</sup> 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 valutaskiring 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 valutasingninger.

Følgende informasjon er oversatt fra engelsk:

Kilde: MSCI. Denne informasjonen er kun til internt bruk og kan ikke distribueres eller brukes i forbindelse med utstedelse, tilbud eller salg av verdipapirer, finansielle produkter eller indekser. Verken MSCI eller annen tredjepart som er involvert i eller er forbundet med innsamling eller opprettelse av MSCI-dataene («MSCI»-partene) gir eksplisitte eller underforståtte garantier eller representasjoner av slike data (eller det som skal oppnås ved bruk av dem), og MSCI-partene fraskriver seg herved uttrykkelig alle garantier for originalitet, nøyaktighet, fullstendighet, salgbarhet eller egnethet for et bestemt formål med hensyn til slike data. Uten å legge begrensninger på noe av det foregående, skal ingen av MSCI-partene under noen omstendigheter ha ansvar for noen direkte, indirekte, spesielle straffer, følgetap eller andre tap (inkludert tapt fortjeneste) selv om de blir varslet om mulige tap.

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

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

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

## Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 28.02.25	Kapital pr. fond 28.02.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	3949,42	21 271	0,18	100
	S	4591,05		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9689,76	9 430	0,18	100
	S	1422,92		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3550,37	100 132	0,18	100
	S	8713,97		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4114,74	41 603	0,25	100
	S	4631,55		0,12	10 mill
	S-1	4552,27		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2076,61	17 554	0,33	100
	S	2087,91		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7325,82	13 676	0,25	100
	S	1649,06		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	2985,82	18 021	0,28	100
	S	3073,09		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2357,81	4 173	0,20	100
	S	3677,17		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	2024,80	1 197	0,23	100
	S	2820,49		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4174,60	20 361	0,20	100
	S	1767,13		0,09	10 mill
	S-USD	6882,88		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2597,82	1 131	0,23	100
	S	4482,95		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2224,97	1 664	0,20	100
	S	3038,61		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2189,83	284	0,23	100
	S	2103,04		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1034,82	280	0,23	100
	S	1034,94		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2783,10	13 195	0,18	100
	S	1637,65		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1762,73	3 458	0,23	100
	S	1353,03		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1100,34	1 672	0,28	100
	S	1219,02		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1879,63	2 568	0,18	100
	S	1294,99		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	912,03	4 390	0,20	100
	S	1060,66		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1027,69	1 703	0,10	100
	S	1035,33		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	991,82	3	0,22	100
	S	1054,21		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1100,93	192	0,22	100
	S	1120,81		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1413,27	279	0,22	100
	S	1302,30		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1701,35	150	0,22	100
	S	1451,39		0,15	10 mill

## Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 28.02.25	Kapital pr. 28.02.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	13040,18	10 479	0,75	100
	S	1296,23			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4197,49	24 505	0,27	100
	S	1577,46			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2425,05	759	0,30	100
	S	1321,01			
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2191,59	2 844	0,45	100
	S	1486,21			
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1815,60	2 905	0,40	100
	S	1451,86			
KLP Likviditet	P	1013,05	10 430	0,10	100
	S	1012,78			
KLP FRN	P	1065,11	2 899	0,10	100
	S	1021,59			
KLP Kort Stat	P	1024,91	3 359	0,10	100
	S	1021,86			
KLP Obligasjon 1 år	P	1033,79	1 303	0,10	100
	S	1031,05			
KLP Obligasjon 3 år	P	1026,17	1 242	0,10	100
	S	1033,91			
KLP Obligasjon 5 år	P	1238,73	3 071	0,10	100
	S	1031,88			
KLP Statsobligasjon	P	947,87	2 044	0,10	100
	S	1019,62			
KLP Kredittobligasjon	P	1059,71	5 960	0,10	100
	S	1038,70			
KLP Obligasjon Global	P	994,17	33 790	0,20	100
	S	1009,49			
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1082,71	3 133	0,20	100
	S	1085,45			
KLP Nåtid	P	958,34	907	0,22	100
	S	1051,62			
KLP Kort Horisont	P	1167,41	213	0,22	100
	S	1142,45			
KLP Lang Horisont	P	2685,27	1 272	0,22	100
	S	1314,39			
KLP Framtid	P	2461,70	2 147	0,22	100
	S	1474,32			
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2330,43	1 702	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	1001,02	1 620	0,80*	1 mill
Totalvolum			394 968		

\* + 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 valutasingninger.





KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

**Besøksadresse:**

Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Postboks 400 Sentrum 0103 Oslo, Norge

[www.klp.no](http://www.klp.no)

Sentralbord: 55 54 85 00