

KLP



Månedsrappport for januar 2025

Markedskommentar

- Fortsatt god økonomisk utvikling i USA, men svakt i eurolandene
- FED holder renten uendret, men ECB kuttet med 0,25 prosentpoeng
- God start på året i aksjemarkedene både i Norge og internasjonalt

Økonomisk tilstand

Den økonomiske utviklingen er fortsatt solid i USA, men vesentlig svakere for eurolandene. Det er fortsatt mye usikkerhet rundt hva Trump sier, og hva han faktisk vil gjennomføre. Inflasjonen ser ut til å være under kontroll, og rentekuttene fortsetter i de fleste regionene, men i noe saktere tempo i land hvor veksten fortsatt er god.

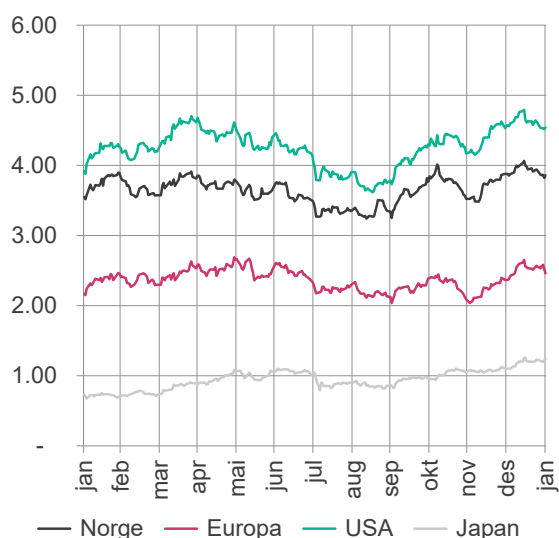
USA

Den 29. januar holdt som ventet FED (den amerikanske sentralbanken) renten uendret i intervallet 4,25-4,50 prosent. I pressemeldingen vises det til at de siste indikatorene signaliserer at den økonomiske aktiviteten fortsetter å vokse i et solid tempo. Arbeidsledigheten har stabilisert seg på ett lavt nivå de siste månedene, og arbeidsmarkedsforholdene ser robuste ut. Inflasjonen er fortsatt litt høy. Risikoen for å nå de to målene om maksimal sysselsetting og inflasjon på 2 prosent, ser ut til å være rimelig balansert. De økonomiske utsiktene er usikre, så FED vil følge utviklingen nøye, og endre renten dersom det skulle bli nødvendig.

Arbeidsmarkedet viser noen tegn til svakheter, men karakteriseres fortsatt som stramt. Antallet personer som søker arbeidsledighetspenger er nå 207.000 mennesker. Antallet som søker for påfølgende uker er 1,86 millioner.

I desember økte inflasjonen til 2,9 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen falt til 3,2 prosent. Sentralbankens foretrukne mål for prisvekst er kjernedeflatoren for privat forbruk. Denne var uendret og er nå på 2,8 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, viser fortsatt en svakere utvikling, men er likevel opp med 4,3 prosent det siste året.

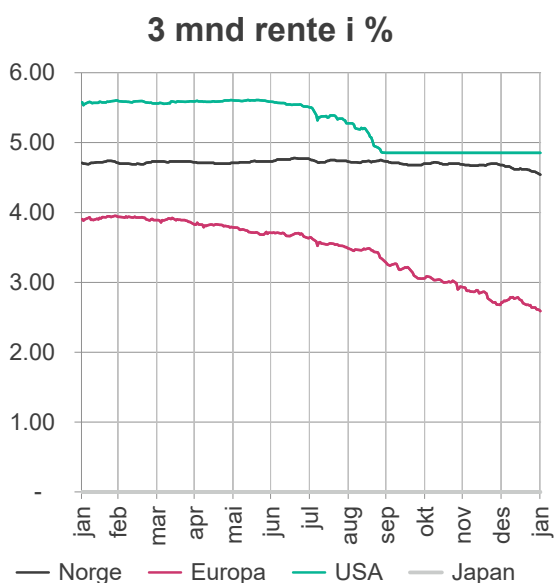
Signalene fra sentralbanken er at de har tid og vil være dataavhengig når de skal vurdere ytterligere rentekutt, og med signaler om kun to rentekutt i 2025 priser markedet inn første rentekutt på 0,25 prosentpoeng i juni, men en viss sannsynlighet for rentekutt før det.

Europa

Den 30. januar kuttet som ventet ECB (den europeiske sentralbanken) de tre sentrale styringsrentene med 0,25 prosentpoeng; innskuddsrenten (styringsrenten) til 2,75 prosent og reforenta til 2,90 prosent. Rentenivået blir fortsatt karakterisert som

innstrammende, noe som antyder at det kan komme flere kutt fremover. ECB fastholder at de følger de innkomne dataene fra møte til møte og ikke har noen fastsatt rentebane. I mars kommer det nye anslag for økonomien og utviklingen. Disse blir derfor viktige for sentralbankens syn på om renten fortsatt er innstrammende.

Arbeidsledigheten for eurolandene var uendret på 6,3 prosent i desember. Ledigheten har ligget på det nivået siste månedene. Nivået er rekordlavt, og kanskje litt overraskende siden utviklingen i eurolandene er svak. Ledigheten ligger på 3,4 prosent i Tyskland og 7,8 prosent i Frankrike, mens land syd i eurosonen, som Spania og Italia, ligger på henholdsvis 10,6 prosent og 6,2 prosent.



Prisveksten økte og ligger nå på en årsvekst på 2,5 prosent. Kjerneinflasjonen var uendret og er nå på 2,7 prosent. Det er økningen i energiprisene som trekker inflasjonen opp.

ECB sier at inflasjonen er på vei nedover, og vil nå målet på 2 prosent i løpet av

2025. Svak utvikling i økonomien gjør at man venter ytterligere rentekutt, men hvor mange som kommer er usikkert. Markedene priser nå inn ytterligere tre rentekutt ut 2025. Diskusjonen blir nå mer om hvor sentralbanken tror nøytral rente er.

Norge

Den 22. januar holdt som ventet Norges Bank renten uendret på 4,50 prosent, og signaliserte samtidig at renten mest sannsynlig blir kuttet i mars 2025. Dette var ett mellommøte uten noen nye prognoser eller signaler fra sentralbanken. Teksten i pressemeldingen var derfor nesten identisk med meldingen i desember. De siste årene har styringsrenten blitt hevet mye for å få bukt med den høye prisveksten. Siden desember 2023 har renten ligget på 4,5 prosent. Renten har bidratt til å kjøle ned norsk økonomi og til å dempe prisveksten. Arbeidsledigheten har økt noe fra et lavt nivå. Prisveksten har falt mye fra toppen, men høy vekst i bedriftenes kostnader vil trolig bremse den videre nedgangen. Vår vurdering er at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk for å stabilisere prisveksten rundt målet, men at tiden snart er inne for å begynne å sette ned renten.

I januar styrket kronen seg fra 11,82 til 11,75 mot euro og fra 135,11 til 134,61 i forhold til den handelsvektede indeksen. Norges Bank vil selge 300 millioner kroner på vegne av staten hver dag i februar.

Ved utgangen av januar var arbeidsledigheten målt av NAV på 84.500 personer. Det er 67.800 helt ledige og 16.700 på tiltak, noe som utgjør 2,8 prosent ledighet. Justert for normale sesongvariasjoner var det ett fall på 800 arbeidsledige. Den to-

tale ledigheten, som inkluderer de som er delvis ledige, er på 106.400 personer, opp fra 100.900 i desember. Dette tilsvarer 3,6 prosent av arbeidsstyrken. Ledigheten, målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra SSB, økte til 4,1 prosent. Sentralbanken vektlegger NAV sine tall.

Veksten i konsumprisindeksen falt i desember til 2,2 prosent på årsbasis. Kjerneinflasjonen falt til 2,7 prosent, marginalt under Norges Banks anslag på 2,8 prosent. Importerte kjernepriser var kun opp 0,5 prosent, mens innenlandsk skapt inflasjon var uendret på 4,1 prosent. Dette viser at den norske inflasjonen fortsatt trekkes ned av internasjonale priser.

Kredittveksten falt til 3,3 prosent i desember. Kredittveksten for husholdninger falt til 3,7 prosent. Bedriftenes kredittvekst falt til 1,3 prosent. Detaljhandelen falt med 0,1 prosent i desember, etter en økning på 0,3 prosent i november.

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 lander på 1-4 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.

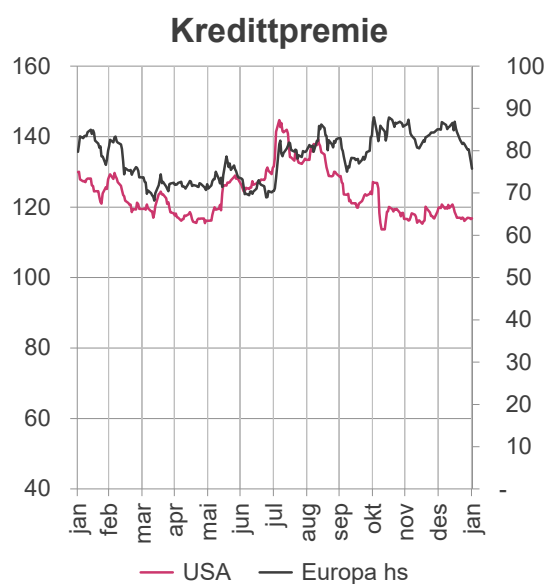
RENTEMARKEDENE

Internasjonalt og Norge

I januar har de korte og lange rentene (2 og 10 års renter) falt noe i USA og noe mer i Norge, mens rentene steg noe i eurolandene. Det ser ut som usikkerhet rundt hva

Trump vil gjennomføre av ulike tiltak har ført til noe fallende renter. Kredittspreadene har falt marginalt i januar.

I januar måned har de korte fondene levert en god avkastning, mens de lange fondene har gitt meget god avkastning som følge av fallende renter og spreadinngang. De fleste fondene har levert en avkastning på linje med sine respektive indekser.



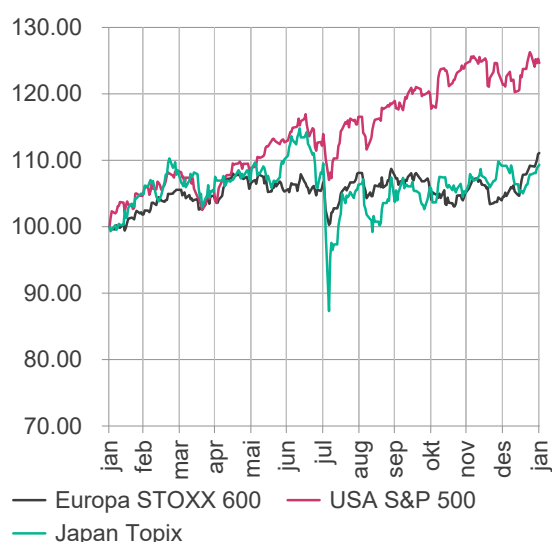
Kreditt

Kredittpåslaget mellom Bloomberg Global Aggregate Corporate Index og statsobligasjoner med tilsvarende løpetid var 0,04 prosentpoeng lavere gjennom januar og endte på 0,84 prosent. Obligasjoner denominert i euro hadde den største reduksjonen i kredittpåslag, mens reduksjonen for obligasjoner denominert i amerikanske dollar og pund ikke var mer begrenset.

Ved utgangen av januar var statsrentene jevnt over uendret. Løpende avkastning og reduksjonen i kredittpåslaget bidro til en valutasikret månedsavkastning på 0,61 prosent for Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

Markedet for nyutstedelser var aktivt i januar, noe som er vanlig i starten av et nytt år. Totalt kom det 328 nye obligasjoner til markedet, noe som i sum bidro til å øke netto utestående volum av globale kreditobligasjoner med 2,27 prosentpoeng. De amerikanske bankene Bank of Amerika, Goldman Sachs, JP Morgan og Morgan Stanley dominerte listen over det største utstederne, og disse fire bankene utstedte obligasjoner for om lag USD 37 milliarder.

Europa, USA og Japan



AKSJEMARKEDENE

Globalt

De globale aksjemarkedene (MSCI World målt i lokal valuta) steg med 3,5 prosent i januar. Den amerikanske samleindeksen S&P 500 steg med 2,7 prosent, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg med 1,6 prosent. Europa (STOXX 600) var opp sterke 6,3 prosent, mens Kina (Shanghai composite) falt med 3,0 prosent. På bransjenivå var kommunikasjon og finans sterkst med oppgang på henholdsvis 8,7 og 6,5 prosent. Informasjonsteknologi var svakest med et fall på 1,5 prosent.

Starten på året var god, men det var en del uro mot slutten av måneden. Begeistring for

kunstig intelligens drev markedene oppover i fjor. Lanseringen av den tilsynelatende billige og gode kinesiske KI-modellen DeepSeek i slutten av måneden, skapte bekymring for at de store amerikanske teknologiselskapene kanskje ikke er så overlegne på feltet likevel. NVIDIA, som var fjorårets store vinner, falt mye i kurs fra høye nivåer. Aksjen er ned rundt 15 prosent i år.

Den nye amerikanske presidenten er glad i toll. I månedsskiftet truet han blant annet med 25 prosent toll på import fra Canada og Mexico. Markedene tok truslene med fatning, og i skrivende stund ser det ut til at disse høye tollsatsene kanskje ikke blir innført likevel – iallfall ikke med det første. Amerikansk økonomi er naturligvis tett integrert med nabolandene Canada og Mexico, og høy toll vil skape betydelige problemer for alle parter. Faren for handelskonflikter vil nok forbli en risikofaktor for den globale økonomien framover.

Mer Samfunnsansvar

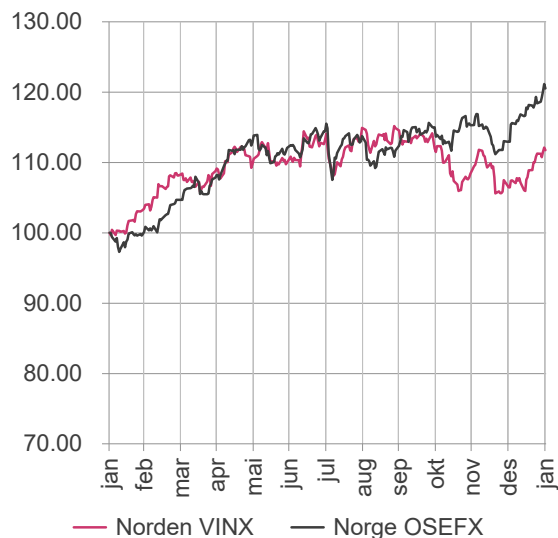
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar hadde en positiv avkastning på 2,5 prosent i januar. Det valutasikrede fondet steg 2,9 prosent. Den marginale forskjellen skyldes at kronen styrket seg. Avkastningen var 0,5 prosent svakere enn referanseindeksen MSCI World. Det var store utslag i teknologisektoren og spesielt i en av fondets større posisjoner Nvidia. At en såpass profitabel virksomhet tiltrekker seg konkurrenter er å forvente, men markedet ble overrasket over fortrinnene som Deepseek tilsynelatende besitter. Nvidia falt 11 prosent for måneden. Innenfor energi/elektrisitetsforsyning var det også store kursreaksjoner. Blant andre svekket kull- og atomkraft tilbydere seg markant som følge av lavere antatt energiforbruk ved teknologien til Deepseek. Fornybar energi slet også med inntreden til Trump og hans negativitet til spesielt

vindkraft. Relativt mot indeks tapte fondet på undervekt i Google og Facebook, som steg henholdsvis 8 og 18 prosent, i tillegg til overvekt i fornybar energi.

KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar steg 4,0 prosent i januar. Dette var 1,7 prosent mindre enn referanseindeksen. Viktigste bidrag denne måneden var finans- og industriaksjer. Tomra steg over 14 prosent som følge av utsikter til innføring av pant i flere europeiske land de kommende årene. Aksjen er en av fondets største overveker. Tapet mot indeks skyldes i stor grad Spotify som har kommet inn i indeksen, men som p.t. ikke samsvarer med vår definisjon av bærekraftige selskaper. Aksjen steg 22 prosent for måneden.

KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samfunnsansvar steg 0,7 prosent i januar. Avkastningen var 0,5 prosent bedre enn indeksen. På grunn av kinesisk nyttår var det en forkortet handelsmåned for fondet. Sør-Korea var det beste markedet, og største bidragsyter for fondet, med avkastning på 4 prosent. Året begynte dårlig i India og markedet var ned 1 prosent pr månedslutt drevet spesielt av finans og industrisektoren. Deepseek påvirker spesielt aksjer i Taiwan, som anført av Taiwan Semiconductor, er viktig i produksjonsdelen av Nvidia sine produkter. Fondet er nøytralvektet dette selskapet. Relativt mot indeks tjente fondet spesielt på undervekt i kinesiske Tencent, som ble satt på en amerikansk sanksjonsliste for selskaper knyttet til det kinesiske militæret. Aksjen falt 5 prosent.

Norge og Norden



Norge

OSEBX startet året opp 6,3 prosent i januar måned. Dette var en sterk avkastning sammenlignet med de internasjonale børsene. Oppgangen på Oslo Børs i januar var blant annet drevet av sektorene finans, materialer, og stabilt og syklisk konsum, inkludert fisk. Fornybarsektoren var svak, med økende usikkerhet rundt vilkår og insentiver for grønne selskaper under Trumps politikk. Oljeprisen steg fra USD 75 pr fat til USD 82 pr fat i første halvdel av måneden, men har falt tilbake til USD 75 pr fat i skrivende stund. Bevegelsene er blant annet drevet av sanksjoner mot russisk og iransk olje, samt usikkerhet tilknyttet kinesisk etterspørsel og OPEC+ produksjon. De norske olje- og gassprodusentene var svakt opp, på linje med MSCI World Energy som steg 2,5 prosent.

De globale MSCI World indeksene for kommunikasjon, finans og helse var sterke i måneden, med en oppgang på henholdsvis 8,7 prosent, 6,5 prosent og 6,3 prosent. De amerikanske børsene var preget av lanseringen av den kinesiske KI-modellen DeepSeek, som skapte usikkerhet rundt USA

sitt konkurransefortrinn innen KI. S&P500 endte med det måneden opp 2,6 prosent. Videre har innsettelsen av Trump bidratt til volatile markeder. Dette bunner i en usikkerhet rundt hvorvidt, og i hvilken grad, hans mange påstander blir til handling. Toll, krig eller fred i Ukraina, sentiment skift fra grønt til «Drill baby, drill» er blant mange usikkerhetsmomenter som vil påvirke Oslo Børs i tiden fremover. Vi prøver å balansere porteføljesammensetningen slik at makroøkonomiske- og politiske temaer ikke blir avgjørende for vår relative avkastning.

I januar har vi ikke foretatt betydelige skift i porteføljen. Det kan nevnes er at vi har økt vår overvekt i sjømatsektoren noe.

Fondsindeksen steg 6,7 prosent i januar, det samme som vår portefølje steg. De mest positive bidragsyterne var overvektene våre i Mowi, Europris, Salmar, Borregaard og Aker. De mest negative bidragsyterne var undervektene våre i Sparebanken 1 Sør-Norge, DNO, Telenor og DNB.

Nøkkeltall - utvalgte aksjeindekser ved siste månedsslutt

	Hist PE	Est PE	Pris/bok	Return on Equity	Est utbytte
MSCI World	22.8	22.2	3.58	14.0 %	1.7 %
S&P 500 Index	27.2	25.7	5.25	17.6 %	1.3 %
MSCI Europa	15.8	15.3	2.18	11.7 %	3.3 %
DAX Index (Frankfurt)	18.1	16.1	1.93	9.1 %	2.9 %
FTSE 100 Index (London)	14.3	12.9	1.98	10.5 %	3.8 %
CAC 40 Index (Paris)	15.5	16.0	1.98	11.1 %	3.1 %
MSCI Japan	15.6	15.7	1.59	9.8 %	2.2 %
MSCI AC Asia Pacific	15.1	15.3	1.65	10.5 %	2.7 %
Oslo Børs Hovedindeks	12.0	11.4	1.85	15.3 %	6.3 %
Oslo Børs Fondindeks	12.5	11.8	1.88	14.9 %	6.0 %
VINX 30 Index (Norden)	15.0	16.3	3.02	18.4 %	3.4 %
Stockholm 30 Index	14.4	15.8	2.46	16.1 %	3.9 %
Copenhagen 20 Index	21.8	21.4	5.05	18.9 %	2.2 %
Helsinki 25 Index	15.5	15.9	1.83	9.9 %	4.5 %
MSCI Emerging Markets	14.0	13.8	1.71	11.7 %	3.0 %
MSCI Brazil	8.0	9.4	1.43	16.4 %	7.0 %
MSCI Russia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI India	24.3	24.0	3.89	15.4 %	1.4 %
MSCI China	11.5	11.1	1.36	11.3 %	2.5 %

Kilde: Bloomberg

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.01.2025

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
INDEKSFOND									
KLP AksjeNorge Indeks	P	6,37 %	6,34 %	0,02 %	6,37 %	6,34 %	0,02 %	0,21 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
	S	6,38 %	6,34 %	0,03 %	6,38 %	6,34 %	0,03 %	0,21 %	
KLP AksjeNorden Indeks	P	4,83 %	4,77 %	0,07 %	4,83 %	4,77 %	0,07 %	0,48 %	MSCI Nordic Countries IMI Index
	S	4,84 %	4,77 %	0,07 %	4,84 %	4,77 %	0,07 %	0,48 %	
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3,13 %	3,05 %	0,08 %	3,13 %	3,05 %	0,08 %	0,26 %	MSCI World Developed Markets
	S	3,13 %	3,05 %	0,09 %	3,13 %	3,05 %	0,09 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret	P	3,51 %	3,46 %	0,05 %	3,51 %	3,46 %	0,05 %	0,26 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,52 %	3,46 %	0,07 %	3,52 %	3,46 %	0,07 %	0,26 %	
	S-1	3,51 %	3,46 %	0,06 %	3,51 %	3,46 %	0,06 %	0,26 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	3,08 %	2,98 %	0,10 %	3,08 %	2,98 %	0,10 %	0,21 %	MSCI World Small Cap
	S	3,09 %	2,98 %	0,11 %	3,09 %	2,98 %	0,11 %	0,21 %	
KLP AksjeVerden Indeks	P	2,84 %	2,87 %	-0,03 %	2,84 %	2,87 %	-0,03 %	0,31 %	MSCI All Country World
	S	2,86 %	2,87 %	-0,02 %	2,86 %	2,87 %	-0,02 %	0,31 %	
KLP AksjeFremv Markeder Indeks	P	0,34 %	0,16 %	0,17 %	0,34 %	0,16 %	0,17 %	0,82 %	MSCI Emerging Market
	S	0,35 %	0,16 %	0,18 %	0,35 %	0,16 %	0,18 %	0,82 %	
KLP AksjeEuropa Indeks	P	6,61 %	6,39 %	0,22 %	6,61 %	6,39 %	0,22 %	0,65 %	MSCI Europe
	S	6,62 %	6,39 %	0,23 %	6,62 %	6,39 %	0,23 %	0,65 %	
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	P	7,24 %	7,05 %	0,19 %	7,24 %	7,05 %	0,19 %	0,64 %	MSCI Europe valutasikret
	S	7,25 %	7,05 %	0,20 %	7,25 %	7,05 %	0,20 %	0,64 %	
KLP AksjeUSA Indeks	P	2,61 %	2,54 %	0,07 %	2,61 %	2,54 %	0,07 %	0,27 %	MSCI USA
	S	2,62 %	2,54 %	0,08 %	2,62 %	2,54 %	0,08 %	0,27 %	
	S-USD ²	3,11 %	3,02 %	0,09 %	3,11 %	3,02 %	0,09 %	0,27 %	
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	3,01 %	2,95 %	0,06 %	3,01 %	2,95 %	0,06 %	0,28 %	MSCI USA valutasikret
	S	3,02 %	2,95 %	0,07 %	3,02 %	2,95 %	0,07 %	0,28 %	
KLP AksjeAsia Indeks	P	1,81 %	1,75 %	0,06 %	1,81 %	1,75 %	0,06 %	0,56 %	MSCI Pacific
	S	1,82 %	1,75 %	0,07 %	1,82 %	1,75 %	0,07 %	0,56 %	
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	1,34 %	1,34 %	0,00 %	1,34 %	1,34 %	0,00 %	0,64 %	MSCI Pacific valutasikret
	S	1,34 %	1,34 %	0,01 %	1,34 %	1,34 %	0,01 %	0,64 %	
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	-1,41 %	-1,53 %	0,12 %	-1,41 %	-1,53 %	0,12 %	1,45 %	MSCI ACWI Info Tech Index NOK
	S	-1,41 %	-1,53 %	0,12 %	-1,41 %	-1,53 %	0,12 %	1,45 %	
SVANEMERKEDE FOND									
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2,50 %	3,05 %	-0,55 %	2,50 %	3,05 %	-0,55 %	2,84 %	MSCI World Dev. Markets
	S	2,51 %	3,05 %	-0,54 %	2,51 %	3,05 %	-0,54 %	2,84 %	
KLP AksjeGlobal Mer S.ansvar Val.sik.	P	2,92 %	3,46 %	-0,53 %	2,92 %	3,46 %	-0,53 %	2,66 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	2,93 %	3,46 %	-0,52 %	2,93 %	3,46 %	-0,52 %	2,66 %	
KLP AksjeFremv. M. Mer S.ansvar	P	0,71 %	0,16 %	0,55 %	0,71 %	0,16 %	0,55 %	3,34 %	MSCI Emerging Market
	S	0,72 %	0,16 %	0,55 %	0,72 %	0,16 %	0,55 %	3,34 %	
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar	P	3,98 %	5,72 %	-1,74 %	3,98 %	5,72 %	-1,74 %	2,96 %	MSCI Nordic Countries IMI 10/40
	S	3,99 %	5,72 %	-1,73 %	3,99 %	5,72 %	-1,73 %	2,96 %	
KLP Obligasjon Global Mer S.ansvar	P	0,70 %	0,60 %	0,10 %	0,70 %	0,60 %	0,10 %	0,30 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,70 %	0,60 %	0,10 %	0,70 %	0,60 %	0,10 %	0,30 %	
KLP Obligasjon 1 år Mer S.ansvar	P	0,67 %	0,64 %	0,04 %	0,67 %	0,64 %	0,04 %	0,31 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 1 Idx
	S	0,67 %	0,64 %	0,04 %	0,67 %	0,64 %	0,04 %	0,31 %	
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	0,67 %	0,63 %	0,05 %	0,67 %	0,63 %	0,05 %	0,24 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,68 %	0,63 %	0,06 %	0,68 %	0,63 %	0,06 %	0,24 %	
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1,04 %			1,04 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,04 %			1,04 %				
KLP Lang Horisont Mer S.ansvar	P	1,85 %			1,85 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,85 %			1,85 %				
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	2,67 %			2,67 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,68 %			2,68 %				

Avkastning for KLP-fondene pr. 31.01.2025

	Klasse	Avkastning siste måned			Avkastning hittil i år			TE ¹	Referanseindeks
		Fond	Indeks	Diff.	Fond	Indeks	Diff.		
AKTIVE AKSJEFOND									
KLP AksjeNorge Aktiv	P	6,73 %	6,70 %	0,03 %	6,73 %	6,70 %	0,03 %	1,84 %	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
	S	6,76 %	6,70 %	0,05 %	6,76 %	6,70 %	0,05 %	1,84 %	
FAKTORFOND									
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	2,54 %	3,05 %	-0,51 %	2,54 %	3,05 %	-0,51 %	4,82 %	MSCI World Developed Markets
	S	2,55 %	3,05 %	-0,50 %	2,55 %	3,05 %	-0,50 %	4,82 %	
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	3,02 %	3,46 %	-0,43 %	3,02 %	3,46 %	-0,43 %	4,74 %	MSCI World Dev. Markets val.sik.
	S	3,04 %	3,46 %	-0,42 %	3,04 %	3,46 %	-0,42 %	4,74 %	
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	1,82 %	2,98 %	-1,17 %	1,82 %	2,98 %	-1,17 %	4,24 %	MSCI World Small Cap
	S	1,83 %	2,98 %	-1,15 %	1,83 %	2,98 %	-1,15 %	4,24 %	
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	-0,10 %	0,16 %	-0,26 %	-0,10 %	0,16 %	-0,26 %	4,75 %	MSCI Emerging Markets
	S	-0,09 %	0,16 %	-0,25 %	-0,09 %	0,16 %	-0,25 %	4,75 %	
RENTEFOND									
KLP Likviditet	P	0,48 %	0,47 %	0,01 %	0,48 %	0,47 %	0,01 %	0,07 %	NBP Liquidity Low Risk Index
	S	0,48 %	0,47 %	0,01 %	0,48 %	0,47 %	0,01 %	0,07 %	
KLP FRN	P	0,67 %	0,58 %	0,09 %	0,67 %	0,58 %	0,09 %	0,15 %	NBP Norw. RM1-RM3 Fl. Rate Idx
	S	0,67 %	0,58 %	0,09 %	0,67 %	0,58 %	0,09 %	0,15 %	
KLP Kort Stat	P	0,38 %	0,38 %	0,00 %	0,38 %	0,38 %	0,00 %	0,04 %	NBP Norw. Gov. TB
	S	0,38 %	0,38 %	0,00 %	0,38 %	0,38 %	0,00 %	0,04 %	
KLP Obligasjon 1 år	P	0,71 %	0,63 %	0,08 %	0,71 %	0,63 %	0,08 %	0,14 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 1 Idx
	S	0,72 %	0,63 %	0,08 %	0,72 %	0,63 %	0,08 %	0,14 %	
KLP Obligasjon 3 år	P	1,22 %	1,18 %	0,04 %	1,22 %	1,18 %	0,04 %	0,20 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 3 Idx
	S	1,22 %	1,18 %	0,04 %	1,22 %	1,18 %	0,04 %	0,20 %	
KLP Obligasjon 5 år	P	1,66 %	1,70 %	-0,05 %	1,66 %	1,70 %	-0,05 %	0,33 %	NBP Norw. RM1-RM2 Dur. 5 Idx
	S	1,66 %	1,70 %	-0,05 %	1,66 %	1,70 %	-0,05 %	0,33 %	
KLP Statsobligasjon	P	0,65 %	0,57 %	0,08 %	0,65 %	0,57 %	0,08 %	0,15 %	NBP Norw. Gov. Bonds Index
	S	0,65 %	0,57 %	0,08 %	0,65 %	0,57 %	0,08 %	0,15 %	
KLP Kredittobligasjon	P	1,27 %	1,19 %	0,08 %	1,27 %	1,19 %	0,08 %	0,25 %	NBP Norw. RM1-RM3 Dur. 3 Idx
	S	1,27 %	1,19 %	0,08 %	1,27 %	1,19 %	0,08 %	0,25 %	
KLP Obligasjon Global	P	0,47 %	0,60 %	-0,13	0,47 %	0,60 %	-0,13	0,18 %	Barclays Global Agg. Corp. SR
	S	0,48 %	0,60 %	-0,12	0,48 %	0,60 %	-0,12	0,18 %	
KLP Obligasjon Global 3 år	P	0,52 %	0,56 %	-0,04	0,52 %	0,56 %	-0,04	0,11 %	Barclays Global Agg. Credit 1-5 Yrs
	S	0,53 %	0,56 %	-0,04	0,53 %	0,56 %	-0,04	0,11 %	
FONDSPAKKER									
KLP Nåtid	P	0,74 %	0,75 %	0,00 %	0,74 %	0,75 %	0,00 %	0,13 %	Kombinasjonsindeks
	S	0,75 %	0,75 %	0,01 %	0,75 %	0,75 %	0,01 %	0,13 %	
KLP Kort Horisont	P	1,23 %			1,23 %				Fondet har ikke indeks
	S	1,24 %			1,24 %				
KLP Lang Horisont	P	2,36 %			2,36 %				Fondet har ikke indeks
	S	2,36 %			2,36 %				
KLP Framtid	P	3,48 %			3,48 %				Fondet har ikke indeks
	S	3,48 %			3,48 %				
SPESIALFOND									
KLP Alfa Global Energi	S	1,41 %			1,41 %			5,47 %	Fondet har ikke indeks
KLP Alfa Global Rente	S	0,38 %			0,38 %			3,15 %	Fondet har ikke indeks

	Effektiv rente (med markedsforventninger) ³ (%)	Effektiv rente (uten markedsforventninger) ³ (%)	Rentefølsomhet (%)	Kredittfølsomhet (år)
RENTEFOND				
KLP Kort Stat	4,37	4,37	0,34	0,00
KLP Statsobligasjon	3,87	3,87	4,87	0,00
KLP Likviditet	4,65	4,72	0,24	0,62
KLP Obligasjon 1 år	4,48	4,54	1,12	1,30
KLP Obligasjon 3 år	4,32	4,36	3,16	3,15
KLP Obligasjon 5 år	4,06	4,08	5,14	4,13
KLP FRN	4,51	5,11	0,11	2,60
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	4,45	4,63	1,16	1,46
KLP Kredittobligasjon	4,45	4,60	3,17	3,44
KLP Obligasjon Global 3 år	4,88	5,07	2,36	2,19
KLP Obligasjon Global	4,81	5,22	5,48	5,54
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	5,00	5,42	5,45	5,42

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 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) 31.01.25	Kapital pr. fond 31.01.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Indeks	P	4018,09	21 741	0,18	100
	S	4670,61		0,09	10 mill
KLP AksjeNorden Indeks	P	9360,00	9 053	0,18	100
	S	1374,40		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks	P	3598,11	101 353	0,18	100
	S	8830,63		0,09	10 mill
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	P	4155,34	43 534	0,25	100
	S	4676,79		0,12	10 mill
	S-1	4597,09		0,22	1 mill
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks	P	2160,02	18 974	0,33	100
	S	2171,64		0,25	10 mill
KLP AksjeVerden Indeks	P	7410,78	14 056	0,25	100
	S	1668,04		0,13	10 mill
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks	P	2968,23	17 769	0,28	100
	S	3054,78		0,18	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks	P	2289,54	3 748	0,20	100
	S	3570,45		0,09	10 mill
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret	P	1964,80	1 171	0,23	100
	S	2736,70		0,12	10 mill
KLP AksjeUSA Indeks	P	4266,57	19 661	0,20	100
	S	1805,94		0,09	10 mill
	S-USD	6996,01		0,06	USD 50 mill
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret	P	2640,98	1 186	0,23	100
	S	4557,05		0,12	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks	P	2268,54	1 671	0,20	100
	S	3097,91		0,10	10 mill
KLP AksjeAsia Indeks Valutasikret	P	2255,57	295	0,23	100
	S	2166,01		0,13	10 mill
KLP AksjeTeknologi Indeks	P	1061,31	289	0,23	100
	S	1061,40		0,13	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar	P	2793,32	13 326	0,18	100
	S	1643,57		0,10	10 mill
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret	P	1764,55	3 476	0,23	100
	S	1354,32		0,13	10 mill
KLP AksjeFremv. Markeder Mer Samfunnsansvar	P	1086,16	1 623	0,28	100
	S	1203,21		0,18	10 mill
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	P	1828,03	2 493	0,18	100
	S	1259,36		0,10	10 mill
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	P	897,25	4 277	0,20	100
	S	1043,41		0,12	10 mill
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	P	1023,56	1 681	0,10	100
	S	1031,16		0,09	10 mill
KLP Nåtid Mer Samfunnsansvar	P	983,89	3	0,22	100
	S	1045,70		0,12	10 mill
KLP Kort Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1093,10	188	0,22	100
	S	1112,76		0,13	10 mill
KLP Lang Horisont Mer Samfunnsansvar	P	1406,99	277	0,22	100
	S	1296,46		0,15	10 mill
KLP Framtid Mer Samfunnsansvar	P	1695,94	150	0,22	100
	S	1446,70		0,15	10 mill

Opplysninger om KLP-fondene

Fondets navn		Kurser (NAV) 31.01.25	Kapital pr. 31.01.25	Årlig Forvalt- ningshonorar	Min. Kostpris
	Andelsklasse		Millioner NOK	Prosent	Kroner
KLP AksjeNorge Aktiv	P	13305,07	10 691	0,75	100
	S	1322,31			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor	P	4190,41	24 455	0,27	100
	S	1574,69			
KLP AksjeGlobal Flerfaktor Valutasikret	P	2415,72	893	0,30	100
	S	1315,80			
KLP AksjeGlobal Small Cap Flerfaktor	P	2221,40	2 887	0,45	100
	S	1506,26			
KLP AksjeFremv. Markeder Flerfaktor	P	1809,33	2 852	0,40	100
	S	1446,72			
KLP Likviditet	P	1008,98	9 534	0,10	100
	S	1008,70			
KLP FRN	P	1060,31	2 816	0,10	100
	S	1016,98			
KLP Kort Stat	P	1021,50	3 642	0,10	100
	S	1018,46			
KLP Obligasjon 1 år	P	1030,06	1 300	0,10	100
	S	1027,32			
KLP Obligasjon 3 år	P	1022,08	1 248	0,10	100
	S	1029,79			
KLP Obligasjon 5 år	P	1232,39	3 008	0,10	100
	S	1026,59			
KLP Statsobligasjon	P	943,48	2 033	0,10	100
	S	1014,88			
KLP Kredittobligasjon	P	1054,45	5 849	0,10	100
	S	1033,54			
KLP Obligasjon Global	P	978,64	33 113	0,20	100
	S	993,66			
KLP Obligasjon Global 3 år	P	1074,45	3 109	0,20	100
	S	1077,10			
KLP Nåtid	P	951,54	895	0,22	100
	S	1044,07			
KLP Kort Horisont	P	1163,44	208	0,22	100
	S	1138,49			
KLP Lang Horisont	P	2700,16	1 284	0,22	100
	S	1321,62			
KLP Framtid	P	2495,65	2 185	0,22	100
	S	1494,57			
Spesialfondet KLP Alfa Global Energi	S	2311,21	1 688	0,80*	1 mill
Spesialfondet KLP Alfa Global Rente	S	997,76	1 614	0,80*	1 mill
Totalvolum			397 301		

* + 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

Sentralbord: 55 54 85 00