

Finansrapport Agder fylkeskommune

Langsiktige finansielle midler

31.08.2026



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 publisasjon 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 risikorammene. 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

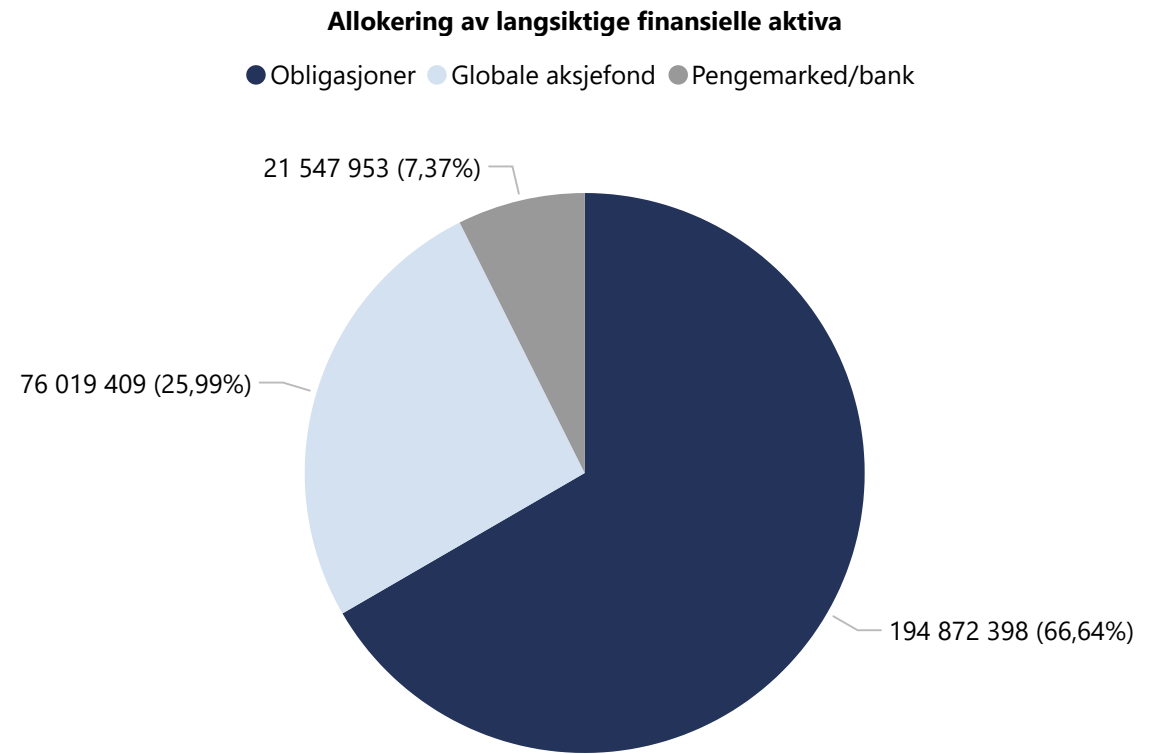
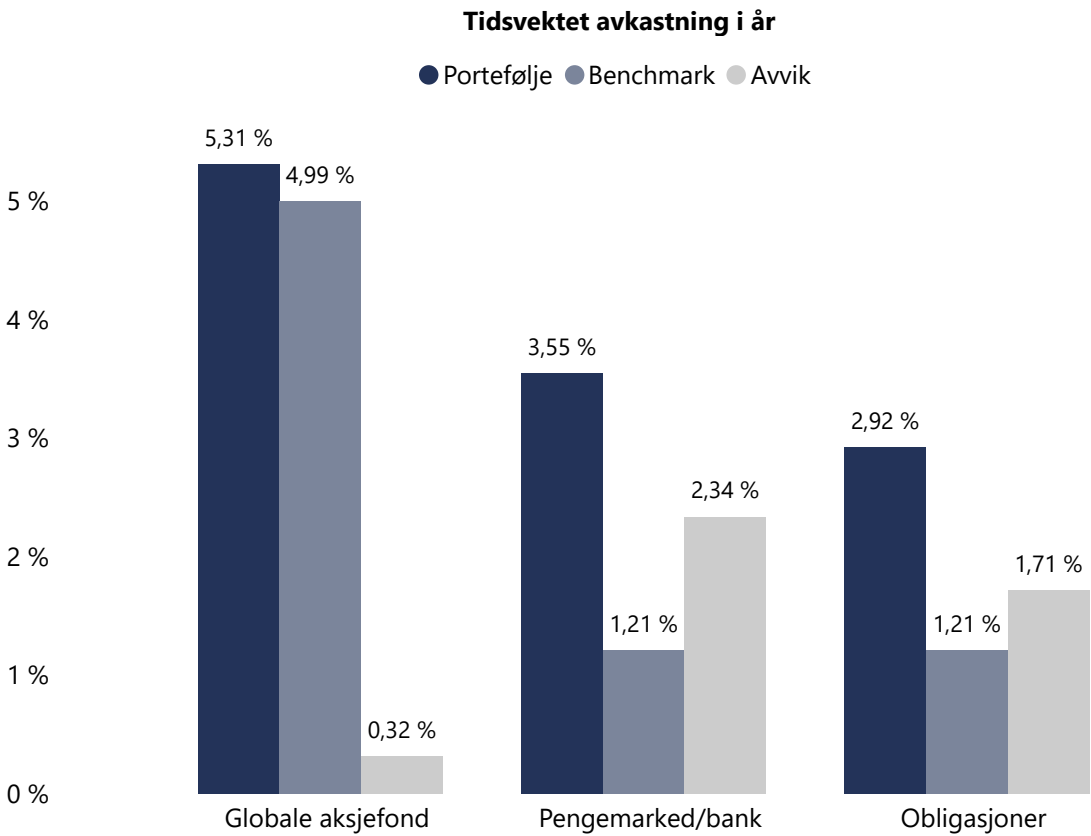
Agder fylkeskommune foretar selv kjøp og salg av fond. Eventuelle utbytter fra fondene reinvesteres i fondsandeler. BCM er uavhengig og kommer ikke med anbefalinger eller frarådingen på hvilke fond som skal kjøpes eller selges.

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



Aktivklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat hittil i år	Resultat i % hittil i år	Benchmark resultat i %	Avvik
Globale aksjefond	MSCI All Country Index NOK	76 019 409	4 012 873	5,31 %	4,99 %	0,32 %
Obligasjoner	ST4X/NOGOVD3	194 872 398	5 479 195	2,92 %	1,21 %	1,71 %
Pengemarked/bank	ST4X/NOGOVD3	21 547 953	737 997	3,55 %	1,21 %	2,34 %
Total		292 439 759	10 230 065	3,59 %		

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Maksimum	Status	I henhold til finansreglement
Globale aksjefond	0 %	30 %	26,0 %	Ok
Obligasjoner	70 %	100 %	66,6 %	Ikke ok
Pengemarked/bank	0 %	10 %	7,4 %	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 %	26,0 %	Nøytral
Obligasjoner	70 %	75 %	100 %	66,6 %	Undervekt
Pengemarked/bank	0 %	0 %	10 %	7,4 %	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 karateristikka 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 tilfredsstiller kriteriene nedenfor:
 - Det investeres kun i rentepapirer denominert i NOK eller som er valutasikret 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 markedseksposeringen 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	31.08.2026	4 285 318 201	1 876 101	0,64%	0,04 %
DNB Nordic Investment Grade D	31.08.2026	4 424 030 321	22 614 004	7,73%	0,51 %
DNB Teknologi D	31.08.2026	115 559 470 617	5 074 630	1,74%	0,00 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	31.08.2026	27 103 856 656	5 345 740	1,83%	0,02 %
Handelsbanken Høyrente	31.08.2026	9 586 352 205	21 547 953	7,37%	0,22 %
KLP AKSJEFM MSA P	31.08.2026	2 988 229 559	6 055 810	2,07%	0,20 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	31.08.2026	15 795 025 583	53 356 172	18,25%	0,34 %
KLP Aksjenorden Indeks	31.08.2026	8 061 408 963	4 310 956	1,47%	0,05 %
KLP FRN S	31.08.2026	9 793 286 808	25 126 280	8,59%	0,26 %
KLP Kredittobligasjon S	31.08.2026	7 663 997 603	6 128 832	2,10%	0,08 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	31.08.2026	3 961 210 317	22 406 137	7,66%	0,57 %
Odin Norsk Obligasjon H	31.08.2026	9 786 671 222	66 449 291	22,72%	0,68 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	31.08.2026	3 110 907 539	31 963 625	10,93%	1,03 %
PLUSS Obligasjon	31.08.2026	1 778 135 823	20 184 228	6,90%	1,14 %

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. 31.08.2026 er 0,89 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	31.08.2026	4 285 318 201	1 876 101	0,64%	Ja	9
DNB Nordic Investment Grade D	31.08.2026	4 424 030 321	22 614 004	7,73%	Ja	8
DNB Teknologi D	31.08.2026	115 559 470 617	5 074 630	1,74%	Ja	8
Handelsbanken Europa Index Criteria	31.08.2026	27 103 856 656	5 345 740	1,83%	Ja	9
Handelsbanken Høyrente	31.08.2026	9 586 352 205	21 547 953	7,37%	Ja	8
KLP AKSJEFM MSA P	31.08.2026	2 988 229 559	6 055 810	2,07%	Ja	9
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	31.08.2026	15 795 025 583	53 356 172	18,25%	Ja	9
KLP Aksjenorden Indeks	31.08.2026	8 061 408 963	4 310 956	1,47%	Ja	8
KLP FRN S	31.08.2026	9 793 286 808	25 126 280	8,59%	Ja	8
KLP Kredittobligasjon S	31.08.2026	7 663 997 603	6 128 832	2,10%	Ja	8
ODIN Europeisk Obligasjon A	31.08.2026	3 961 210 317	22 406 137	7,66%	Ja	8
Odin Norsk Obligasjon H	31.08.2026	9 786 671 222	66 449 291	22,72%	Ja	8
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	31.08.2026	3 110 907 539	31 963 625	10,93%	Ja	9
PLUSS Obligasjon	31.08.2026	1 778 135 823	20 184 228	6,90%	Ja	8

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

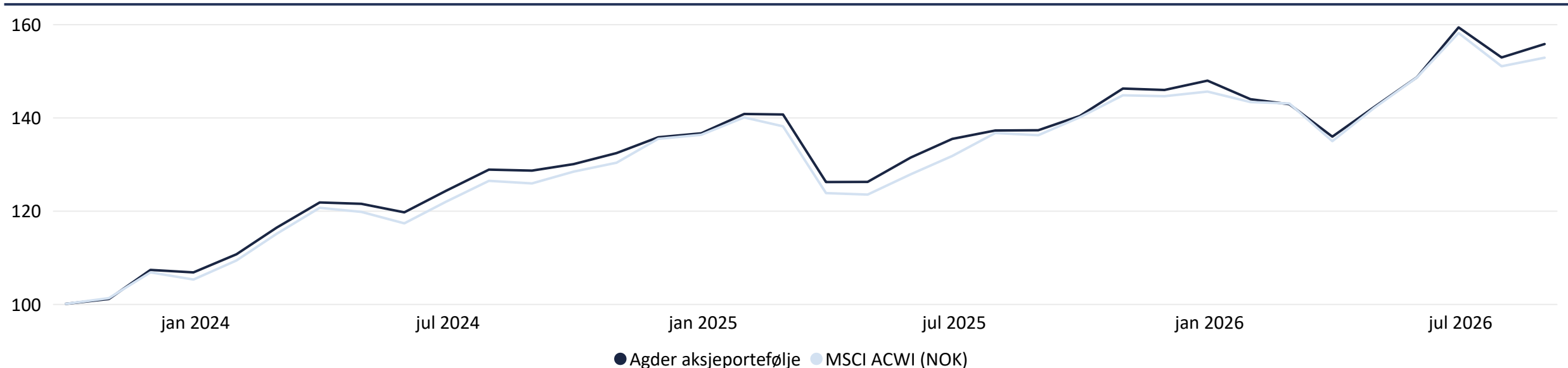
- Fylkeskommunens finansforvaltning skal være basert på en klima- og miljøvennlig og etisk forsvarlig profil. Fondsinvesteringer i selskap som er engasjert i bruk av kull i energiproduksjonen skal unngås.
- Fylkeskommunen stiller krav til at forvaltere man benytter skal ha signert FNs prinsipper for 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 rullerende tidsperiode er 14,28 % og 13,74 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullerende tidsperiode er 10,94 % og 11,71 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

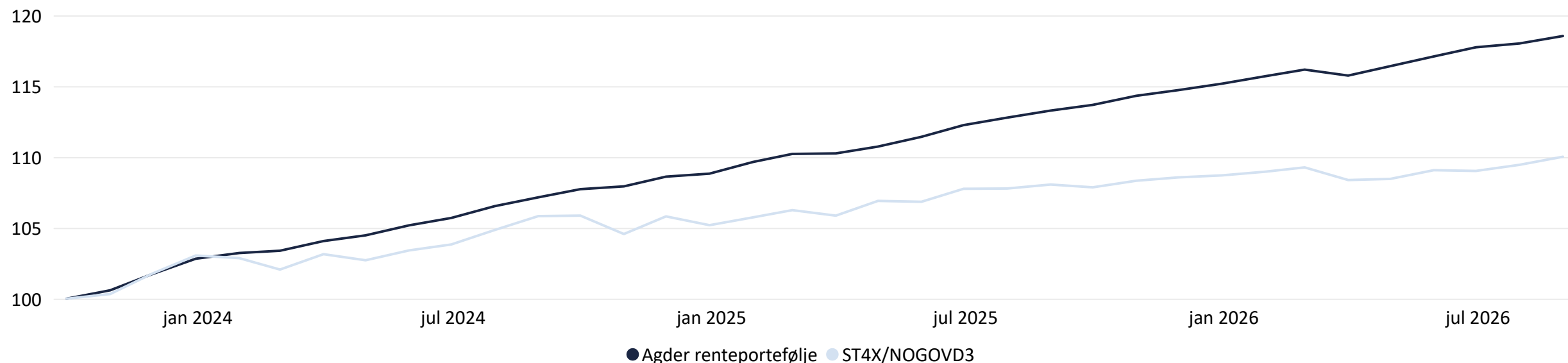
Standardavvik er et statistisk mål som innen finans benyttes for å måle hvor mye historisk avkastning svinger. Høyt standardavvik indikerer at kurssvingningene har vært høy. Teoretisk sett uttrykker standardavviket et sannsynlighetsutfall. Det er vanlig å anta at avkastningen med 2/3 sannsynlighet vil 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 aksjefondsporteføljen er dette måltallet 2,64 % 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 2,64 % prosentpoeng i forhold benchmark (MSCI ACWI (NOK)).

Forvaltningens Information ratio (IR) er 0,20 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 rullende tidsperiode er 5,94 % og 3,24 % for henholdsvis porteføljen og ST4X/NOGOVD3.

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullende tidsperiode er 1,32 % og 2,54 % 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 høy. 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 rentefondporteføljen er dette måltallet 1,97 % 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 1,97 % prosentpoeng i forhold benchmark (ST4X/NOGOVD3).

Forvaltningens Information ratio (IR) er 1,38 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	Aktivaklasse ▼	Markedsverdi (NOK)	Endringsparameter	Stresstest resultat NOK	Stresstest resultat %
Handelsbanken Høyrente	Pengemarkedsfond	21 547 953	+ 2% renteskift	-143 940,32	-0,049 %
DNB Nordic Investment Grade D	Obligasjonsfond	22 614 004	+ 2% renteskift	-416 097,67	-0,142 %
KLP FRN S	Obligasjonsfond	25 126 280	+ 2% renteskift	-60 031,71	-0,021 %
KLP Kredittobligasjon S	Obligasjonsfond	6 128 832	+ 2% renteskift	-385 221,63	-0,132 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	Obligasjonsfond	22 406 137	+ 2% renteskift	-963 463,88	-0,329 %
Odin Norsk Obligasjon H	Obligasjonsfond	66 449 291	+ 2% renteskift	-332 246,46	-0,114 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	Obligasjonsfond	31 963 625	+ 2% renteskift	-1 323 294,09	-0,453 %
PLUSS Obligasjon	Obligasjonsfond	20 184 228	+ 2% renteskift	-234 137,05	-0,080 %
DNB Klima Indeks D	Aksjefond	1 876 101	-30 % verdiendring	-562 830,36	-0,192 %
DNB Teknologi D	Aksjefond	5 074 630	-30 % verdiendring	-1 522 388,85	-0,521 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	Aksjefond	5 345 740	-30 % verdiendring	-1 603 721,86	-0,548 %
KLP AKSJEFM MSA P	Aksjefond	6 055 810	-30 % verdiendring	-1 816 743,04	-0,621 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	Aksjefond	53 356 172	-30 % verdiendring	-16 006 851,62	-5,474 %
KLP Aksjenorden Indeks	Aksjefond	4 310 956	-30 % verdiendring	-1 293 286,84	-0,442 %
		292 439 759		-26 664 255,39	-9,118 %

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 26 664 255,39, tilsvarende -9,118 % 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	Kredittdurasjon
Aksjefond									
DNB Klima Indeks D	DNB Asset Management AS	NO0012770819	NO0012770819-NOK	NOK	10 667	175,88	1 876 101		
DNB Teknologi D	DNB Asset Management AS	NO0012766296	NO0012766296-NOK	NOK	18 465	274,83	5 074 630		
Handelsbanken Europa Index Criteria	Handelsbanken	SE0006789723	SE0006789723-NOK	NOK	20 574	259,83	5 345 740		
KLP AKSJEFM MSA P	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0011001083	KL-AFMMS	NOK	4 281	1 414,57	6 055 810		
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445271	KL-AGLMS	NOK	29 127	1 831,83	53 356 172		
KLP Aksjenorden Indeks	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0010272396	KL-AKNOR	NOK	433	9 958,27	4 310 956		
Obligasjonsfond									
DNB Nordic Investment Grade D	DNB Asset Management AS	NO0012771049	NO0012771049-NOK	NOK	20 162	1 121,62	22 614 004	0,92	4,08
KLP FRN S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445826	KL-FRNS	NOK	23 978	1 047,91	25 126 280	0,12	2,74
KLP Kredittobligasjon S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445750	KL-KREOS	NOK	5 847	1 048,23	6 128 832	3,14	3,50
ODIN Europeisk Obligasjon A	ODIN Forvaltning AS	NO0010823529	OD-EUOBA	NOK	21 584	1 038,08	22 406 137	2,15	
Odin Norsk Obligasjon H	ODIN Forvaltning AS	NO0013072199	OD-NOBLH	NOK	634 376	104,75	66 449 291	0,25	2,38
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	ODIN Forvaltning AS	SE0017084791	OD-SCBNA	NOK	276 426	115,63	31 963 625	2,07	3,05
PLUSS Obligasjon	Fondsforvaltning AS	NO0010606064	FO-OBLGS	NOK	19 071	1 058,36	20 184 228	0,58	2,98
Pengemarkedsfond									
Handelsbanken Høyrente	Handelsbanken	SE0009696842	SE0009696842-NOK	NOK	142 193	151,54	21 547 953	0,33	

Detaljoversikt

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Aksjefond	83 547	60 917 105		76 019 409	15 102 303	100,00%	3 480 005	532 869	0	4 012 873	1,88 %	5,31 %
Odin Global B							-632 064	532 869	0	-99 196		-1,52 %
KLP Aksjenorden Indeks	433	2 480 001	9 958,27	4 310 956	1 830 956	5,67%	96 255	0	0	96 255	1,90 %	2,28 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	29 127	46 700 000	1 831,83	53 356 172	6 656 172	70,19%	3 135 227	0	0	3 135 227	1,84 %	6,24 %
KLP AKSJEFM MSA P	4 281	5 500 000	1 414,57	6 055 810	555 810	7,97%	92 753	0	0	92 753	0,46 %	10,69 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	20 574	3 231 180	259,83	5 345 740	2 114 560	7,03%	114 970	0	0	114 970	0,30 %	2,20 %
DNB Teknologi D	18 465	1 912 269	274,83	5 074 630	3 162 361	6,68%	644 548	0	0	644 548	6,03 %	14,55 %
DNB Klima Indeks D	10 667	1 093 656	175,88	1 876 101	782 445	2,47%	28 317	0	0	28 317	1,43 %	1,53 %
Totalt	83 547	60 917 105		76 019 409	15 102 303	100,00%	3 480 005	532 869	0	4 012 873	1,88 %	5,31 %

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		21 547 953	4 730 587	9,96%	737 997	0	0	737 997	0,54 %	3,55 %
Handelsbanken Høyrente	142 193	16 817 366	151,54	21 547 953	4 730 587	9,96%	737 997	0	0	737 997	0,54 %	3,55 %
Obligasjonsfond	1 001 444	185 581 875		194 872 398	9 290 523	90,04%	5 422 680	56 515	0	5 479 195	0,45 %	2,92 %
PLUSS Obligasjon	19 071	20 000 000	1 058,36	20 184 228	184 228	9,33%	184 228	0	0	184 228	0,46 %	0,92 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	276 426	26 861 632	115,63	31 963 625	5 101 993	14,77%	722 439	0	0	722 439	0,25 %	2,31 %
Odin Norsk Obligasjon H	634 376	64 134 014	104,75	66 449 291	2 315 278	30,70%	2 206 486	0	0	2 206 486	0,46 %	3,43 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	21 584	21 686 202	1 038,08	22 406 137	719 935	10,35%	493 427	0	0	493 427	0,52 %	2,25 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S							-14 349	290 568	0	276 219		1,60 %
KLP Kredittobligasjon S	5 847	6 234 444	1 048,23	6 128 832	-105 612	2,83%	391 116	-234 053	0	157 063	0,71 %	1,56 %
KLP FRN S	23 978	24 572 110	1 047,91	25 126 280	554 170	11,61%	691 394	0	0	691 394	0,47 %	3,56 %
DNB Nordic Investment Grade D	20 162	22 093 473	1 121,62	22 614 004	520 531	10,45%	747 939	0	0	747 939	0,53 %	3,42 %
Totalt	1 143 637	202 399 241		216 420 351	14 021 109	100,00%	6 160 677	56 515	0	6 217 192	0,46 %	2,98 %

Markedskommentar

31.08.2026

Markedskommentar

August ble nok en gang en måned i skyggen av konflikten mellom USA og Iran, og oljeprisen svingte kraftig i takt med nyhetsbildet. Måneden åpnet med håp om en løsning for skipstrafikken gjennom Hormuzstredet, og Brent-prisen falt til rundt 78 dollar fatet i begynnelsen av august. Men dette varte ikke lenge. Trump lot intensjonsavtalen med Iran løpe ut 17. august og varslet «økonomisk krigføring» mot Iran og land som handler med landet. Som følge av dette steg oljeprisen til nærmere 95 dollar fatet, for så å ende på ca. 90 dollar fatet. August ble avsluttet med nye amerikanske angrep mot Iran og et iransk mottrekk med missil- og droneangrep mot amerikanske baser i Jordan. Enn så lenge er situasjonen langt unna en fredelig løsning.

Rentemarkedet var i stor grad styrt av sentralbankene og av økende bekymring for statsgjeld. Norges Bank holdt renten uendret på rentemøtet i august, til tross for at norsk kjerneinflasjon kom inn på 2,7 % for andre måned på rad og godt under Norges Bank forventning på 3,3 %. Markedet forventer likevel at Norges Bank hever renten til 4,50 prosent på møtet i september, da inflasjonen fortsatt ligger godt over målet på 2 %. Om Fed sjef Kevin Warsh er pengepolitikkens svar på ulven i fåreklær (eller en hauk i dueklær), skal være usagt, men enn så lenge er det lite som tyder på at han er Trump sin marionettefigur. Selv om markedet har fryktet at han vil kutte renten for å tilfredsstille Trump, har vi ikke sett dette igjen i rentemarkedene. Snarere tvert imot, har det vært stor usikkerhet om det i stedet blir en renteheving på rentemøtet i september. Amerikansk inflasjon kom videre ned som ventet, og markedet priset først inn en stor overvekt for ingen renteheving. Imidlertid snudde Warsh bildet med en haukete tale på Jackson Hole-konferansen i slutten av måneden, hvor han poengterte viktigheten av å stanse inflasjonen, noe som løftet sannsynligheten for en renteheving i september. Vi har også sett statsrenter globalt stige kraftig drevet av frykt for en stadig økende statsgjeld. Amerikansk 30-åring kom opp til over 5,30 %, noe som er høyeste nivå siden 2007. Finansminister Scott Bessent annonserte en dobling av tilbakekjøpene av amerikanske statsobligasjoner for å dempe oppgangen, men effekten har så langt vist seg kortvarig.

Det norske aksjemarkedet hadde en sterk måned, godt hjulpet av oljeprisen og snuser nok en gang på all-time high. Til tross for høye statsrenter og høy usikkerhet, har likevel også de ledende indeksene hatt en fin måned med oppgang. Sterke selskapsresultater medførte bra avkastning etter en svak juli måned. NVIDIA som er et av de viktigste selskapene innenfor teknologi, leverte sterke tall og bekreftet at de enorme AI investeringene fremdeles gir inntektsvekst. Likevel, ingenting vokser inn i himmelen, så det er nok av gode grunner til å være forsiktig i denne sektoren.

Vi oppsummerer august med følgende data per 31.08.2026:

Indeks	Månedsendring	Hittil i år
OSEFX	+ 5,00 %	+ 23,82 %
S&P 500	+ 2,62 %	+ 12,28 %
Nasdaq	+ 3,93 %	+ 13,46 %
US 10 år stat	4,76 %	
Norsk 10 år stat	4,44 %	
Norsk 10 år swap	4,50 %	
Brent	90,70 USD	
Kredittmarginer		
Kommune, 5 år	0,32 %	
Bank 5, 5 år	0,61 %	