KLP

for dagene som kommer



Aksjekvelden

Hvor mye AI har indeksfondet ditt?



for dagene som kommer

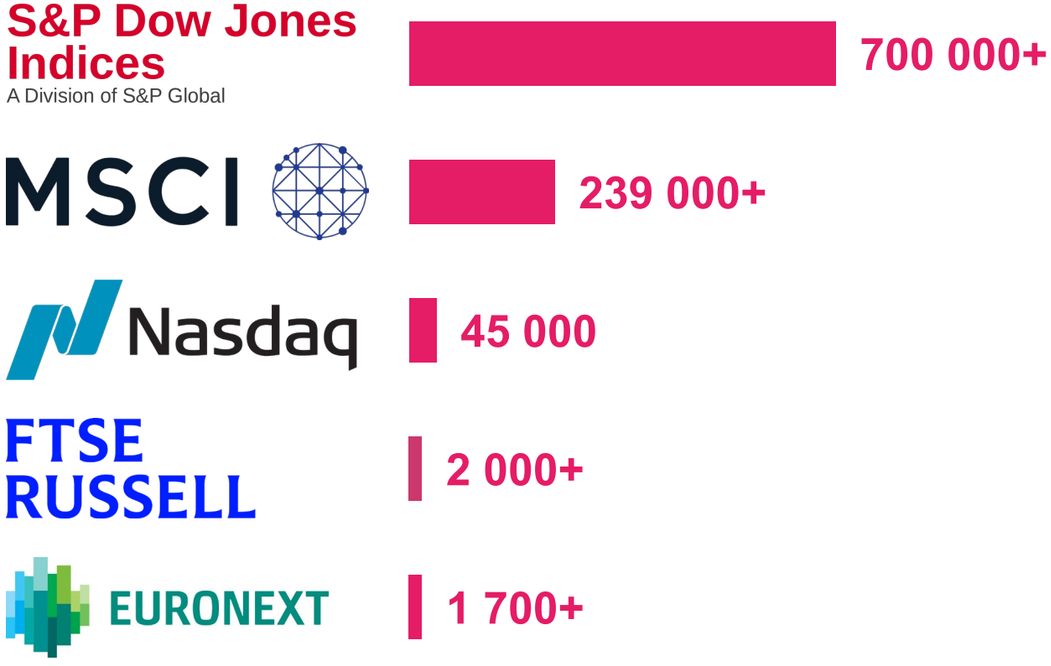
Det finnes flere indekser enn aksjer

49 000

børsnoterte selskaper i verden

~1 mill.

indekser, bare hos fem leverandører



Så hva er en indeks?

En papirportefølje av aksjer.
Leverandøren velger aksjer og vekter.

- ✓ **Representerer markedet**
- ✓ **Kan kopieres**
- ✓ **Transparent**
- ✓ **Minimere turnover**

Bruker **MSCI**

Bruker **FTSE Russell**

Kilder: MSCI (msci.com/indexes, 2026); S&P Dow Jones Indices (Index Data Capabilities, 2021); Nasdaq Global Indexes (2026); Euronext (2026); FTSE Russell oppgir «thousands of indexes». Børsnoterte selskaper: World Federation of Exchanges, utgangen av 2024.

Størrelse er viktig, i hvert fall i indeksen...

Antall aksjer × **Kurs** × **Fri flyt** → **Vekt i indeksen**

= Markedsverdi

NVIDIA

Markedsverdi: **5 527 mrd. USD**

Fri flyt 95 %

5,81 %

vekt i MSCI World

equinor

Markedsverdi: **100 mrd. USD**

28 % Teller ikke: 72 %

0,03 %

vekt i MSCI World

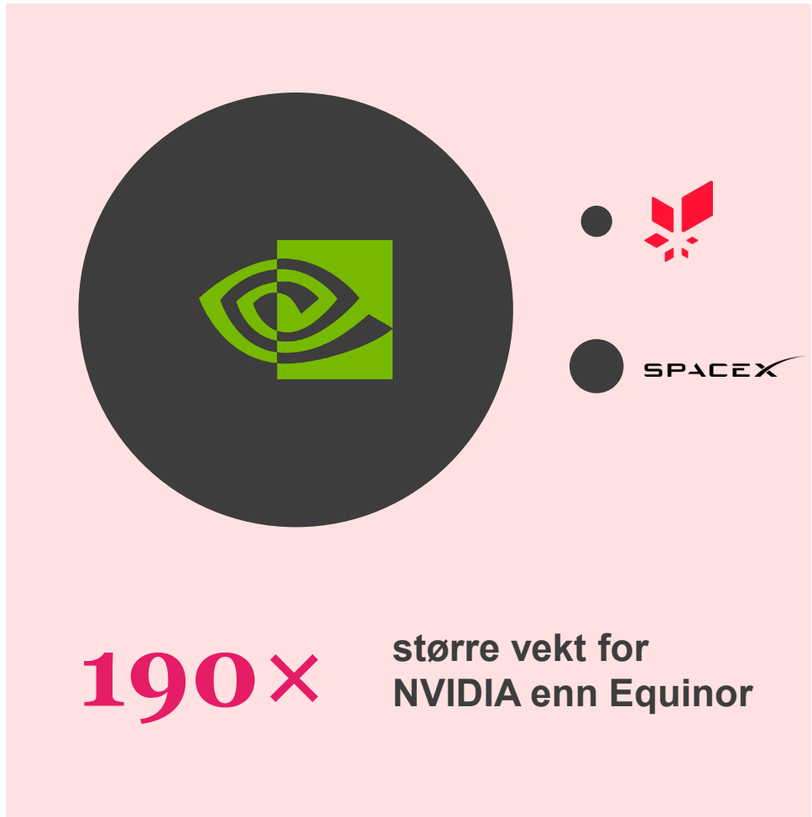
SPACEX

Markedsverdi: **2 240 mrd. USD**

7 % Teller ikke: 93 %

0,09 %

vekt i MSCI World



190× **større vekt for NVIDIA enn Equinor**

Vekten følger kursen!

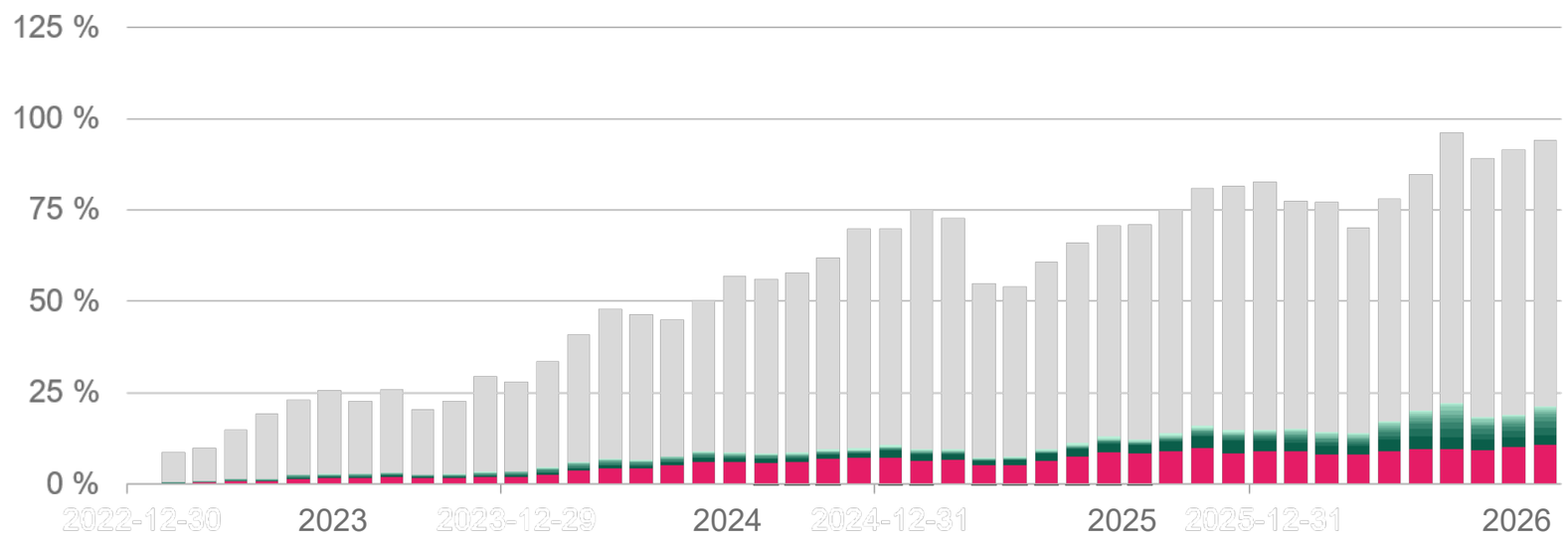
Kilder: MSCI World Index oktober. Sirklenes areal viser fri flyt-justert markedsverdi.

AI har drevet markedene siden 2022...

ChatGPT lanseres	NVIDIA løfter prognosen	Rekorddag for NVIDIA	DeepSeek skremmer	Oracle får OpenAI-avtaler	NVIDIA går inn i Intel	AMD-avtale med OpenAI	Minnemangel løfter Micron
30.11.22	25.05.23	22.02.24	27.01.25	10.09.25	18.09.25	06.10.25	30.07.26
OpenAI	NVIDIA	NVIDIA	NVIDIA	ORACLE	intel	AMD	micron
Starten	+25 %	+16 %	–16 %	+35 %	+24 %	+23 %	+17 %



23 % av fondets avkastning siden 2022 kom fra ti AI-aksjer



Bidrag, prosentpoeng

NVIDIA	**+10,7**
Broadcom	+2,7
Micron	+2,1
AMD	+1,7
ASML	+1,0
Intel	+0,8
Lam Research	+0,7
Applied Materials	+0,7
GE Vernova	+0,5
Oracle	+0,2
Resten av fondet	+72,8
Totalt	**+94,0 %**

KLP

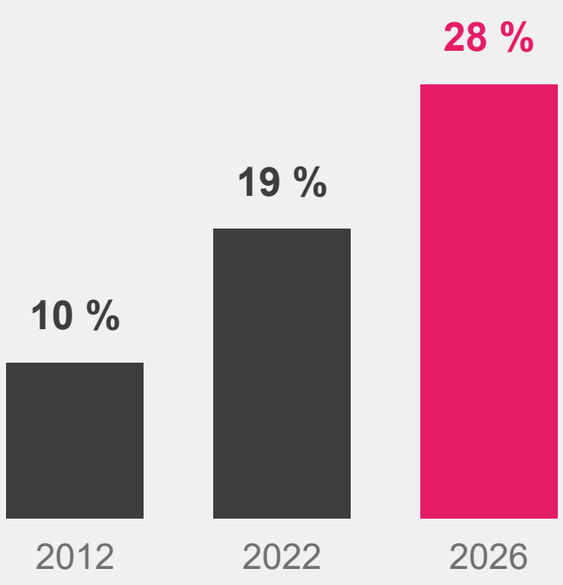
Kilde: Bloomberg, KLP AksjeGlobal Indeks, NOK, 31.12.2022–30.09.2026. Faksimiler: NRK og E24.

…og konsentrasjonen har økt

Færre selskaper bestemmer mer

28 %

av MSCI World ligger i bare ti selskaper



Oljefondets stresstest

–35 %

faller oljefondet i scenarioet «AI-korreksjon»

Aksjer	**–53 %**
Tap i kroner	**7 439 mrd.**

Fondets verdi i kr, 07.10.26 kl. 13.47

22 160 395 726 394

Men indeksen har hentet seg inn

4,6 år

i snitt fra topp til ny topp, MSCI World i NOK

Fall og tid til ny topp

IT-boblen	**14,2 år**	**–60 %**
Finanskrisen	**6,4 år**	**–50 %**
Korona	**7 mnd.**	**–22 %**
’22 nedgang	**14 mnd.**	**–14 %**
’25 Frykt og liberation	**7 mnd.**	**–18 %**

Kilder: MSCI (30.09.2026), NBIM (Stresstest 2025, nbim.no), Bloomberg.

Aksjemarkedets største risiko



Svakere etterspørsel

etter AI-modeller og datakraft

Inngripende regulering

eller krav om å bremse utviklingen

AI-frykt

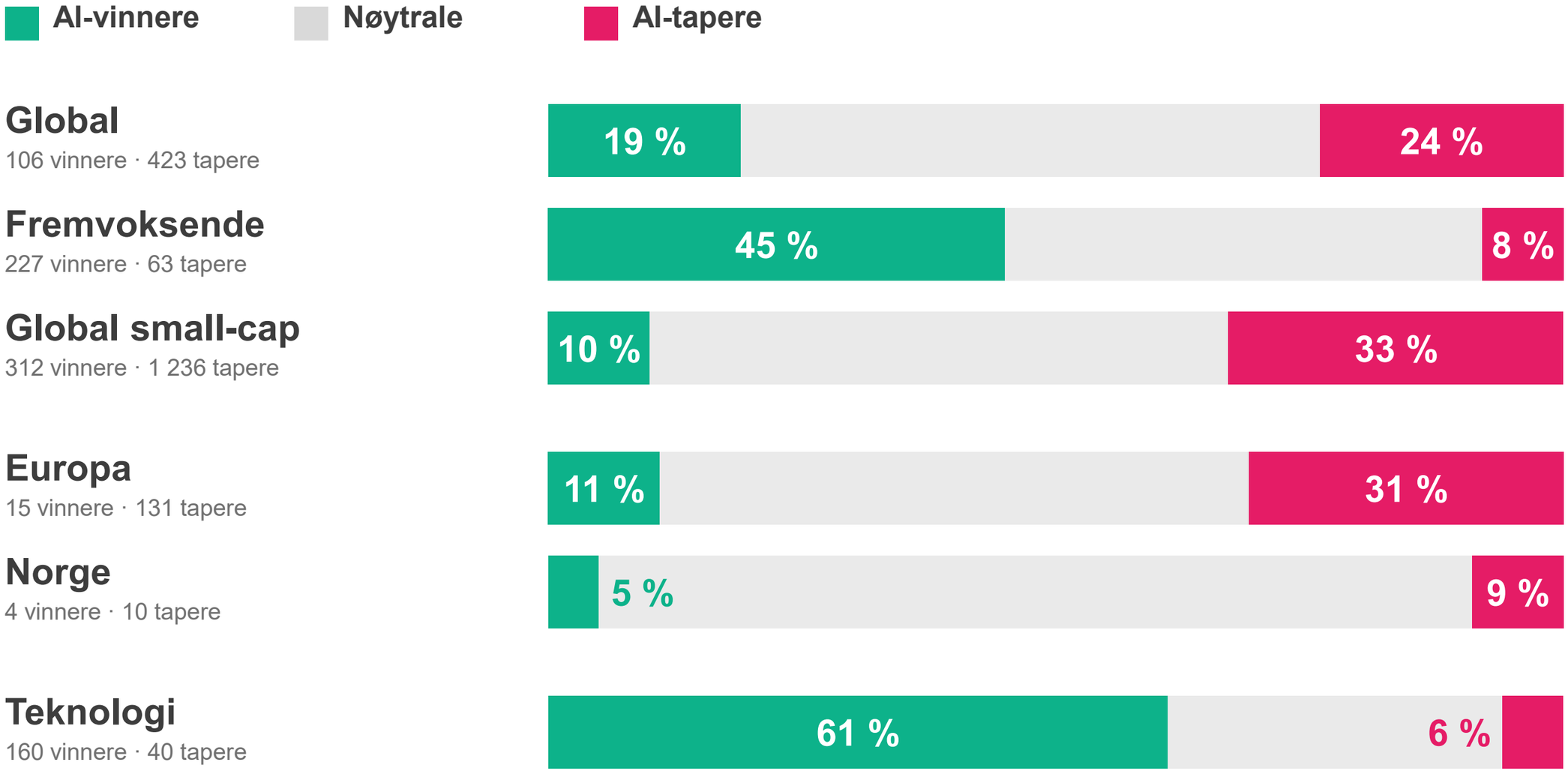
Manglende produktivitetsgevinst, ødeleggende innovasjon

Ved en AI-korreksjon faller hele markedet, uansett hvor mange AI-vinnere og -tapere indeksen har.

Faksimiler: Telemarksavisa (06.10.2026), Nettavisen (28.01.2026), VG (27.08.2026), E24 (13.09.2026), kode24 (14.09.2026).

Hvor mye AI har indeksen din?

Andel av indeksen i selskaper som vinner eller taper på AI



Kilde: KLP-beregninger, utvidet CAPM-modell med long/short AI-factor, siden 2022.

AI-økosystemet har tre lag

De samme AI-investeringene gir helt ulike roller i indeksen

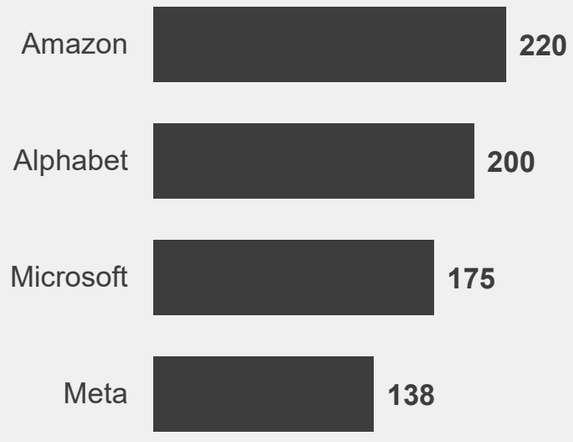
BRUKER PENGENE

Hyperscalerne

Microsoft Alphabet amazon Meta

730 mrd. $

planlagte investeringer i 2026



Mrd. USD

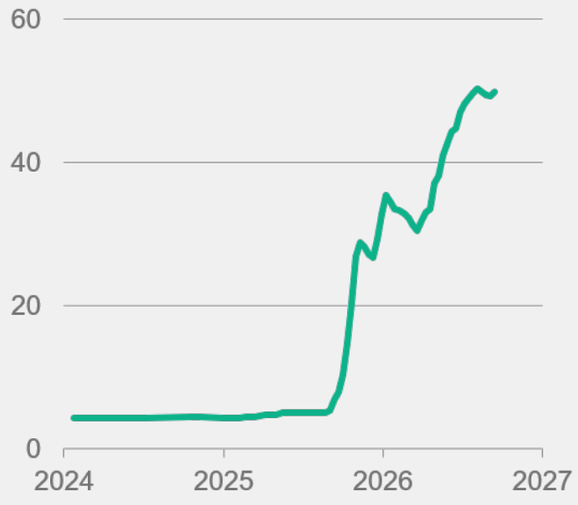
TJENER PENGENE

Chipselskapene

ASML NVIDIA tsmc SAMSUNG micron

10×

høyere pris på minnebrikker (DRAM) siden august 2025



Spotpris DDR5, USD

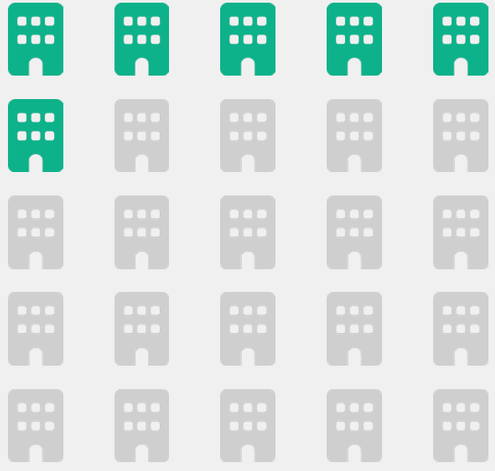
FÅR GEVINSTENE

Produktivitet

JPMorganChase accenture salesforce Goldman Sachs

24 %

av amerikanske selskaper venter å bruke AI i driften, neste 6 mnd.



Kilder: selskapenes investeringsplaner for 2026, InSpectrum Tech og Bloomberg (DRAM-spotpris), US Census Bureau og Empirical Research Partners.

Hvorfor indeksfond?

Du kan spare i hele **verdens samlede verdiskaping**

Hele verden i ett fond

6 000

selskaper, ca. 99 % av verdens aksjemarked

Ingen gjetting

Alle aksjer

Indeksen kjøper alle aksjene, så vinnerne er alltid med

Lave kostnader

0,22 %

220 kr i året per 100 000 kr

Slår globale aktive fond

96 %

av globale aktive fond slår ikke indeksen over ti år

Fornyer seg selv

4 ganger

i året oppdateres indeksen. SpaceX kom inn i juni.

Enkelt

Spar fast

hver måned og la tiden jobbe for deg

Kilder: MSCI ACWI IMI (30.09.2026), KLP (årlig kostnad KLP AksjeVerden All Cap Indeks P), Morningstar active/passive barometer (juni 2026).

Bred eksponering mot verdens aksjemarkeder



USA
TEKNOLOGI
INNOVASJON



MINNEBRIKKER
SEMICONDUCTORS
AI-INFRASTRUKTUR



NORGE
ENERGI
HAVINDUSTRI
INDUSTRI



KUNSTIG INTELLIGENS
AUTOMATISERING
PRODUKTIVITET
VEKST



EUROPA
INDUSTRI
FORNYBAR ENERGI
KONSUM



JAPAN
TEKNOLOGI
INDUSTRI
INNOVASJON



BÆREKRAFT
REN ENERGI
GRØNNE LØSNINGER
EN BEDRE FREMTID



KINA
FORBRUK
TEKNOLOGI
GRØNN OMSTILLING



INDIA
BEFOLKNINGSVEKST
DIGITALISERING
KONSUM



SØR-KOREA
MINNEBRIKKER
TEKNOLOGI
ELEKTRONIKK



GLOBALE VERDIKJEDER
HANDEL
EFFEKTIVITET
VEKST



AUSTRALIA
RÅVARER
INDUSTRI
FINANS

KLP AksjeVerden All-cap Indeks

Hele verdens aksjemarked

klp
for dagene som kommer

Takk for oppmerksomheten

Besøk oss på stand!

Denne presentasjonen baserer seg på kilder som av KLP Kapitalforvaltning vurderer som pålitelige, men KLP Kapitalforvaltning kan ikke garantere at informasjonen er presis og fullstendig. Informasjonen reflekterer KLP Kapitalforvaltnings oppfatning på det tidspunkt den ble utarbeidet, og vi forbeholder oss retten til å endre oppfatning uten varsel.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutvikling, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltningen. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Verdien på fond som investerer i internasjonale markeder kan stige eller falle med valutasvingninger. KLP Kapitalforvaltning påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne presentasjonen.

Innholdet i denne presentasjonen er ment som generell veiledning og skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter.

Source: MSCI. This information is for internal use only and may not be redistributed or used in connection with creating or offering any securities, financial products or indices. Neither MSCI nor any other third party involved in or related to compiling or creating the MSCI data (the «MSCI» Parties) makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the results to be obtained by the use thereof), and the MSCI Parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any of the MSCI Parties have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possible damages.

Source: Euronext. All rights in the Euronext indices and/or the Euronext index trademarks vest in Euronext and/or its licensors. Neither Euronext nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the Euronext indices or underlying data. No further distribution of Euronext data and/or usage of Euronext index trademarks for the purpose of creating and/or operating a financial product is permitted without Euronext’s express written consent.