

Finansrapport Agder fylkeskommune

Langsiktige finansielle midler

31.12.2024



Forbehold

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og reglement for finansforvaltning vedtatt av kommunestyret i 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

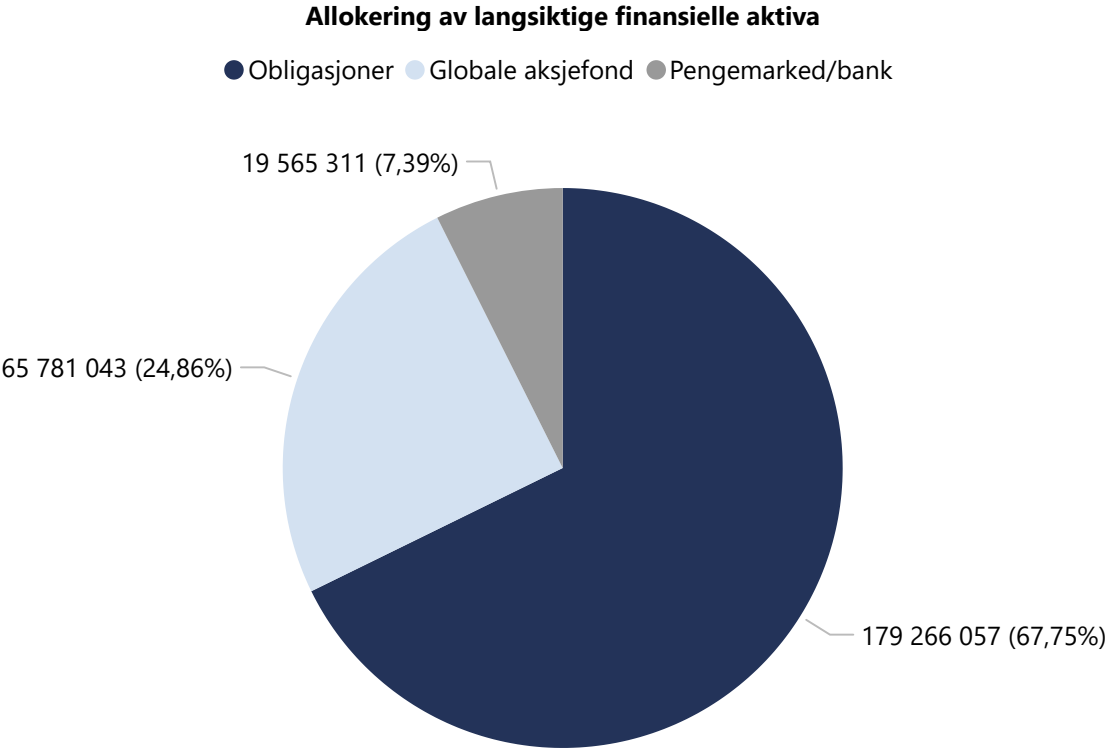
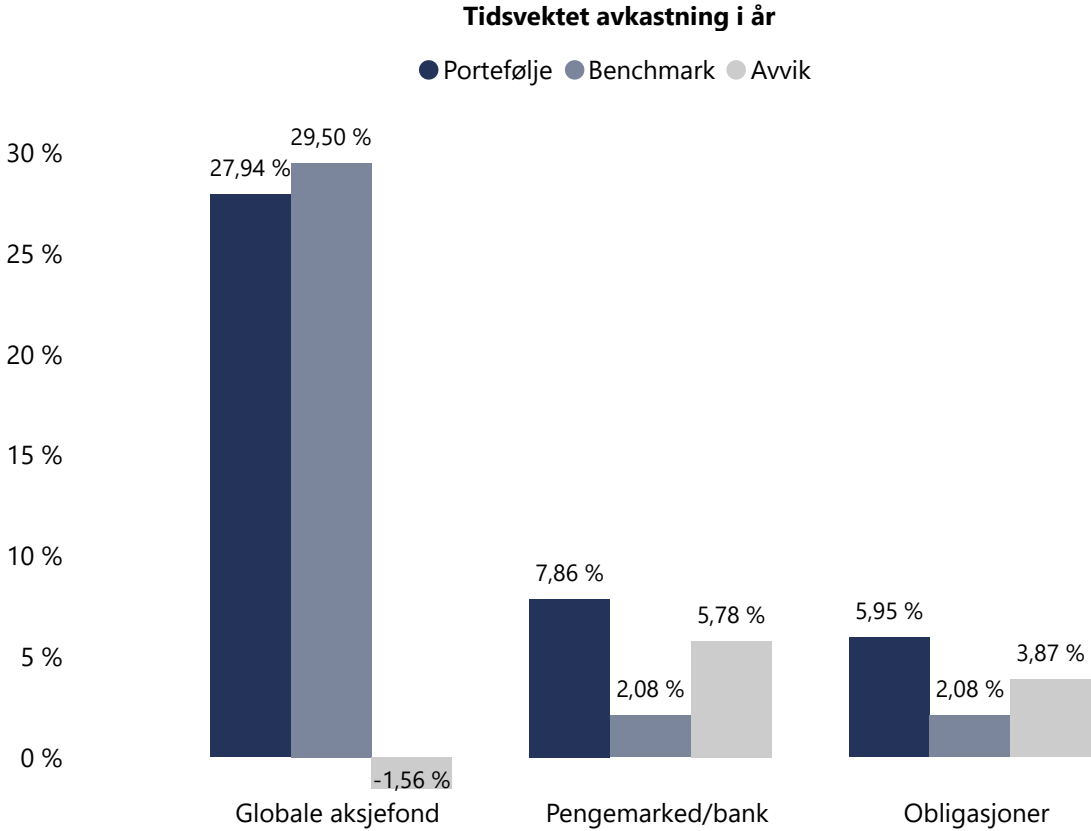
Agder fylkeskommune foretar selv kjøp og salg av fond. Eventuelle utbytter fra fondene reinvesteres i fondsandeler. BCM er uavhengig og kommer ikke med anbefalinger eller frarådingen på hvilke fond som skal kjøpes eller selges.

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



Aktivaklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat hittil i år	Resultat i % hittil i år	Benchmark resultat i %	Avvik
Globale aksjefond	MSCI All Country Index NOK	65 781 043	15 851 002	27,94 %	29,50 %	-1,56 %
Obligasjoner	ST4X/NOGOVD3	179 266 057	9 700 595	5,95 %	2,08 %	3,87 %
Pengemarked/bank	ST4X/NOGOVD3	19 565 311	1 425 728	7,86 %	2,08 %	5,78 %
Total		264 612 410	26 977 326	11,38 %		

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Maksimum	Status	I henhold til finansreglement
Globale aksjefond	0 %	30 %	24,9 %	Ok
Obligasjoner	70 %	100 %	67,7 %	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 %	24,9 %	Nøytral
Obligasjoner	70 %	75 %	100 %	67,7 %	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 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 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	31.12.2024	5 289 390 000	1 754 401	0,66%	0,03 %
DNB Nordic Investment Grade A	31.12.2024	3 243 159 020	4 484 471	1,69%	0,14 %
DNB Nordic Investment Grade D	31.12.2024	3 243 159 020	16 086 782	6,08%	0,50 %
DNB Teknologi D	31.12.2024	83 945 230 000	3 578 799	1,35%	0,00 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	31.12.2024	12 870 350 000	4 345 580	1,64%	0,03 %
Handelsbanken Høyrente	31.12.2024	5 754 680 000	19 565 311	7,39%	0,34 %
KLP AKSJEFM MSA P	31.12.2024	1 617 000 000	2 493 542	0,94%	0,15 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	31.12.2024	16 529 000 000	46 702 185	17,65%	0,28 %
KLP Aksjenorden Indeks	31.12.2024	8 661 000 000	3 865 192	1,46%	0,04 %
KLP FRN S	31.12.2024	2 684 000 000	16 480 778	6,23%	0,61 %
KLP Kredittobligasjon S	31.12.2024	5 962 000 000	11 335 592	4,28%	0,19 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	31.12.2024	1 829 000 000	16 370 317	6,19%	0,90 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	31.12.2024	3 095 110 000	20 732 214	7,83%	0,67 %
Odin Global B	31.12.2024	22 990 620 000	3 041 344	1,15%	0,01 %
Odin Norsk Obligasjon H	31.12.2024	7 472 380 000	60 707 145	22,94%	0,81 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	31.12.2024	2 284 060 000	33 068 759	12,50%	1,45 %

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. 31.12.2024 er 0,96 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	31.12.2024	5 289 390 000	1 754 401	0,66%	Ja	9
DNB Nordic Investment Grade A	31.12.2024	3 243 159 020	4 484 471	1,69%	Ja	8
DNB Nordic Investment Grade D	31.12.2024	3 243 159 020	16 086 782	6,08%	Ja	8
DNB Teknologi D	31.12.2024	83 945 230 000	3 578 799	1,35%	Ja	8
Handelsbanken Europa Index Criteria	31.12.2024	12 870 350 000	4 345 580	1,64%	Ja	9
Handelsbanken Høyrente	31.12.2024	5 754 680 000	19 565 311	7,39%	Ja	8
KLP AKSJEFM MSA P	31.12.2024	1 617 000 000	2 493 542	0,94%	Ja	9
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	31.12.2024	16 529 000 000	46 702 185	17,65%	Ja	9
KLP Aksjenorden Indeks	31.12.2024	8 661 000 000	3 865 192	1,46%	Ja	8
KLP FRN S	31.12.2024	2 684 000 000	16 480 778	6,23%	Ja	8
KLP Kredittobligasjon S	31.12.2024	5 962 000 000	11 335 592	4,28%	Ja	8
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	31.12.2024	1 829 000 000	16 370 317	6,19%	Ja	9
ODIN Europeisk Obligasjon A	31.12.2024	3 095 110 000	20 732 214	7,83%	Ja	8
Odin Global B	31.12.2024	22 990 620 000	3 041 344	1,15%	Ja	8
Odin Norsk Obligasjon H	31.12.2024	7 472 380 000	60 707 145	22,94%	Ja	8
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	31.12.2024	2 284 060 000	33 068 759	12,50%	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.

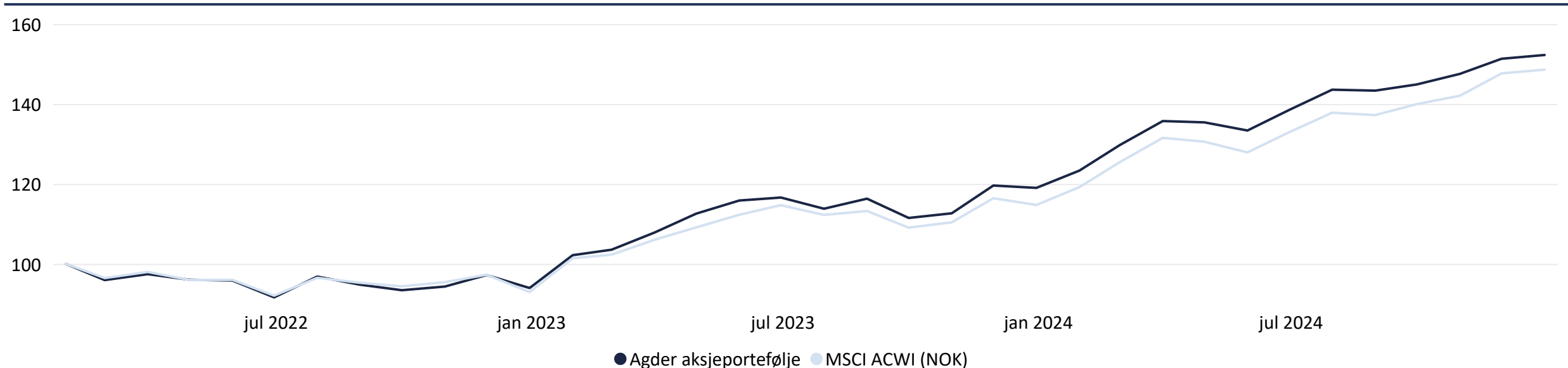
4.0 GENERELLE RAMMER OG BEGRENSNINGER - ETISKE RETNINGSLINJER

- 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:

Kommunen 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 27,30 % og 26,44 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullerende tidsperiode er 9,92 % og 10,96 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

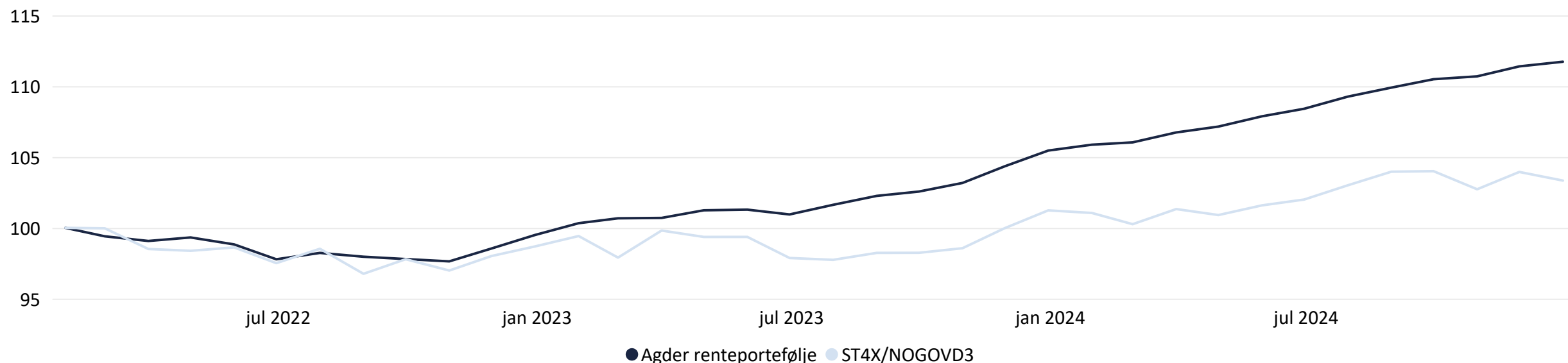
Standardavvik er et statistisk mål som innen finans benyttes for å måle hvor mye historisk avkastning svinger. Høyt standardavvik indikerer at kurssvingningene har vært høye. Teoretisk sett uttrykker standardavviket et sannsynlighetsutfall. Det er vanlig å anta at avkastningen med 2/3 sannsynlighet vil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

Den relative risikoen i forvaltningen av kortsiktige finansielle aktiva er angitt ved å beregne rullerende relativ volatilitet (standardavviket til differansen mellom faktisk avkastning og strategi avkastning) over 36 måneder. For aksjefondsporteføljen er dette måltallet 2,58 % 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 2,58 % prosentpoeng i forhold benchmark (MSCI ACWI (NOK)).

Forvaltningens Information ratio (IR) er 0,33 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 5,97 % og 2,33 % for henholdsvis porteføljen og ST4X/NOGOVD3.

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullerende tidsperiode er 1,41 % og 2,81 % 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 rullerende relativ volatilitet (standardavviket til differansen mellom faktisk avkastning og strategi avkastning) over 36 måneder. For rentefondporteføljen er dette måltallet 2,20 % 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 2,20 % 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	Aktivaklasse	Markedsverdi (NOK)	Endringsparameter	Stresstest resultat NOK	Stresstest resultat %
Handelsbanken Høyrente	Pengemarkedsfond	19 565 311	+ 2% renteskift	-160 435,55	-0,061 %
DNB Nordic Investment Grade A	Obligasjonsfond	4 484 471	+ 2% renteskift	-53 813,65	-0,020 %
DNB Nordic Investment Grade D	Obligasjonsfond	16 086 782	+ 2% renteskift	-193 041,38	-0,073 %
KLP FRN S	Obligasjonsfond	16 480 778	+ 2% renteskift	-32 961,56	-0,012 %
KLP Kredittobligasjon S	Obligasjonsfond	11 335 592	+ 2% renteskift	-702 806,70	-0,266 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	Obligasjonsfond	16 370 317	+ 2% renteskift	-327 406,34	-0,124 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	Obligasjonsfond	20 732 214	+ 2% renteskift	-663 430,84	-0,251 %
Odin Norsk Obligasjon H	Obligasjonsfond	60 707 145	+ 2% renteskift	-400 667,16	-0,151 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	Obligasjonsfond	33 068 759	+ 2% renteskift	-1 276 454,08	-0,482 %
DNB Klima Indeks D	Aksjefond	1 754 401	-30 % verdiendring	-526 320,37	-0,199 %
DNB Teknologi D	Aksjefond	3 578 799	-30 % verdiendring	-1 073 639,63	-0,406 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	Aksjefond	4 345 580	-30 % verdiendring	-1 303 674,10	-0,493 %
KLP AKSJEFM MSA P	Aksjefond	2 493 542	-30 % verdiendring	-748 062,71	-0,283 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	Aksjefond	46 702 185	-30 % verdiendring	-14 010 655,36	-5,295 %
KLP Aksjenorden Indeks	Aksjefond	3 865 192	-30 % verdiendring	-1 159 557,58	-0,438 %
Odin Global B	Aksjefond	3 041 344	-30 % verdiendring	-912 403,07	-0,345 %
		264 612 410		-23 545 330,07	-8,898 %

Stresstesten gir en indikasjon på det potensielle tapet i porteføljen dersom parameterene på en renteoppgang på 2% og et verdifall på Norske og globale aksjefond på henholdsvis 30% og 20% treffer. Ved utgangen av rapporteringsperioden viser stresstesten at samlet potensielt verdifall er kr 23 545 330,07 , tilsvarende -8,898 % 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
18.12.2024	20.12.2024	Salg	SE0011309699	Handelsbanken Global Index Criteria (A1 NOK)	39 974	610,58	24 407 513,95	
18.12.2024	20.12.2024	Salg	SE0011338425	Handelsbanken Emerging Markets Index	11 142	225,95	2 517 613,36	
19.12.2024	19.12.2024	Kjøp	NO0010827660	DNB Nordic Investment Grade A	4 108	1 046,74	4 300 000,00	
19.12.2024	19.12.2024	Kjøp	NO0012445271	KLP AKSJEGLOBAL MSA S	29 127	1 603,31	46 700 000,00	
19.12.2024	20.12.2024	Salg	NO0012766411	DNB Global Indeks D	160 623	162,69	26 131 025,27	
19.12.2024	23.12.2024	Salg	NO0012766411	DNB Global Indeks D	-160 623	162,69	-26 131 025,27	
19.12.2024	23.12.2024	Salg	NO0012766411	DNB Global Indeks D	160 623	162,69	26 131 025,27	
20.12.2024	23.12.2024	Kjøp	NO0011001083	KLP AKSJEFM MSA P	2 312	1 081,31	2 500 000,00	
31.12.2024	31.12.2024	Utbytte	NO0010823529	ODIN Europeisk Obligasjon A	1	1 003 632,74	1 003 632,74	Utbytte rentefond
31.12.2024	31.12.2024	Kjøp	NO0010823529	ODIN Europeisk Obligasjon A	999	1 004,82	1 003 632,74	Reinvestering utbytte
31.12.2024	31.12.2024	Utbytte	NO0010827660	DNB Nordic Investment Grade A	1	177 151,00	177 151,00	Utbytte rentefond
31.12.2024	31.12.2024	Kjøp	NO0010827660	DNB Nordic Investment Grade A	176	1 005,21	177 151,00	Reinvestering utbytte
31.12.2024	31.12.2024	Utbytte	NO0012445677	KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	1	748 277,29	748 277,29	Utbytte rentefond
31.12.2024	31.12.2024	Kjøp	NO0012445677	KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	731	1 024,27	748 277,29	Reinvestering utbytte
31.12.2024	31.12.2024	Utbytte	NO0012445750	KLP Kredittobligasjon S	1	434 954,75	434 954,75	Utbytte rentefond
31.12.2024	31.12.2024	Kjøp	NO0012445750	KLP Kredittobligasjon S	426	1 020,54	434 954,75	Reinvestering utbytte
31.12.2024	31.12.2024	Utbytte	NO0012445826	KLP FRN S	1	926 643,38	926 643,38	Utbytte rentefond
31.12.2024	31.12.2024	Kjøp	NO0012445826	KLP FRN S	917	1 010,16	926 643,38	Reinvestering utbytte
31.12.2024	31.12.2024	Utbytte	NO0012771049	DNB Nordic Investment Grade D	1	583 904,72	583 904,72	Utbytte rentefond
31.12.2024	31.12.2024	Kjøp	NO0012771049	DNB Nordic Investment Grade D	534	1 092,84	583 904,72	Reinvestering av utbytte
31.12.2024	31.12.2024	Utbytte	NO0013072199	Odin Norsk Obligasjon H	1	3 294 719,91	3 294 719,91	Utbytte rentefond
31.12.2024	31.12.2024	Kjøp	NO0013072199	Odin Norsk Obligasjon H	32 656	100,89	3 294 719,91	Reinvestering utbytte

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	164,47	1 754 401		
DNB Teknologi D	DNB Asset Management AS	NO0012766296	NO0012766296-NOK	NOK	18 465	193,82	3 578 799		
Handelsbanken Europa Index Criteria	Handelsbanken	SE0006789723	SE0006789723-NOK	NOK	20 574	211,22	4 345 580		
KLP AKSJEFM MSA P	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0011001083	KL-AFMMS	NOK	2 312	1 078,52	2 493 542		
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445271	KL-AGLMS	NOK	29 127	1 603,38	46 702 185		
KLP Aksjenorden Indeks	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0010272396	KL-AKNOR	NOK	433	8 928,56	3 865 192		
Odin Global B	ODIN Forvaltning AS	NO0010732845	OD-GLOBB	NOK	9 409	323,24	3 041 344		
Obligasjonsfond									
DNB Nordic Investment Grade A	DNB Asset Management AS	NO0010827660	DK-NOING	NOK	4 284	1 046,74	4 484 471	0,60	3,74
DNB Nordic Investment Grade D	DNB Asset Management AS	NO0012771049	NO0012771049-NOK	NOK	14 720	1 092,84	16 086 782	0,60	3,74
KLP FRN S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445826	KL-FRNS	NOK	16 315	1 010,16	16 480 778	0,10	2,60
KLP Kredittobligasjon S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445750	KL-KREOS	NOK	11 107	1 020,54	11 335 592	3,10	3,30
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445677	KL-OB1MS	NOK	15 982	1 024,27	16 370 317	1,00	1,50
ODIN Europeisk Obligasjon A	ODIN Forvaltning AS	NO0010823529	OD-EUOBA	NOK	20 633	1 004,82	20 732 214	1,60	
Odin Norsk Obligasjon H	ODIN Forvaltning AS	NO0013072199	OD-NOBLH	NOK	601 702	100,89	60 707 145	0,33	
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	ODIN Forvaltning AS	SE0017084791	OD-SCBNA	NOK	308 722	107,12	33 068 759	1,93	
Pengemarkedsfond									
Handelsbanken Høyrente	Handelsbanken	SE0009696842	SE0009696842-NOK	NOK	142 193	137,60	19 565 311	0,41	

Detaljoversikt

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Aksjefond	90 987	60 311 874		65 781 043	5 469 169	100,00%	-8 900 384	24 751 386	0	15 851 002	0,59 %	27,97 %
Odin Global B	9 409	2 394 768	323,24	3 041 344	646 575	4,62%	169 266	700 274	0	869 540	0,75 %	19,15 %
KLP Aksjenorden Indeks	433	2 480 001	8 928,56	3 865 192	1 385 191	5,88%	216 940	0	0	216 940	-3,56 %	5,95 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	29 127	46 700 000	1 603,38	46 702 185	2 185	71,00%	2 185	0	0	2 185	0,00 %	0,00 %
KLP AKSJEFM MSA P	2 312	2 500 000	1 078,52	2 493 542	-6 458	3,79%	-6 458	0	0	-6 458	-0,26 %	-0,26 %
Handelsbanken Global Index Criteria (A1 NOK)	0	0	605,89	0	0	0,00%	-4 741 960	10 481 438	0	5 739 478	1,27 %	30,74 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	20 574	3 231 180	211,22	4 345 580	1 114 401	6,61%	540 010	0	0	540 010	0,84 %	14,19 %
Handelsbanken Emerging Markets Index	0	0	225,55	0	0	0,00%	-52 282	499 440	0	447 158	3,40 %	21,60 %
DNB Teknologi D	18 465	1 912 269	193,82	3 578 799	1 666 530	5,44%	894 113	268 379	0	1 162 492	2,20 %	40,25 %
DNB Klima Indeks D	10 667	1 093 656	164,47	1 754 401	660 745	2,67%	425 518	0	0	425 518	0,09 %	32,02 %
DNB Global Indeks D	0	0	162,63	0	0	0,00%	-6 347 715	12 801 855	0	6 454 140	0,06 %	32,80 %
Totalt	90 987	60 311 874		65 781 043	5 469 169	100,00%	-8 900 384	24 751 386	0	15 851 002	0,59 %	27,97 %

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		19 565 311	2 747 945	9,84%	1 425 728	0	0	1 425 728	0,51 %	7,86 %
Handelsbanken Høyrente	142 193	16 817 366	137,60	19 565 311	2 747 945	9,84%	1 425 728	0	0	1 425 728	0,51 %	7,86 %
Obligasjonsfond	993 466	176 990 903		179 266 057	2 275 154	90,16%	2 600 811	-81 997	7 181 781	9 700 595	0,30 %	5,95 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	308 722	30 000 000	107,12	33 068 759	3 068 759	16,63%	1 618 691	0	0	1 618 691	0,12 %	5,15 %
Odin Norsk Obligasjon H	601 702	60 825 135	100,89	60 707 145	-117 990	30,53%	-117 990	0	3 300 895	3 182 905	0,45 %	5,53 %
ODIN Norsk Obligasjon A							501 179	-81 997	6 322	425 505		1,82 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	20 633	20 720 366	1 004,82	20 732 214	11 848	10,43%	139 154	0	1 003 633	1 142 787	-0,15 %	5,83 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	15 982	16 374 449	1 024,27	16 370 317	-4 132	8,23%	50 813	0	748 277	799 090	0,05 %	5,13 %
KLP Kredittobligasjon S	11 107	11 960 177	1 020,54	11 335 592	-624 585	5,70%	-32 944	0	434 955	402 011	-0,87 %	3,68 %
KLP FRN S	16 315	16 645 475	1 010,16	16 480 778	-164 697	8,29%	46 493	0	926 643	973 137	0,56 %	6,28 %
DNB Nordic Investment Grade D	14 720	15 988 151	1 092,84	16 086 782	98 631	8,09%	388 095	0	583 905	971 999	0,33 %	7,79 %
DNB Nordic Investment Grade A	4 284	4 477 151	1 046,74	4 484 471	7 320	2,26%	7 320	0	177 151	184 471	4,29 %	4,29 %
Totalt	1 135 659	193 808 269		198 831 368	5 023 099	100,00%	4 026 540	-81 997	7 181 781	11 126 324	0,33 %	6,15 %

Markedskommentar

31.12.2024

Markedskommentar

Året 2024 er slutt og det har vært det året der vi har sett at inflasjonen er i ferd med å komme under kontroll, og en rekke sentralbanker har senket renten etter noen år med kraftig renteoppgang.

Den europeiske sentralbanken var først i rekken av de store bankene til å kutte renten i juni, noe som var første kutt på over fem år. Deretter har renten blitt kuttet ytterligere tre ganger og er nå kommet ned på 3,00 %. Videre har også FED kuttet renten, først med 50 punkter i september, deretter med 25 punkter i november og nå ytterligere 25 punkter like før jul. FED signaliserer nå ytterligere to kutt i 2025. Enn så lenge har ikke Norges Bank kunne glede det norske folk med et rentekutt, men de signaliserer første kutt i mars og ytterligere to rentekutt i 2025. Til tross for rentekutt, har vi likevel i den siste tiden sett en økning i de lange rentene. Mye av dette skyldes markedets frykt for at Trumps forslag til tolltariffer vil være med på å skape et lengre inflasjonspress enn hva vi tidligere priset inn i markedet og at rentekuttene vil bli utsatt i tid.

Det har ikke vært de store endringen i kredittmarginer gjennom året, men en liten nedgang har vi likevel sett. En middels stor sparebank (bank 5), gir i dag en margin på 0,90 prosentpoeng over 3m Nibor på en femårs obligasjon, sammenlignet med 1,03 prosentpoeng i første uken i januar.

Aksjemarkedene verden over har stort sett hatt et bra år, men det er store forskjeller. Hovedindeksen på Oslo Børs endte året med en oppgang på 9 %, mens amerikanske børser hatt et svært bra år med en oppgang på S&P500 og NASDAQ på hhv 24 % og 29 %.

Nok engang er det egenkapitalbevisene på Oslo Børs som er vinnerne her hjemme, med en oppgang på over 30 %. Til tross for høye renter og økende usikkerhet blant norske bedrifter, særlig innenfor byggebransjen, har likevel sparebankene hatt svært god egenkapitalavkastning også i 2024

Det er alltid vanskelig å spå utviklingen til neste år, men ser vi på prisingen av Oslo Børs sammenlignet med andre børser, fremstår Oslo Børs som langt mer attraktivt priset enn for eksempel amerikanske børser som prises langt høyere. Med en P/E i overkant av 10 er Oslo Børs både billigere enn medianprisingen (siden 2005), og langt billigere enn amerikanske indekser som S&P 500 og NASDAQ som prises mellom 20 og 30 ganger forventet inntjening neste år.

Vi oppsummerer desember med følgende data per 31.12.2024: Amerikansk 10 åring ligger på 4,576%. Norsk 10 åring er på 3,859%. Norsk 10 års swap er på 4,021%. Oljeprisen ligger på 74,78 USD. OSEBX var ned 2,01% i desember, og er opp 9,06% i år. S&P 500 var ned 2,5% i desember, og er opp 23,31% i år, mens NASDAQ er opp 0,48% og opp totalt 28,64% i år.