

Finansrapport Agder fylkeskommune

Langsiktige finansielle midler

30.04.2026



Forbehold

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og reglement for finansforvaltning vedtatt av Agder fylkeskommune. Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men BCM garanterer ikke at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten varsel.

Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. BCM påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre klienter, ikke for offentlig publisering eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om klienters eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, verdiendringene kan være store i verdipapirmarkedet slik at endelig avkastning og resultat på et eventuelt avviklingstidspunkt kan være vesentlig lavere eller høyere. Det er brukt beste anslag på gitte tidspunkt som markedskurser/markedspriser i rapporten. Ved årsavslutning er det benyttet ligningskurser fastsatt av Verdipapirforetakenes Forbund for aksjer, sertifikater og obligasjoner. Det er brukt tidsvektet avkastning i beregningene. Forvaltningshonorarer er medberegnet i avkastningstallene.

Historisk avkastning i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, porteføljens risiko, samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap og verdiendringer.

Rapporten inneholder kun langsiktige finansielle aktiva som er rapportert av BCM og rapporten er utarbeidet i henhold til krav i finansreglementet og spesielt risikoramme. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges. Rapporten gir et øyeblikksbilde på rapporteringstidspunkt, slik at porteføljens sammensetning og risiko p.t. kan være høyere eller lavere.

BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kundene.

Kommentar i forbindelse med rapportering

Agder fylkeskommune foretar selv kjøp og salg av fond. Eventuelle utbytter fra fondene reinvesteres i fondsandeler. BCM er uavhengig og kommer ikke med anbefalinger eller frarådingen på hvilke fond som skal kjøpes eller selges.

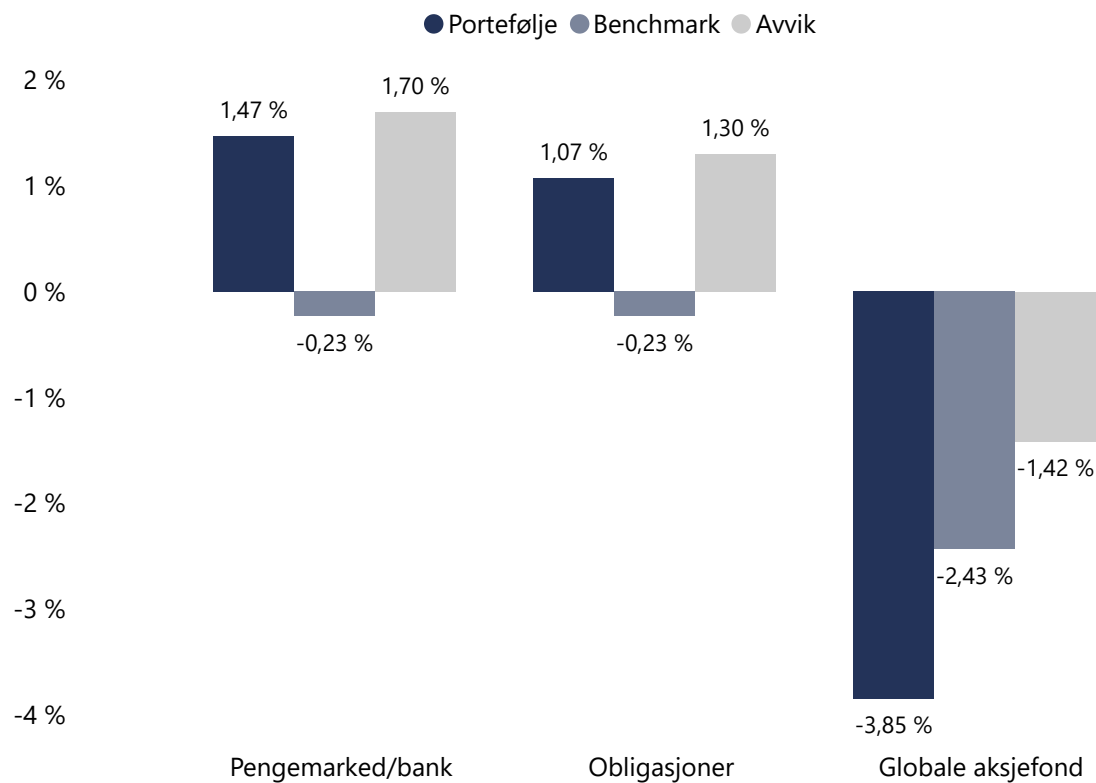
Kommentar Handelsbanken Høyrente:

Handelsbanken Høyrente er overført fra Vest Agder 01.01.2020. For å skille dette fra fond som nye Agder selv har investert i, har vi valgt å legge dette inn under "Pengemarkedsfond/Bank". Det er viktig å presisere at dette ikke er et pengemarkedsfond, da dette investerer i High Yield papirer og kan investere i derivatinstrumenter. Fondet måler seg mot referanseindeks ST1X/NOGOVD3M, men har større kredittrisiko. Fondet har en maksimal rentedurasjon på 1 år.

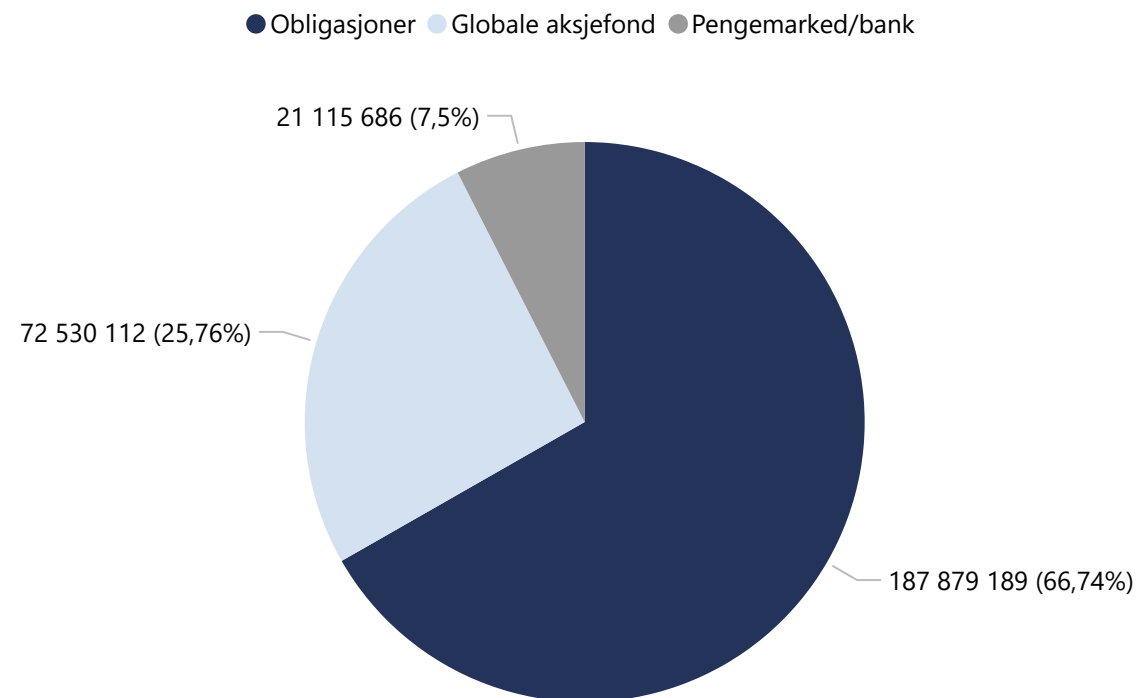
BCM har ikke tilstrekkelig oversikt over midler plassert i Pengemarked/Bank til å vurdere om allokering er innenfor finansreglement. Dog investerer Handelsbanken Høyrente i foretaksobligasjoner og subordinerte lån og kan derfor trolig defineres som obligasjonsfond. Dette betyr at Agder trolig ikke er i brudd med minimumskravet om 70% obligasjoner.

Oppsummering

Tidsvektet avkastning i år



Allokering av langsiktige finansielle aktiva



Aktivklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat hittil i år	Resultat i % hittil i år	Benchmark resultat i %	Avvik
Globale aksjefond	MSCI All Country Index NOK	72 530 112	-2 904 060	-3,85 %	-2,43 %	-1,42 %
Obligasjoner	ST4X/NOGOVD3	187 879 189	1 998 212	1,07 %	-0,23 %	1,30 %
Pengemarked/bank	ST4X/NOGOVD3	21 115 686	305 730	1,47 %	-0,23 %	1,70 %
Total		281 524 987	-600 118	-0,21 %		

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Maksimum	Status	I henhold til finansreglement
Globale aksjefond	0 %	30 %	25,8 %	Ok
Obligasjoner	70 %	100 %	66,7 %	Ikke ok
Pengemarked/bank	0 %	10 %	7,5 %	Ok

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva sammenlignet med krav i finansreglementet. Allokering er basert på totalt investert forvaltningsvolum. Allokeringen er definert som et "brudd" med finansreglementet dersom den er 2% over maksimumsgrensen. Handelsbanken Høyrente er klassifisert som "Pengemarkedsfond". Det er viktig å presisere at dette ikke er et pengemarkedsfond. Fylkeskommunen er trolig **IKKE** i brudd med minimumskravet 70% obligasjoner grunnet dette. Se side 3 i rapport for mer informasjon.

Risikoklasse	Minimum	Strategi	Maksimum	Status	Vekt
Globale aksjefond	0 %	25 %	30 %	25,8 %	Nøytral
Obligasjoner	70 %	75 %	100 %	66,7 %	Undervekt
Pengemarked/bank	0 %	0 %	10 %	7,5 %	Overvekt

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva sammenlignet med den strategiske allokeringen i finansreglementet. Beholdning i forhold til strategi er definert som "nøytral" dersom beholdningen er innenfor +/- 2% fra strategi.

8.6 INVESTERINGSBEGRENSNINGER

8.6.1 - Restriksjoner på investeringer i globale aksjer

- Investeringene skal gjøres gjennom verdipapirfond (UCITS-fond). Det skal tilstrebes god spredning mellom ulike sektorer og ulike regioner for å sikre en veldiversifisert portefølje.
- Det skal kun investeres i fond denominert i norske kr.
- Aksjeinvesteringer skal gjøres gjennom UCIT-fond eller i fond med samme karakteristikk som UCIT-fond. Restriksjonen er ikke til hinder for å investere i passivt eller aktivt forvaltet fond.

8.6.2 - Restriksjoner på investeringer i obligasjoner

- Investeringene skal gjøres gjennom verdipapirfond. Det skal investeres i veldiversifiserte pengemarkeds- og obligasjonsfond som tilfredsstill kriteriene nedenfor:
 - Det investeres kun i rentepapirer denominert i NOK eller som er valutasekret av fondsforvalter
 - Gjennomsnittlig kredittrating på samlede rentebærende investeringer skal være BBB- ("Investment grade", eller vurdert av forvalter til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet, med en ventil på 10 pst.)
 - Det tillates å investere i obligasjoner som er klassifisert som "kategori 3" og "internasjonale obligasjonsfond" etter Verdipapirfondenes forening sin bransjestandard.
 - Investeringer i rentebærende fond skal gjøres i UCITS-fond.

8.6.3 - Diversifisering (spredning av risiko)

- Hver delportefølje skal inneholde tilstrekkelig antall papirer, slik at markedseksponeeringen er i rimelig overensstemmelse med benyttede referanseindekser og normer for god diversifisering.

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning Agder fylkeskommune	% av investert forvaltningskapital	Eierskap av total forvaltningsvolum %
DNB Klima Indeks D	30.04.2026	4 352 460 313	1 748 530	0,62%	0,04 %
DNB Nordic Investment Grade D	30.04.2026	4 230 760 967	22 148 944	7,87%	0,52 %
DNB Teknologi D	30.04.2026	97 149 321 923	4 304 273	1,53%	0,00 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	30.04.2026	26 629 499 516	4 895 992	1,74%	0,02 %
Handelsbanken Høyrente	30.04.2026	8 474 923 184	21 115 686	7,50%	0,25 %
KLP AKSJEFM MSA P	30.04.2026	2 753 773 550	3 157 071	1,12%	0,11 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	30.04.2026	14 882 815 123	48 259 142	17,14%	0,32 %
KLP Aksjenorden Indeks	30.04.2026	7 956 459 562	4 006 212	1,42%	0,05 %
KLP FRN S	30.04.2026	3 901 515 818	17 720 220	6,29%	0,45 %
KLP Kredittobligasjon S	30.04.2026	6 410 155 198	11 936 763	4,24%	0,19 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	30.04.2026	1 749 062 062	17 329 256	6,16%	0,99 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	30.04.2026	3 859 316 810	21 997 402	7,81%	0,57 %
Odin Global B	30.04.2026	19 557 643 232	6 158 893	2,19%	0,03 %
Odin Norsk Obligasjon H	30.04.2026	9 149 410 141	65 219 427	23,17%	0,71 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	30.04.2026	3 096 620 134	31 527 177	11,20%	1,02 %

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva sammenlignet med krav i finansreglementet som går på begrensning pr. debitor.

7.4 - FELLES PLASSERINGSBEGRENSNINGER

- Fylkeskommunens samlede innskudd i bank/kredittinstitusjon (inkl. direkte eie av verdipapirer utstedt eller garantert av institusjonen) skal ikke overstige 2 pst. av institusjonens forvaltningskapital.
- Fylkeskommunens eierandel i et pengemarkedsfond skal ikke overstige 10 pst. av fondets forvaltningskapital.

DURASJON

- Durasjonen til renteporteføljen pr. 30.04.2026 er 1,05 år.

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning Agder fylkeskommune	% av investert forvaltningskapital	UNPRI_signatories	Bærekraftsscore
DNB Klima Indeks D	30.04.2026	4 352 460 313	1 748 530	0,62%	Ja	9
DNB Nordic Investment Grade D	30.04.2026	4 230 760 967	22 148 944	7,87%	Ja	8
DNB Teknologi D	30.04.2026	97 149 321 923	4 304 273	1,53%	Ja	8
Handelsbanken Europa Index Criteria	30.04.2026	26 629 499 516	4 895 992	1,74%	Ja	9
Handelsbanken Høyrente	30.04.2026	8 474 923 184	21 115 686	7,50%	Ja	8
KLP AKSJEFM MSA P	30.04.2026	2 753 773 550	3 157 071	1,12%	Ja	9
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	30.04.2026	14 882 815 123	48 259 142	17,14%	Ja	9
KLP Aksjenorden Indeks	30.04.2026	7 956 459 562	4 006 212	1,42%	Ja	8
KLP FRN S	30.04.2026	3 901 515 818	17 720 220	6,29%	Ja	8
KLP Kredittobligasjon S	30.04.2026	6 410 155 198	11 936 763	4,24%	Ja	8
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	30.04.2026	1 749 062 062	17 329 256	6,16%	Ja	9
ODIN Europeisk Obligasjon A	30.04.2026	3 859 316 810	21 997 402	7,81%	Ja	8
Odin Global B	30.04.2026	19 557 643 232	6 158 893	2,19%	Ja	8
Odin Norsk Obligasjon H	30.04.2026	9 149 410 141	65 219 427	23,17%	Ja	8
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	30.04.2026	3 096 620 134	31 527 177	11,20%	Ja	9

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva sammenlignet med krav i finansreglementet som går på begrensning pr. debitor. Bærekraftsscore er tilsvarende SFDR artikkel for fondet.

4.0 GENERELLE RAMMER OG BEGRENSNINGER - ETISKE RETNINGSLINJER

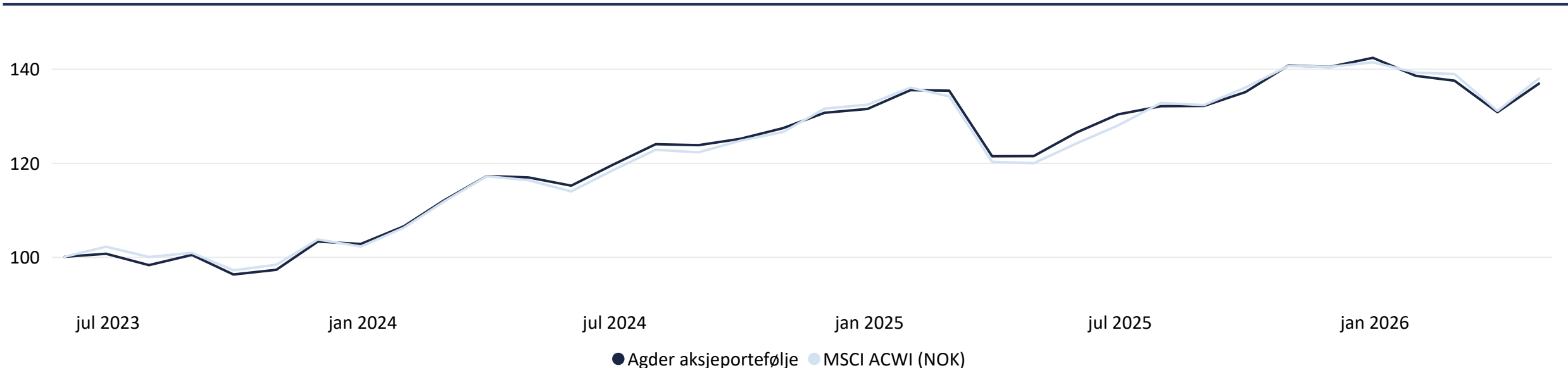
- Fylkeskommunens finansforvaltning skal være basert på en klima- og miljøvennlig og etisk forsvarlig profil. Fondsinvesteringer i selskap som er engasjert i bruk av kull i energiproduksjonen skal unngås.
- Fylkeskommunen stiller krav til at forvaltere man benytter skal ha signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, UNPRI.
- Fylkeskommunen skal fortrinnsvis velge fond som følger Statens pensjonsfond utland sin ekskluderingsliste.

KOMMENTAR:

Fylkeskommunen har plassert midlene i fond som etter SFDR-lovgivning er tilsvarende artikkel 8. og 9. Alle forvaltere har signert UNPRI.

Alle fond følger de etiske retningslinjer og eksklusjonskriterier til statens pensjonsfond utland.

Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko aksjefond



Gjennomsnittlig geometrisk annualisert avkastning basert på 36 måneders rullende tidsperiode er 12,08 % og 12,37 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullende tidsperiode er 10,68 % og 11,53 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

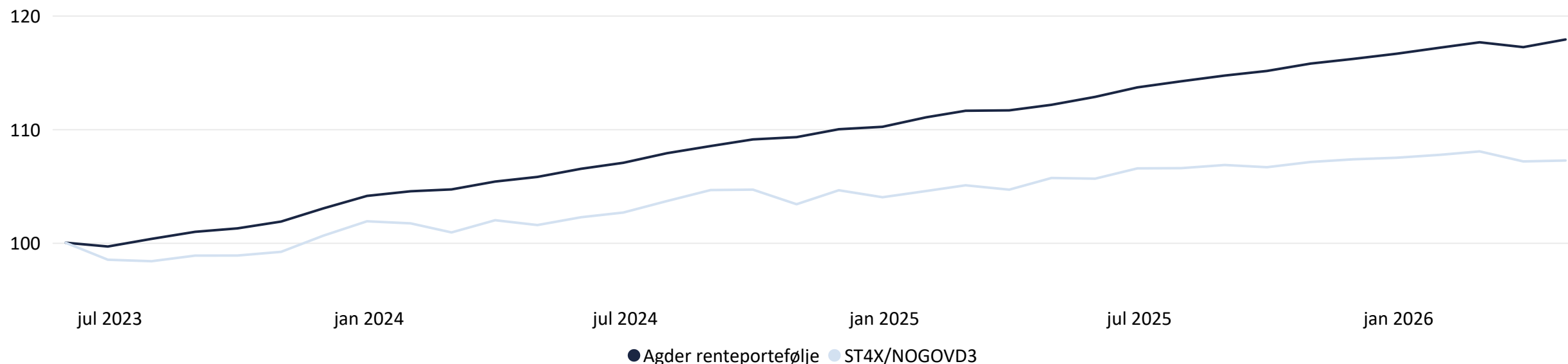
Standardavvik er et statistisk mål som innen finans benyttes for å måle hvor mye historisk avkastning svinger. Høyt standardavvik indikerer at kurssvingningene har vært høye. Teoretisk sett uttrykker standardavviket et sannsynlighetsutfall. Det er vanlig å anta at avkastningen med 2/3 sannsynlighet vil havne mellom +/- 1 standardavvik fra gjennomsnittlig avkastning.

Den relative risikoen i forvaltningen av kortsiktige finansielle aktiva er angitt ved å beregne rullende relativ volatilitet (standardavviket til differansen mellom faktisk avkastning og strategi avkastning) over 36 måneder. For aksjefondsporteføljen er dette måltallet 2,68 % prosentpoeng målt mot MSCI ACWI (NOK).

Den økonomiske fortolkning av relativ risiko (tracking error) er at vi med 2/3 sannsynlighet kan forvente at den årlige avkastningen vil ligge innenfor 2,68 % prosentpoeng i forhold benchmark (MSCI ACWI (NOK)).

Forvaltningens Information ratio (IR) er -0,11 målt mot MSCI ACWI. IR er et risikojustert mål som forteller hvor mye meravkastning en forvalter har bidratt til målt mot den aktive risikoen som er tatt (tracking error). Positiv IR (alt over null) betyr at forvalter har gitt meravkastning. Som alle historiske tall, trenger ikke en høy historisk IR å bety at forvalter klarer å gjenskape tilsvarende resultater fremover.

Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko rentefond



Gjennomsnittlig geometrisk annualisert avkastning basert på 36 måneders rullerende tidsperiode er 5,65 % og 2,36 % for henholdsvis porteføljen og ST4X/NOGOVD3.

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullerende tidsperiode er 1,35 % og 2,59 % for henholdsvis porteføljen og ST4X/NOGOVD3.

Standardavvik er et statistisk mål som innen finans benyttes for å måle hvor mye historisk avkastning svinger. Høyt standardavvik indikerer at kurssvingningene har vært høye. Teoretisk sett uttrykker standardavviket et sannsynlighetsutfall. Det er vanlig å anta at avkastningen med 2/3 sannsynlighet vil havne mellom +/- 1 standardavvik fra gjennomsnittlig avkastning.

Den relative risikoen i forvaltningen av kortsiktige finansielle aktiva er angitt ved å beregne rullerende relativ volatilitet (standardavviket til differansen mellom faktisk avkastning og strategi avkastning) over 36 måneder. For rentefondporteføljen er dette måltallet 2,00 % prosentpoeng målt mot ST4X/NOGOVD3.

Den økonomiske fortolkning av relativ risiko (tracking error) er at vi med 2/3 sannsynlighet kan forvente at den årlige avkastningen vil ligge innenfor 2,00 % prosentpoeng i forhold benchmark (ST4X/NOGOVD3).

Forvaltningens Information ratio (IR) er 1,65 målt mot ST4X/NOGOVD3. IR er et risikojustert mål som forteller hvor mye meravkastning en forvalter har bidratt til målt mot den aktive risikoen som er tatt (tracking error). Positiv IR (alt over null) betyr at forvalter har gitt meravkastning. Som alle historiske tall, trenger ikke en høy historisk IR å bety at forvalter klarer å gjenskape tilsvarende resultater fremover.

Stresstest

Fond / beholdning	Aktivklasse	Markedsverdi (NOK)	Endringsparameter	Stresstest resultat NOK	Stresstest resultat %
Handelsbanken Høyrente	Pengemarkedsfond	21 115 686	+ 2% renteskift	-168 629,87	-0,060 %
DNB Nordic Investment Grade D	Obligasjonsfond	22 148 944	+ 2% renteskift	-403 110,78	-0,143 %
KLP FRN S	Obligasjonsfond	17 720 220	+ 2% renteskift	-34 497,72	-0,012 %
KLP Kredittobligasjon S	Obligasjonsfond	11 936 763	+ 2% renteskift	-772 855,29	-0,275 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	Obligasjonsfond	17 329 256	+ 2% renteskift	-452 012,86	-0,161 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	Obligasjonsfond	21 997 402	+ 2% renteskift	-963 486,20	-0,342 %
Odin Norsk Obligasjon H	Obligasjonsfond	65 219 427	+ 2% renteskift	-208 702,17	-0,074 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	Obligasjonsfond	31 527 177	+ 2% renteskift	-1 393 501,20	-0,495 %
DNB Klima Indeks D	Aksjefond	1 748 530	-30 % verdiendring	-524 559,02	-0,186 %
DNB Teknologi D	Aksjefond	4 304 273	-30 % verdiendring	-1 291 281,91	-0,459 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	Aksjefond	4 895 992	-30 % verdiendring	-1 468 797,64	-0,522 %
KLP AKSJEFM MSA P	Aksjefond	3 157 071	-30 % verdiendring	-947 121,17	-0,336 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	Aksjefond	48 259 142	-30 % verdiendring	-14 477 742,50	-5,143 %
KLP Aksjenorden Indeks	Aksjefond	4 006 212	-30 % verdiendring	-1 201 863,60	-0,427 %
Odin Global B	Aksjefond	6 158 893	-30 % verdiendring	-1 847 667,87	-0,656 %
		281 524 987		-26 155 829,79	-9,291 %

Stresstesten gir en indikasjon på det potensielle tapet i porteføljen dersom parameterene på en renteoppgang på 2% og et verdifall på globale aksjefond på 30% treffer. Ved utgangen av rapporteringsperioden viser stresstesten at samlet potensielt verdifall er kr 26 155 829,79, tilsvarende -9,291 % av samlede midler under forvaltning. Verdifallet på rentefondene er beregnet ved å bruke fondenes modifiserte durasjon.

Handelsoversikt

Handelsdato	Oppgjørsdato	Transaksjonstype	ISIN	Verdipapir	Antall	Kurs	Beløp NOK	Kommentar
-------------	--------------	------------------	------	------------	--------	------	-----------	-----------

Ved mottak av utbytte / avkastningsandeler/returprovisjon reinvesteres beløpet i fondet.

Stamdata

Verdipapirfond	Forvalter	ISIN	Ticker	Valuta	Beholdning	Kurs	Markedsverdi	Rentedurasjon	Kreditturasjon
Aksjefond									
DNB Klima Indeks D	DNB Asset Management AS	NO0012770819	NO0012770819-NOK	NOK	10 667	163,92	1 748 530		
DNB Teknologi D	DNB Asset Management AS	NO0012766296	NO0012766296-NOK	NOK	18 465	233,11	4 304 273		
Handelsbanken Europa Index Criteria	Handelsbanken	SE0006789723	SE0006789723-NOK	NOK	20 574	237,97	4 895 992		
KLP AKSJEFM MSA P	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0011001083	KL-AFMMS	NOK	2 312	1 365,51	3 157 071		
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445271	KL-AGLMS	NOK	29 127	1 656,83	48 259 142		
KLP Aksjenorden Indeks	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0010272396	KL-AKNOR	NOK	433	9 254,31	4 006 212		
Odin Global B	ODIN Forvaltning AS	NO0010732845	OD-GLOBB	NOK	21 331	288,73	6 158 893		
Obligasjonsfond									
DNB Nordic Investment Grade D	DNB Asset Management AS	NO0012771049	NO0012771049-NOK	NOK	20 162	1 098,56	22 148 944	0,91	4,12
KLP FRN S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445826	KL-FRNS	NOK	17 231	1 028,40	17 720 220	0,10	2,68
KLP Kredittobligasjon S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445750	KL-KREOS	NOK	11 600	1 029,03	11 936 763	3,24	3,71
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445677	KL-OB1MS	NOK	16 785	1 032,44	17 329 256	1,30	1,47
ODIN Europeisk Obligasjon A	ODIN Forvaltning AS	NO0010823529	OD-EUOBA	NOK	21 584	1 019,15	21 997 402	2,19	
Odin Norsk Obligasjon H	ODIN Forvaltning AS	NO0013072199	OD-NOBLH	NOK	634 376	102,81	65 219 427	0,16	
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	ODIN Forvaltning AS	SE0017084791	OD-SCBNA	NOK	276 426	114,05	31 527 177	2,21	3,32
Pengemarkedsfond									
Handelsbanken Høyrente	Handelsbanken	SE0009696842	SE0009696842-NOK	NOK	142 193	148,50	21 115 686	0,40	

Detaljoversikt

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Aksjefond	102 909	63 811 874		72 530 112	8 718 239	100,00%	-2 904 060	0	0	-2 904 060	4,65 %	-3,85 %
Odin Global B	21 331	5 894 768	288,73	6 158 893	264 124	8,49%	-367 940	0	0	-367 940	6,22 %	-5,64 %
KLP Aksjenorden Indeks	433	2 480 001	9 254,31	4 006 212	1 526 211	5,52%	-208 489	0	0	-208 489	1,33 %	-4,95 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	29 127	46 700 000	1 656,83	48 259 142	1 559 142	66,54%	-1 961 804	0	0	-1 961 804	4,14 %	-3,91 %
KLP AKSJEFM MSA P	2 312	2 500 000	1 365,51	3 157 071	657 071	4,35%	194 013	0	0	194 013	9,74 %	6,55 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	20 574	3 231 180	237,97	4 895 992	1 664 812	6,75%	-334 778	0	0	-334 778	2,36 %	-6,40 %
DNB Teknologi D	18 465	1 912 269	233,11	4 304 273	2 392 004	5,93%	-125 808	0	0	-125 808	10,50 %	-2,84 %
DNB Klima Indeks D	10 667	1 093 656	163,92	1 748 530	654 874	2,41%	-99 254	0	0	-99 254	5,32 %	-5,37 %
Totalt	102 909	63 811 874		72 530 112	8 718 239	100,00%	-2 904 060	0	0	-2 904 060	4,65 %	-3,85 %

Detaljoversikt

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Pengemarkedsfond	142 193	16 817 366		21 115 686	4 298 320	10,10%	305 730	0	0	305 730	0,73 %	1,47 %
Handelsbanken Høyrente	142 193	16 817 366	148,50	21 115 686	4 298 320	10,10%	305 730	0	0	305 730	0,73 %	1,47 %
Obligasjonsfond	998 164	182 013 134		187 879 189	5 866 055	89,90%	1 998 212	0	0	1 998 212	0,57 %	1,07 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	276 426	26 861 632	114,05	31 527 177	4 665 544	15,09%	285 990	0	0	285 990	0,77 %	0,92 %
Odin Norsk Obligasjon H	634 376	64 134 014	102,81	65 219 427	1 085 413	31,21%	976 622	0	0	976 622	0,54 %	1,52 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	21 584	21 686 202	1 019,15	21 997 402	311 200	10,53%	84 692	0	0	84 692	0,49 %	0,39 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	16 785	17 197 206	1 032,44	17 329 256	132 051	8,29%	117 702	0	0	117 702	0,37 %	0,68 %
KLP Kredittobligasjon S	11 600	12 468 497	1 029,03	11 936 763	-531 734	5,71%	-35 007	0	0	-35 007	0,49 %	-0,29 %
KLP FRN S	17 231	17 572 110	1 028,40	17 720 220	148 110	8,48%	285 334	0	0	285 334	0,60 %	1,64 %
DNB Nordic Investment Grade D	20 162	22 093 473	1 098,56	22 148 944	55 471	10,60%	282 879	0	0	282 879	0,65 %	1,29 %
Totalt	1 140 357	198 830 500		208 994 874	10 164 374	100,00%	2 303 941	0	0	2 303 941	0,59 %	1,11 %

Markedskommentar

30.04.2026

Markedskommentar

Våpenhvile eller ikke. Hormuzstredet har mer eller mindre vært stengt gjennom hele måneden med de ulemper det medfører. Oljeprisen lever sitt eget liv, med store bevegelser alt ettersom markedet får troen på en snarlig løsning eller om dette blir et vedvarende problem. Det har vært mange rykter om fredsløsninger, men enn så lenge har Iran stengt for all trafikk og USA blokkerer de skip som Iran evt skulle tillate å passere. Det er ikke uten grunn at mange land har begynt å frykte for tomme oljelagre og bensinlagre i løpet av relativ kort tid. Til tross for dette, har markedene sett gjennom støyen og hatt troen på at dette vil løse seg i løpet av kort tid. Gjennom måneden har vi sett kraftig oppgang på verdens børser, men uten at vi har sett tilsvarende store endringer i rentene sammenlignet med inngangen til måneden. Imidlertid er volatiliteten høy, noe vi også kan forvente i både aksje- og rentemarkedet i månedene fremover. En liten oppgang i rentene har det imidlertid vært og mye av dette skyldes fortsatt fornyet fokus på inflasjon og iveren etter å kutte rentene har blitt snudd til snakk om rentehevinger. Higher for longer er tilbake igjen. Det er lett å tenke på at mye av oppgangen skyldes økningen i energipriser og transportkostnader og at dette skal reverseres dersom det oppstår endelig fred. Samtidig skal vi huske på at stigningen i inflasjonen begynte i god tid før situasjonen i Iran eskalerte.

Amerikansk inflasjon bekrefter dette og løftet seg opp til 2,6 % og 3,3 % for hhv. kjerneinflasjon og totalinflasjon. På rentemøtet valgte Fed som ventet å ikke endre renten og man priser nå inn uendret rente for resten av året. Foruten inflasjon, er det trukket frem at arbeidsmarkedet er solid og det er således ikke er god nok grunn til å kutte renten. Samtidig er forbrukerindeksen Consumer Confidence på all-time low, så stemningen blant den jevne amerikaner er heller dårlig, takket være høye energipriser, inflasjon og krigen mellom USA og Iran. Norsk inflasjon holder seg fremdeles på høye nivåer og i forkant av rentemøtet i mai, priset man inn over to hevinger i løpet av året, men det var usikkert om første heving kom i mai eller i juni. (Fasit ble imidlertid at Norges Bank hevet renten med 25 punkter på rentemøtet i mai.)

Som nevnt har det på verdens børser vært god stemning gjennom hele måneden. Troen på at krigen blir kortvarig er en ting, men samtidig har resultatesongen startet bra. De amerikanske teknologiselskapene har nok en gang levert varene og hatt kraftig oppgang og amerikanske børser har omsider kommet godt i pluss hittil år. Oslo Børs lever derimot sitt eget liv, drevet av oljepriser opp og ned, men endte ned 2,4 % i april etter en meget sterk mars måned.

Vi oppsummerer mars med følgende data per 30.04.2026:

Indeks	Månedsendring	Hittil i år
OSEBX	- 2,39 %	+ 19,60 %
S&P 500	+ 10,42 %	+ 5,31 %
Nasdaq	+ 15,29 %	+ 7,10 %

US 10 år stat	4,375 %
Norsk 10 år stat	4,433 %
Norsk 10 år swap	4,448 %
Brent	110,73 USD

Kredittmarginer	
Kommune, 5 år	0,34 %
Bank 5, 5 år	0,69 %