

Finansrapport Agder fylkeskommune

Langsiktige finansielle midler

30.04.2025



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

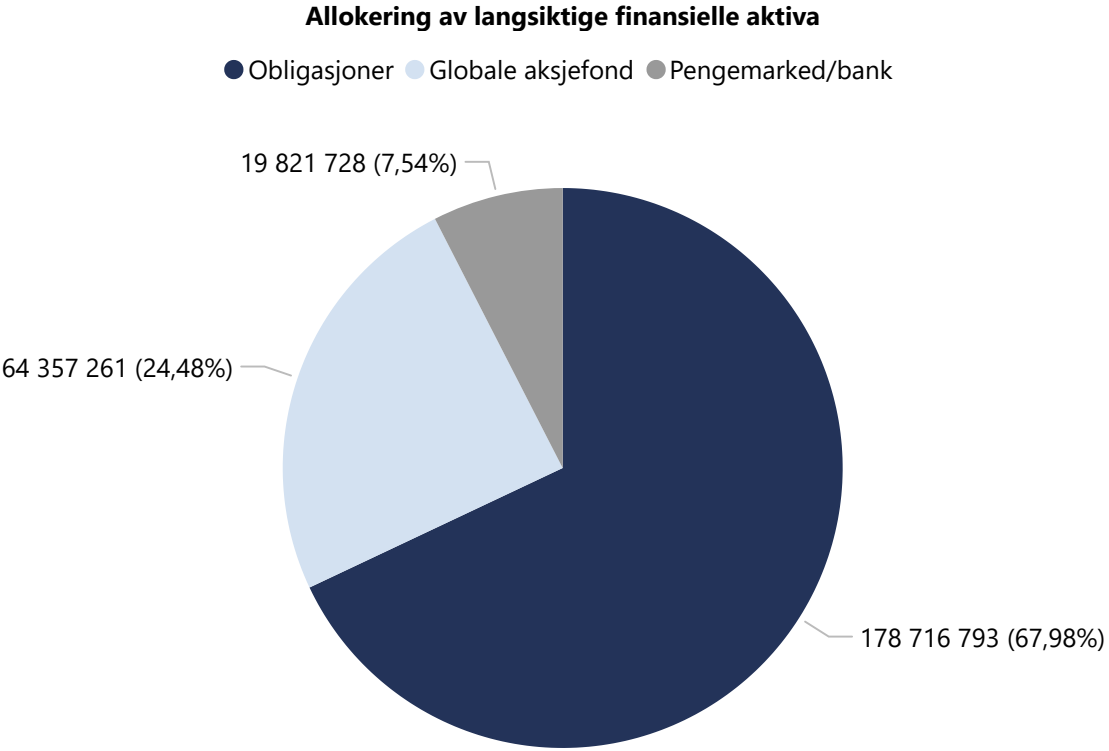
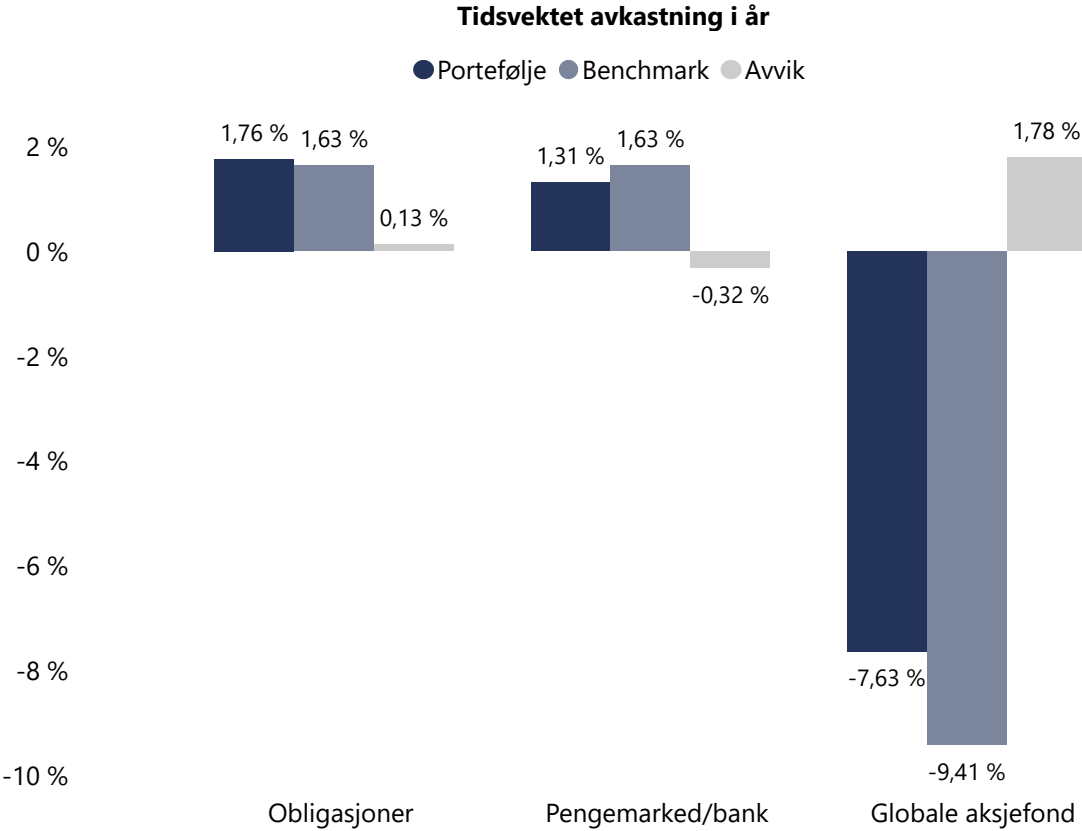
Agder fylkeskommune foretar selv kjøp og salg av fond. Eventuelle utbytter fra fondene reinvesteres i fondsandeler. BCM er uavhengig og kommer ikke med anbefalinger eller frarådingen på hvilke fond som skal kjøpes eller selges.

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



Aktivaklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat hittil i år	Resultat i % hittil i år	Benchmark resultat i %	Avvik
Globale aksjefond	MSCI All Country Index NOK	64 357 261	-4 923 782	-7,63 %	-9,41 %	1,78 %
Obligasjoner	ST4X/NOGOVD3	178 716 793	3 128 682	1,76 %	1,63 %	0,13 %
Pengemarked/bank	ST4X/NOGOVD3	19 821 728	256 417	1,31 %	1,63 %	-0,32 %
Total		262 895 782	-1 538 683	-0,58 %		

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Maksimum	Status	I henhold til finansreglement
Globale aksjefond	0 %	30 %	24,5 %	Ok
Obligasjoner	70 %	100 %	68,0 %	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 %	24,5 %	Nøytral
Obligasjoner	70 %	75 %	100 %	68,0 %	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 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	30.04.2025	4 649 700 000	1 565 297	0,60%	0,03 %
DNB Nordic Investment Grade D	30.04.2025	3 415 850 000	20 782 297	7,91%	0,61 %
DNB Teknologi D	30.04.2025	71 255 520 000	3 270 500	1,24%	0,00 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	30.04.2025	16 966 900 000	4 541 502	1,73%	0,03 %
Handelsbanken Høyrente	30.04.2025	5 782 200 000	19 821 728	7,54%	0,34 %
KLP AKSJEFM MSA P	30.04.2025	1 585 270 000	2 389 644	0,91%	0,15 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	30.04.2025	14 519 000 000	42 537 738	16,18%	0,29 %
KLP Aksjenorden Indeks	30.04.2025	8 334 000 000	3 747 641	1,43%	0,04 %
KLP FRN S	30.04.2025	3 259 250 000	16 746 604	6,37%	0,51 %
KLP Kredittobligasjon S	30.04.2025	6 051 400 000	11 583 023	4,41%	0,19 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	30.04.2025	1 866 730 000	16 661 753	6,34%	0,89 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	30.04.2025	3 180 000 000	21 116 780	8,03%	0,66 %
Odin Global B	30.04.2025	22 102 850 000	6 304 938	2,40%	0,03 %
Odin Norsk Obligasjon H	30.04.2025	7 868 000 000	61 698 870	23,47%	0,78 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	30.04.2025	2 283 000 000	30 127 466	11,46%	1,32 %

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. 30.04.2025 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	30.04.2025	4 649 700 000	1 565 297	0,60%	Ja	9
DNB Nordic Investment Grade D	30.04.2025	3 415 850 000	20 782 297	7,91%	Ja	8
DNB Teknologi D	30.04.2025	71 255 520 000	3 270 500	1,24%	Ja	8
Handelsbanken Europa Index Criteria	30.04.2025	16 966 900 000	4 541 502	1,73%	Ja	9
Handelsbanken Høyrente	30.04.2025	5 782 200 000	19 821 728	7,54%	Ja	8
KLP AKSJEFM MSA P	30.04.2025	1 585 270 000	2 389 644	0,91%	Ja	9
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	30.04.2025	14 519 000 000	42 537 738	16,18%	Ja	9
KLP Aksjenorden Indeks	30.04.2025	8 334 000 000	3 747 641	1,43%	Ja	8
KLP FRN S	30.04.2025	3 259 250 000	16 746 604	6,37%	Ja	8
KLP Kredittobligasjon S	30.04.2025	6 051 400 000	11 583 023	4,41%	Ja	8
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	30.04.2025	1 866 730 000	16 661 753	6,34%	Ja	9
ODIN Europeisk Obligasjon A	30.04.2025	3 180 000 000	21 116 780	8,03%	Ja	8
Odin Global B	30.04.2025	22 102 850 000	6 304 938	2,40%	Ja	8
Odin Norsk Obligasjon H	30.04.2025	7 868 000 000	61 698 870	23,47%	Ja	8
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	30.04.2025	2 283 000 000	30 127 466	11,46%	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

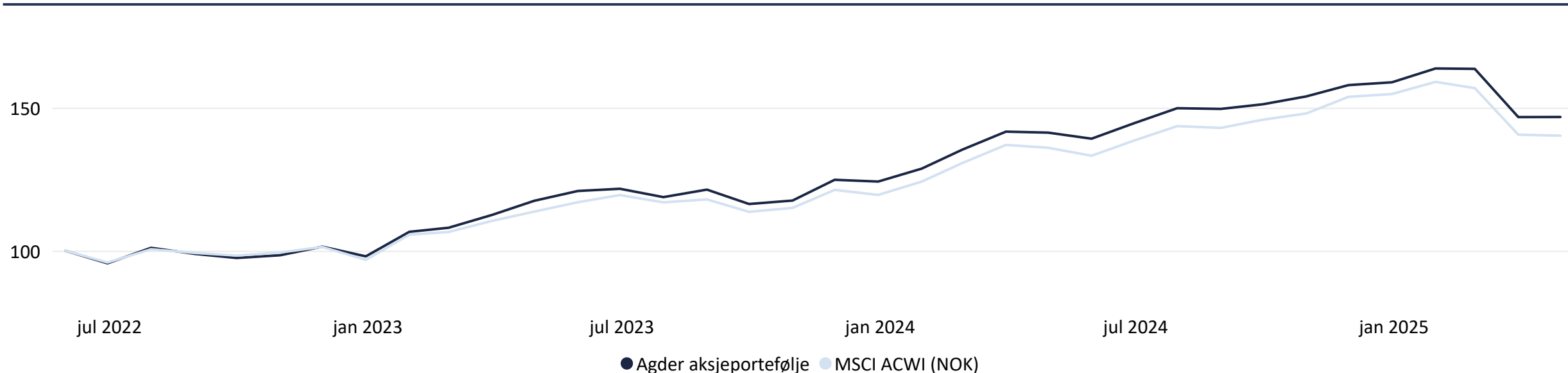
- Fylkeskommunens finansforvaltning skal være basert på en klima- og miljøvennlig og etisk forsvarlig profil. Fondsinvesteringer i selskap som er engasjert i bruk av kull i energiproduksjonen skal unngås.
- Fylkeskommunen stiller krav til at forvaltere man benytter skal ha signert FNs prinsipper for 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 rullerende tidsperiode er 11,78 % og 11,06 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullerende tidsperiode er 10,86 % og 11,78 % for henholdsvis porteføljen og MSCI ACWI (NOK).

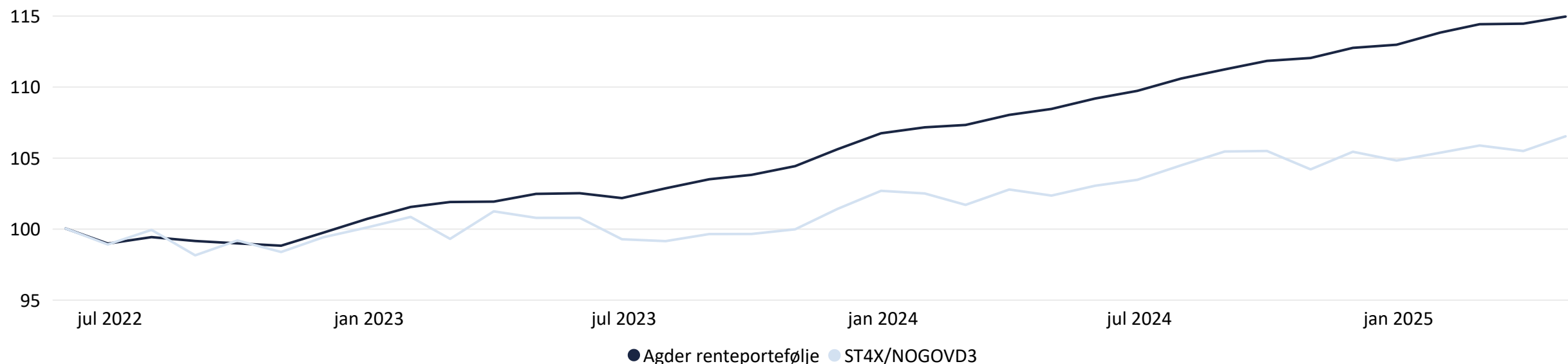
Standardavvik er et statistisk mål som innen finans benyttes for å måle hvor mye historisk avkastning svinger. Høyt standardavvik indikerer at kurssvingningene har vært høy. Teoretisk sett uttrykker standardavviket et sannsynlighetsutfall. Det er vanlig å anta at avkastningen med 2/3 sannsynlighet vil 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 2,55 % 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 2,55 % prosentpoeng i forhold benchmark (MSCI ACWI (NOK)).

Forvaltningens Information ratio (IR) er 0,28 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 5,92 % og 2,81 % for henholdsvis porteføljen og ST4X/NOGOVD3.

Årlig standardavvik basert på 36 måneders rullerende tidsperiode er 1,39 % og 2,77 % 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 2,15 % 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 2,15 % prosentpoeng i forhold benchmark (ST4X/NOGOVD3).

Forvaltningens Information ratio (IR) er 1,44 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	19 821 728	+ 2% renteskift	-146 680,79	-0,056 %
DNB Nordic Investment Grade D	Obligasjonsfond	20 782 297	+ 2% renteskift	-282 639,24	-0,108 %
KLP FRN S	Obligasjonsfond	16 746 604	+ 2% renteskift	-33 493,21	-0,013 %
KLP Kredittobligasjon S	Obligasjonsfond	11 583 023	+ 2% renteskift	-694 981,40	-0,264 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	Obligasjonsfond	16 661 753	+ 2% renteskift	-366 558,56	-0,139 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	Obligasjonsfond	21 116 780	+ 2% renteskift	-717 970,53	-0,273 %
Odin Norsk Obligasjon H	Obligasjonsfond	61 698 870	+ 2% renteskift	-382 532,99	-0,146 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	Obligasjonsfond	30 127 466	+ 2% renteskift	-1 180 996,68	-0,449 %
DNB Klima Indeks D	Aksjefond	1 565 297	-30 % verdiendring	-469 589,06	-0,179 %
DNB Teknologi D	Aksjefond	3 270 500	-30 % verdiendring	-981 150,12	-0,373 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	Aksjefond	4 541 502	-30 % verdiendring	-1 362 450,69	-0,518 %
KLP AKSJEFM MSA P	Aksjefond	2 389 644	-30 % verdiendring	-716 893,17	-0,273 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	Aksjefond	42 537 738	-30 % verdiendring	-12 761 321,43	-4,854 %
KLP Aksjenorden Indeks	Aksjefond	3 747 641	-30 % verdiendring	-1 124 292,23	-0,428 %
Odin Global B	Aksjefond	6 304 938	-30 % verdiendring	-1 891 481,50	-0,719 %
		262 895 782		-23 113 031,59	-8,792 %

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 23 113 031,59 , tilsvarende -8,792 % 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
14.04.2025	14.04.2025	Kjøp	NO0010732845	Odin Global B	11 922	293,57	3 500 000,00	
14.04.2025	14.04.2025	Salg	SE0017084791	ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	32 296	108,37	3 500 000,00	

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	146,74	1 565 297		
DNB Teknologi D	DNB Asset Management AS	NO0012766296	NO0012766296-NOK	NOK	18 465	177,12	3 270 500		
Handelsbanken Europa Index Criteria	Handelsbanken	SE0006789723	SE0006789723-NOK	NOK	20 574	220,74	4 541 502		
KLP AKSJEFM MSA P	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0011001083	KL-AFMMS	NOK	2 312	1 033,58	2 389 644		
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445271	KL-AGLMS	NOK	29 127	1 460,41	42 537 738		
KLP Aksjenorden Indeks	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0010272396	KL-AKNOR	NOK	433	8 657,02	3 747 641		
Odin Global B	ODIN Forvaltning AS	NO0010732845	OD-GLOBB	NOK	21 331	295,58	6 304 938		
Obligasjonsfond									
DNB Nordic Investment Grade D	DNB Asset Management AS	NO0012771049	NO0012771049-NOK	NOK	18 661	1 113,70	20 782 297	0,68	4,04
KLP FRN S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445826	KL-FRNS	NOK	16 315	1 026,45	16 746 604	0,10	2,40
KLP Kredittobligasjon S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445750	KL-KREOS	NOK	11 107	1 042,81	11 583 023	3,00	3,20
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445677	KL-OB1MS	NOK	15 982	1 042,50	16 661 753	1,10	1,40
ODIN Europeisk Obligasjon A	ODIN Forvaltning AS	NO0010823529	OD-EUOBA	NOK	20 633	1 023,46	21 116 780	1,70	
Odin Norsk Obligasjon H	ODIN Forvaltning AS	NO0013072199	OD-NOBLH	NOK	601 702	102,54	61 698 870	0,31	
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	ODIN Forvaltning AS	SE0017084791	OD-SCBNA	NOK	276 426	108,99	30 127 466	1,96	
Pengemarkedsfond									
Handelsbanken Høyrente	Handelsbanken	SE0009696842	SE0009696842-NOK	NOK	142 193	139,40	19 821 728	0,37	

Detaljoversikt aksjefond

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		64 357 261	545 387	100,00%	-4 923 782	0	0	-4 923 782	0,02 %	-7,63 %
Odin Global B	21 331	5 894 768	295,58	6 304 938	410 170	9,80%	-236 405	0	0	-236 405	0,43 %	-8,04 %
KLP Aksjenorden Indeks	433	2 480 001	8 657,02	3 747 641	1 267 640	5,82%	-117 551	0	0	-117 551	-0,09 %	-3,04 %
KLP AKSJEGLOBAL MSA S	29 127	46 700 000	1 460,41	42 537 738	-4 162 262	66,10%	-4 164 446	0	0	-4 164 446	-0,10 %	-8,92 %
KLP AKSJEFM MSA P	2 312	2 500 000	1 033,58	2 389 644	-110 356	3,71%	-103 898	0	0	-103 898	0,43 %	-4,17 %
Handelsbanken Europa Index Criteria	20 574	3 231 180	220,74	4 541 502	1 310 323	7,06%	195 922	0	0	195 922	2,78 %	4,51 %
DNB Teknologi D	18 465	1 912 269	177,12	3 270 500	1 358 232	5,08%	-308 298	0	0	-308 298	0,10 %	-8,61 %
DNB Klima Indeks D	10 667	1 093 656	146,74	1 565 297	471 641	2,43%	-189 104	0	0	-189 104	0,02 %	-10,78 %
Totalt	102 909	63 811 874		64 357 261	545 387	100,00%	-4 923 782	0	0	-4 923 782	0,02 %	-7,63 %

Detaljoversikt rentefond

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		19 821 728	3 004 362	9,98%	256 417	0	0	256 417	-0,26 %	1,31 %
Handelsbanken Høyrente	142 193	16 817 366	139,40	19 821 728	3 004 362	9,98%	256 417	0	0	256 417	-0,26 %	1,31 %
Obligasjonsfond	960 826	173 852 535		178 716 793	4 864 258	90,02%	2 767 049	361 632	0	3 128 682	0,43 %	1,75 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	276 426	26 861 632	108,99	30 127 466	3 265 834	15,17%	197 075	361 632	0	558 708	0,75 %	1,73 %
Odin Norsk Obligasjon H	601 702	60 825 135	102,54	61 698 870	873 735	31,08%	991 725	0	0	991 725	0,24 %	1,63 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	20 633	20 720 366	1 023,46	21 116 780	396 415	10,64%	384 567	0	0	384 567	0,58 %	1,85 %
KLP Obligasjon 1 år Mer samf.ansvar S	15 982	16 374 449	1 042,50	16 661 753	287 304	8,39%	291 437	0	0	291 437	0,65 %	1,78 %
KLP Kredittobligasjon S	11 107	11 960 177	1 042,81	11 583 023	-377 154	5,83%	247 429	0	0	247 429	1,07 %	2,18 %
KLP FRN S	16 315	16 645 475	1 026,45	16 746 604	101 128	8,43%	265 821	0	0	265 821	0,24 %	1,61 %
DNB Nordic Investment Grade D	18 661	20 465 302	1 113,70	20 782 297	316 995	10,47%	218 364	0	0	218 364	0,02 %	1,38 %
DNB Nordic Investment Grade A							170 631	0	0	170 631		3,96 %
Totalt	1 103 019	190 669 901		198 538 521	7 868 620	100,00%	3 023 466	361 632	0	3 385 099	0,37 %	1,71 %

Markedskommentar

30.04.2025

Markedskommentar

Det er ingen tvil om at den viktigste hendelsen i april, var Trumps markering av Liberation Day. For Trump skulle dette være en festdag, der man etter lang tid skulle gjengjelde høye tariffen mot USA og bedre USAs handelsbalanse med den øvrige verden. Markedet var imidlertid svært uenig i at dette var en festdag og reagerte kraftig negativt da Trump annonserte de nye tariffene. Det ble innført en generell tollsats på 10 % på all import, men land som USA har handelsunderskudd med, ville få høyere tollsatser. Norge ble tildelt 16 % toll, EU 20 %, og Kina i første omgang en toll på 34 %. Tollen på kinesiske varer ble i dagene fremover hevet med ytterligere 50 %, slik at total toll mot Kina endte opp på 104 %. At aksjemarkedene internasjonalt reagerer negativt på økte tariffen er ingen overraskelse, men det som er mer skremmende, er at også rentemarkedene reagerte tilsvarende. Fra tidligere korreksjoner i markedene, har vi ofte sett at pengene trekkes ut fra aksjemarkedene og investeres i trygge obligasjoner, som for eksempel amerikanske statsobligasjoner. Resultatet er da at obligasjonskursene stiger og rentene faller. Man vil da kunne tjene på å være investert i trygge papirer i urolige tider. Denne gangen var det imidlertid annerledes, og det er ikke uten grunn til at markedene stiller spørsmålet om USA, amerikanske renter og dollaren er den trygge havnen de har pleid å være. I dagene etter Liberation Day så vi amerikansk 10-åring først falle kraftig ned til ca. 4 %, for deretter å stige enda kraftigere opp til 4,5 %. Mye av forklaringen på dette er store salg av amerikanske statsobligasjoner i dagene etter frigjøringsdagen. I tillegg til ser vi at dollaren svekker seg, så mye tyder på at markedene ikke ser på amerikanske renter som en trygg havn denne gangen. Når vi i tillegg ser at Trump offentlig anklager sentralbanksjef Powell for å ikke gjøre jobben sin, begynner markedene å tvile på Feds uavhengighet fremover og USAs troverdighet som debitor.

Om det var Trump sin frykt for at markedene skulle falle videre, eller at rentene skulle stige til himmels, er ikke gitt, men det tok ikke mange dagene etter Liberation Day at Trump lanserte en 90 dagers pause i tollene, slik at man kunne komme i gang med forhandlinger. Som følge av dette så vi kraftig oppgang i aksjemarkedene og nedgang igjen i rentene. Resultatet er at til tross for de store fallene i markedene, endte faktisk aksjemarkedene nesten uendret ved månedsslutt. Amerikansk 10-åring kom også kraftig ned igjen, etter at Trump måtte stå frem og si at han ikke hadde planer om å avskjedige Powell. Det har utvilsomt vært en volatil måned, men dessverre er det mye som tyder på at dette kommer til å fortsette videre frem mot sommeren mens man skal forhandle om tariffen.

Vi oppsummerer april med følgende data per 30.04.2025:

Indeks	Månedsendring	Hittil i år
OSEBX	- 1,94 %	+ 4,35 %
S&P 500	- 0,76 %	- 5,31 %
Nasdaq	+ 0,85 %	- 9,65 %

US 10 år stat	4,164 %
Norsk 10 år stat	3,857 %
Norsk 10 år swap	3,857 %
Brent	61,01 USD

Kredittmarginen	
Kommune, 5 år	0,60 %
Bank 5, 5 år	0,98 %