



Tertialrapport

31-12-2024 - 31-12-2025

Lindesnes kommune

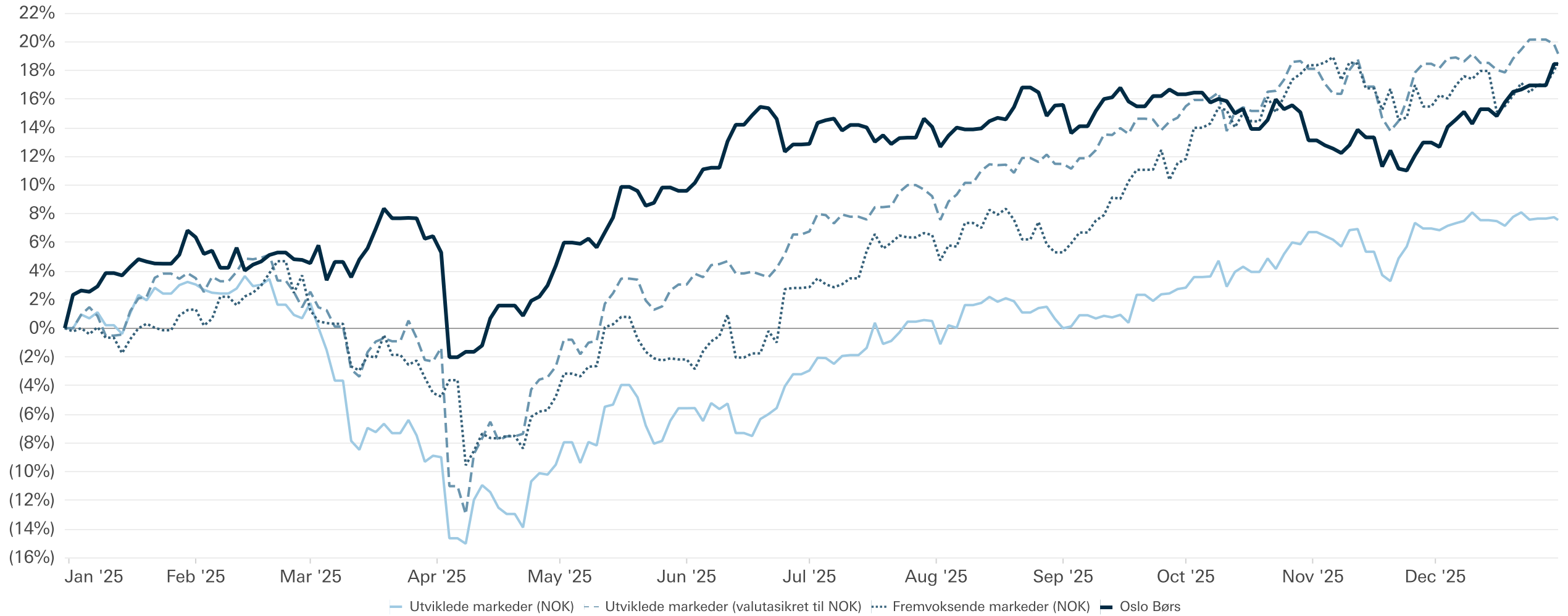
Gabler Investments AS
www.gabler.no

Innholdsfortegnelse

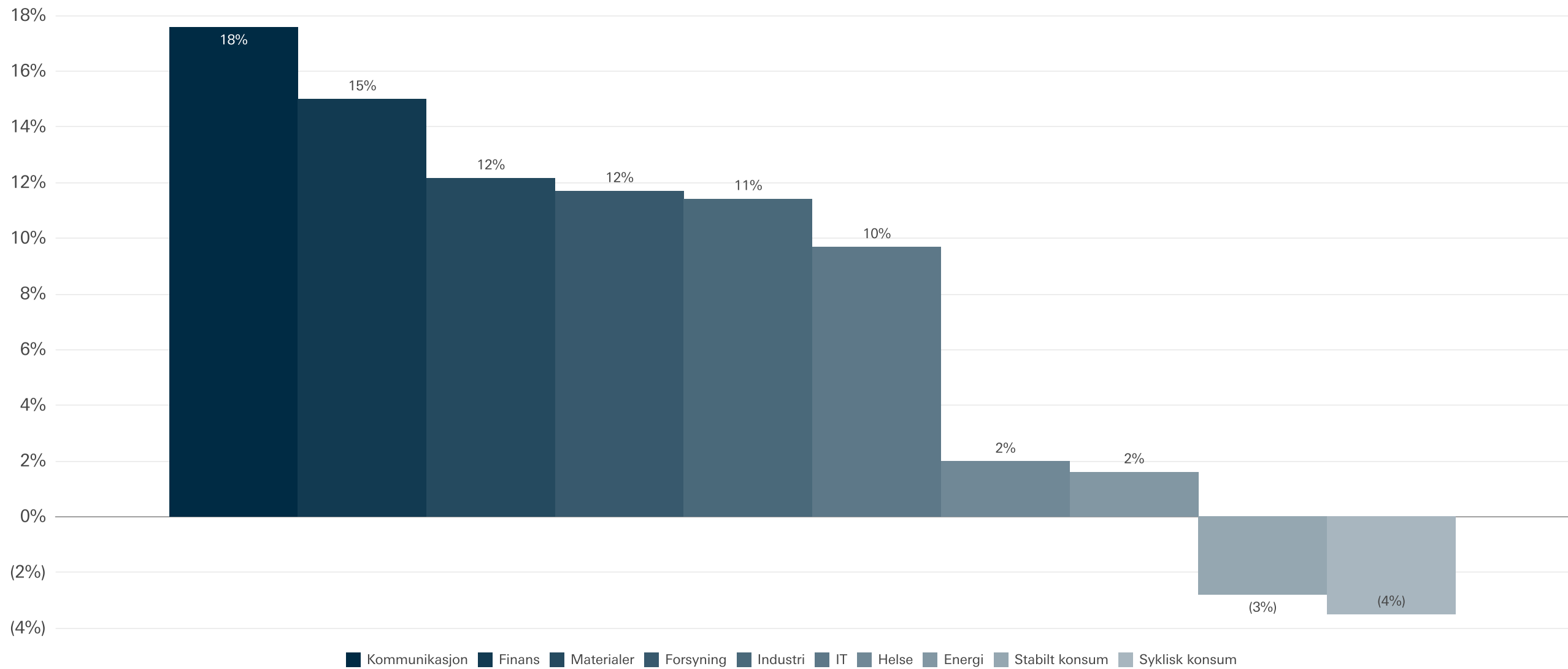
Markedsgrafer	3
Porteføljesammendrag	11
Oppsummering	12
Mandatoppfølging	13
Etikk	16
Absolutt avkastning: Oppstilling hittil i år	17
Aktivaallokering mot strategi	18
Risiko: Stressing av porteføljen	19
Avkastning totalporteføljen og aktivaklasser	20
Beholdning	21
Historikk	22



Avkastning i aksjemarkeder hittil i år

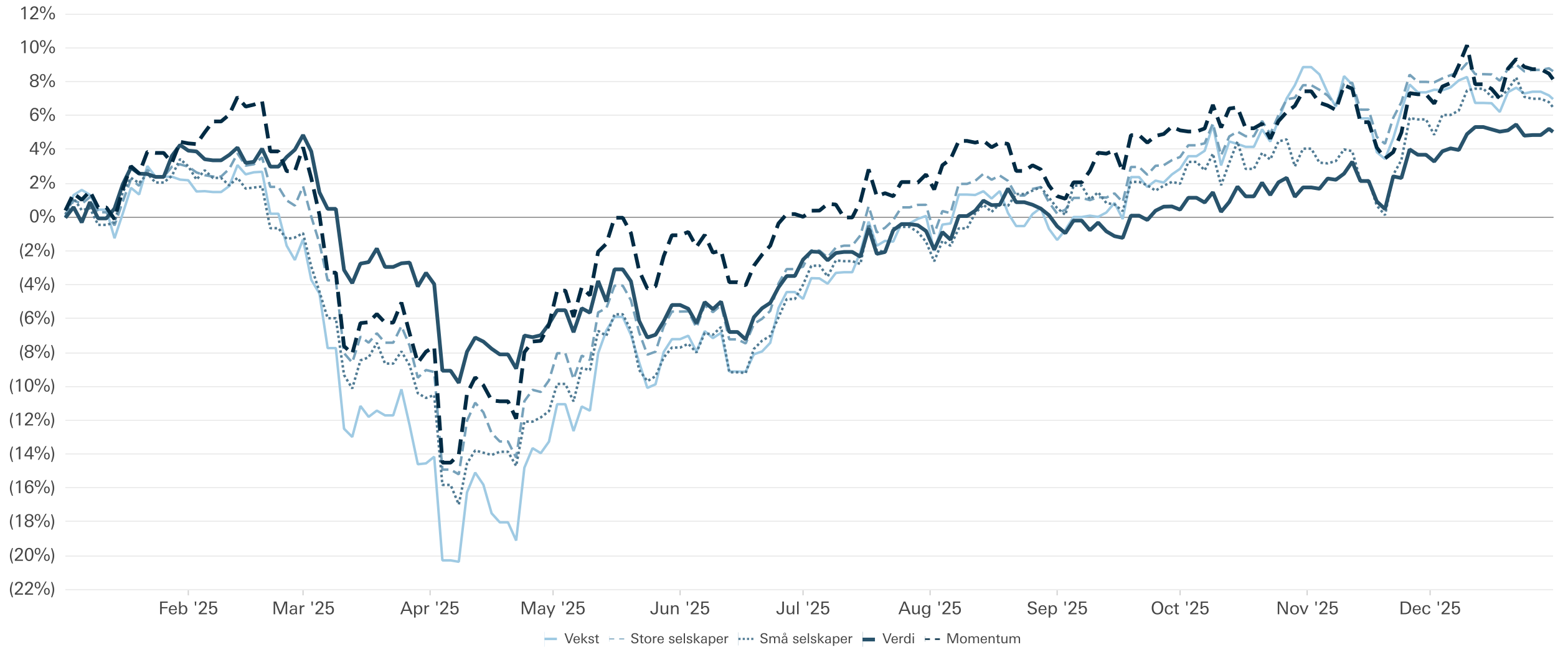


Sektoravkastning hittil i år (aksjer i utviklende markeder, NOK)

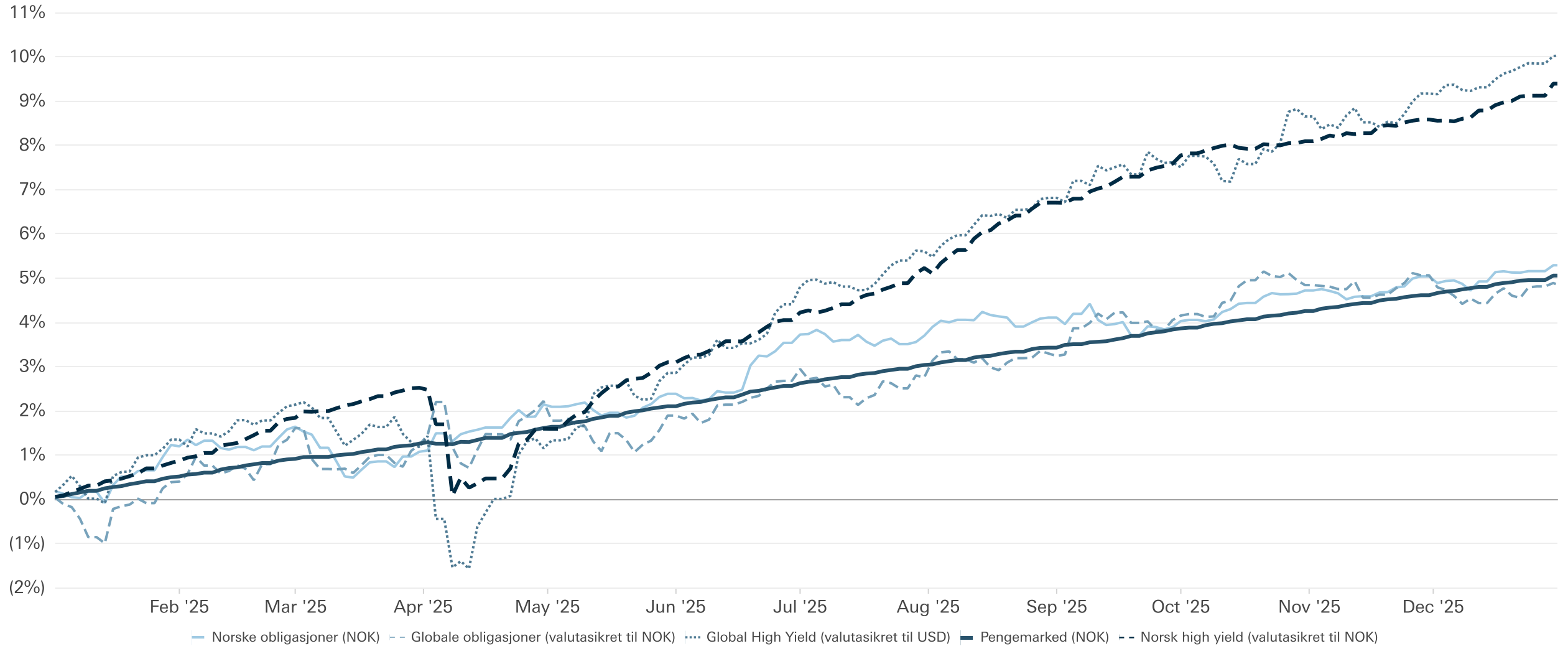


GABLER

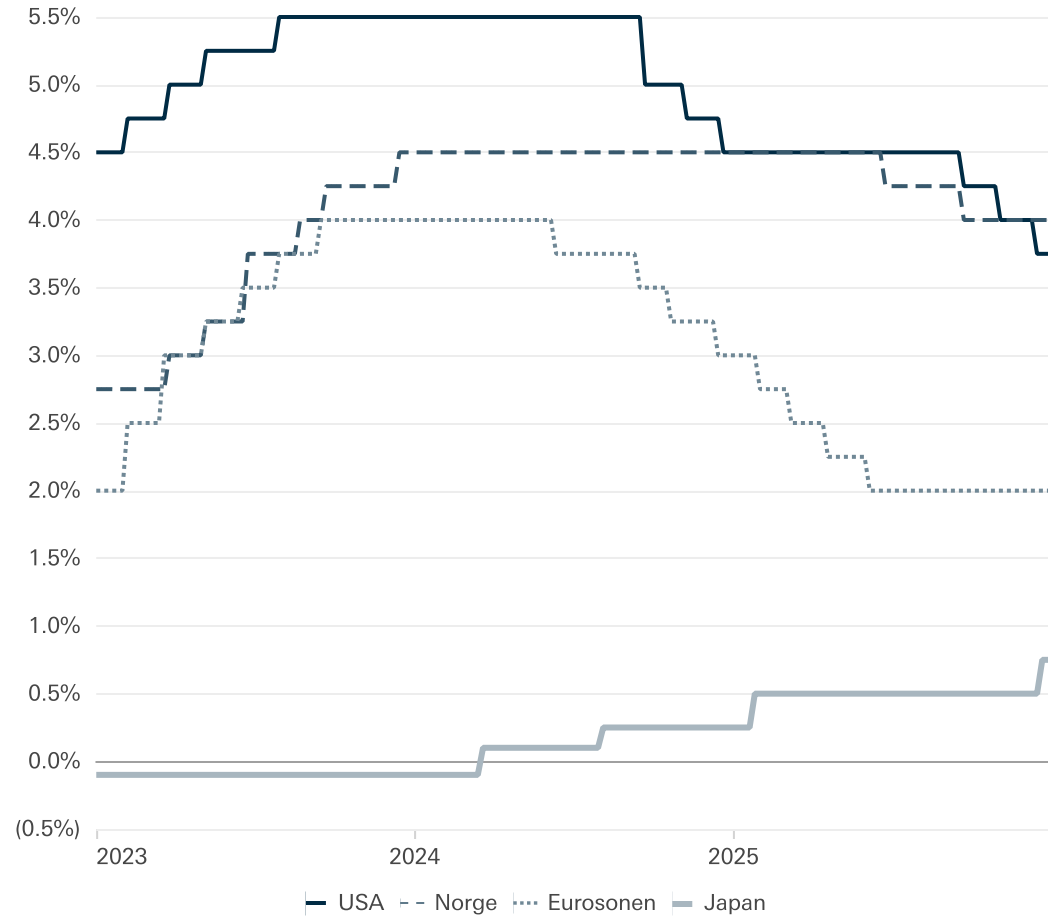
Faktoravkastning hittil i år (aksjer i utviklende markeder, NOK)



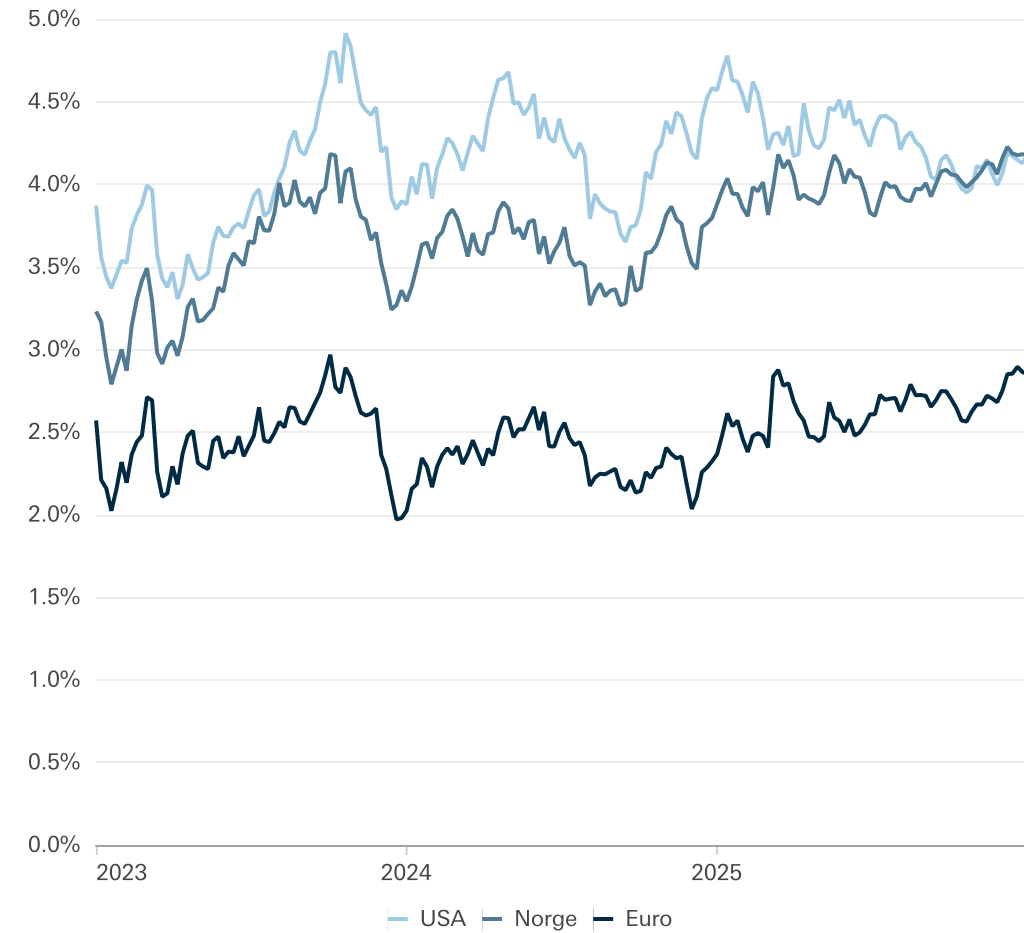
Avkastning i rentemarkeder hittil i år



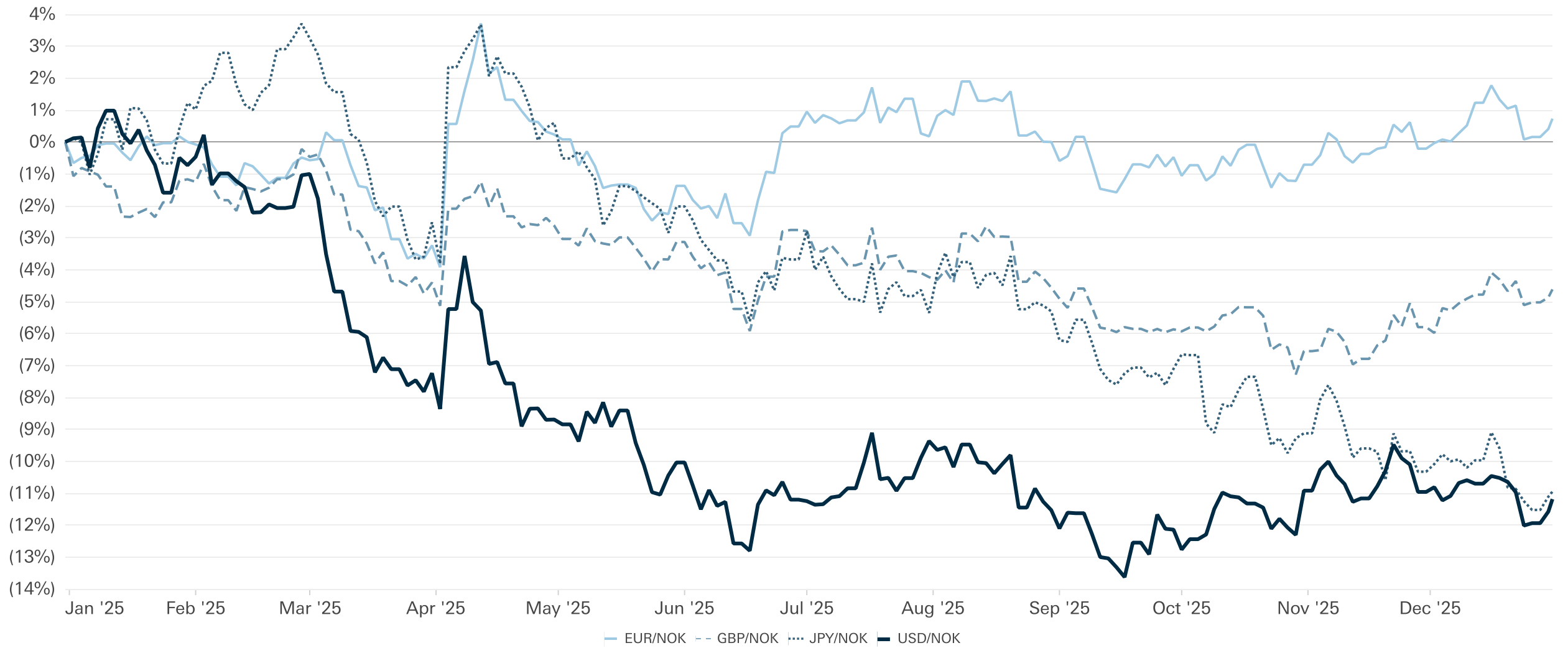
Utvalgte styringsrenter siste 3 år



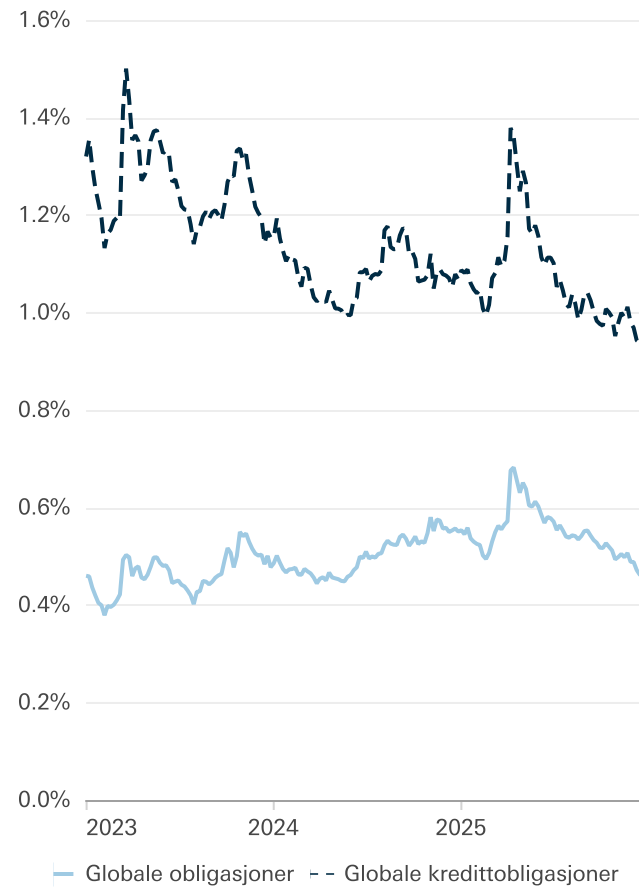
Utvalgte 10-års statsrenter siste 3 år



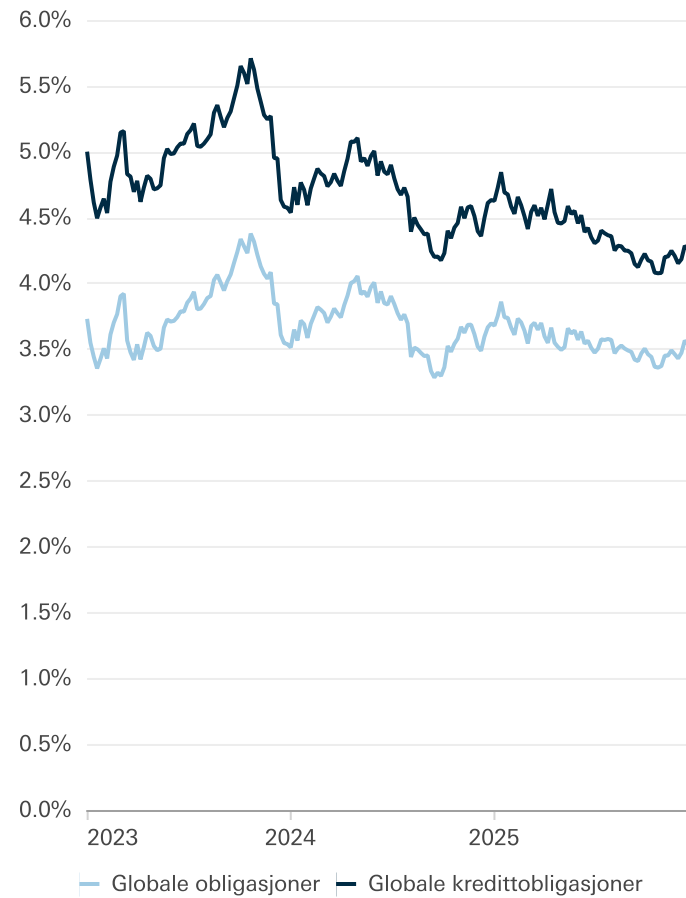
Endring NOK hittil i år



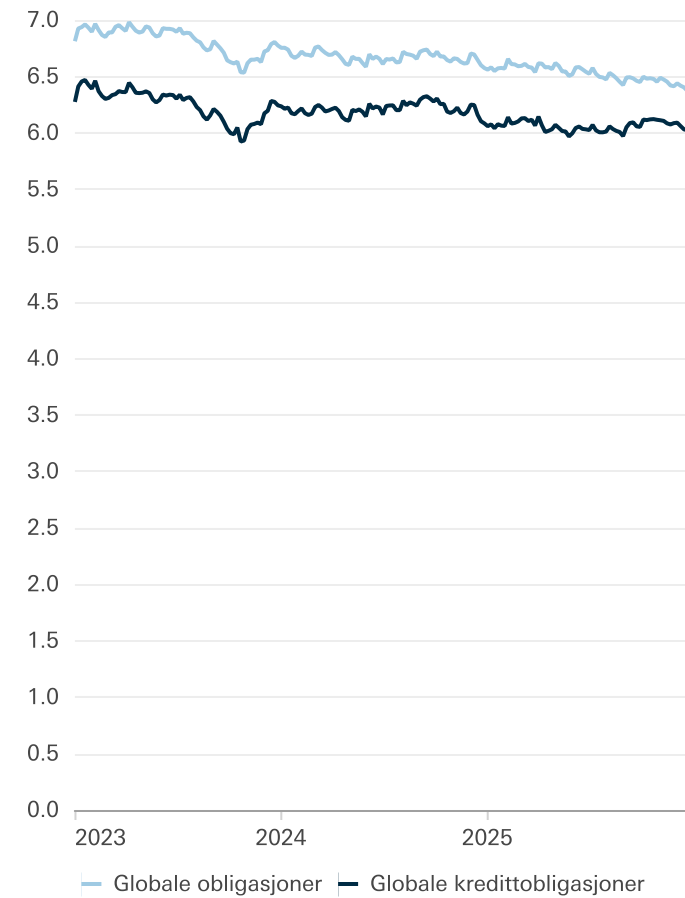
Kredittspreader (OAS) siste



Effektiv rente (YTW) siste 3



Rentedurajson siste 3 år



Nøkkeltall er beregnet for indekser som er valutaikret til USD.



Porteføljesammendrag
31-12-2025

Oppsummering

Oppstillingen i tabellen nedenfor viser utviklingen i porteføljen for perioden 31-12-2024 til 31-12-2025.

Inngående balanse per 31-12-2024 var NOK94,390,293. Porteføljen har hatt en tidsvektet avkastning på 8.5% i perioden, tilsvarende NOK8,025,713. Netto kontantstrøm i perioden utgjorde (NOK118,031).

Netto kontantstrøm i perioden utgjorde (NOK118,031). Dette inkluderer innskudd, uttak og netto kontantstrømeffekt av Gablers honorarer (påløpt og betalt).

Utgående balanse per 31-12-2025 var NOK102,297,975, hvilket tilsvarer en endring på NOK7,907,683.

Samlet sett har porteføljen hatt en avkastning på 24.1% de siste fem årene, tilsvarende NOK19,857,942. Dette gir en årlig avkastning på 4.4%.

Investeringsstrategien ble sist vedtatt 02.12.2021.

Med vennlig hilsen,
Svein Yngve Holmås
Investeringsrådgiver

Oppstilling for perioden

Inngående balanse	NOK94,390,293
Avkastning	NOK8,025,713
Netto kontantstrøm	(NOK118,031)
Utgående balanse	NOK102,297,975

AVKASTNING (%)

i perioden

8.5%

AVKASTNING (NOK)

i perioden

NOK8,025,713

AVKASTNING (%)

siste fem år (annualisert)

4.4%

AVKASTNING (NOK)

siste fem år

NOK19,857,942

BESTE FOND

i perioden

Arctic Norw. Value Creation

25.1%

Mandatoppfølging

Aktivaklassen **Pengemarked** består av bankplasseringer gjort i Sparebanken Sør. Avkastning på bankkontoene samlet sett har hittil i år vært 4.4% mot indekssavkastning på 4.2%.

Norske obligasjoner forvaltes gjennom Danske Invest Norske Obligasjoner Inst. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 6.1%, mot indekssavkastning på 5.3%.

Aktivaklassen **globale obligasjoner** forvaltes gjennom fondene BlueBay IG Global Agg, PIMCO Global Bond Fund ESG og PIMCO Income Fund. Aktivaklassen har hittil i år gitt en samlet avkastning på 7.2%, mot indekssavkastning på 4.8%.

Bluebay IG Global Agg har levert en avkastning på 5.4%, mot indekssavkastning på 4.8%.

PIMCO Global Bond Fund ESG har levert en avkastning på 6.9%, mot indekssavkastning på 4.8%.

PIMCO Income Fund har hittil i år levert en avkastning på 10.6%, mot indekssavkastning på 7.2%.

PENGEMARKED	PORTEFØLJE	INDEKS
Bank Lindesnes	4.4%	4.2%

NORSKE OBLIGASJONER	PORTEFØLJE	INDEKS
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst. A	6.1%	5.3%

GLOBALE OBLIGASJONER	PORTEFØLJE	INDEKS
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	5.4%	4.8%
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK	6.9%	4.8%
PIMCO Income Fund H2NOK	10.6%	7.2%

Mandatoppfølging

Norske aksjer forvaltes per utgangen av tertialet gjennom fondene Arctic Norwegian Value Creation. Fondet har hittil i år levert en avkastning på 25.1%, mot indeksavkastning på 20.3%.

Aktivaklassen **Globale aksjer** forvaltes gjennom Danske Invest Global Indeks I H2NOK, GQG Global og Wellington Global. Kommunen solgte seg ut av Genertaion Global i starten av oktober og kjøpte seg inn GQG Global og Wellington Global.

Globale aksjer har hittil i år gitt en samlet avkastning på 7.0%, mot indeksavkastning på 12.7%.

Danske Invest Global Indeks I H2NOK har hittil i år gitt en avkastning på 18.2%, mot indeksavkastning på 19.2%.

GQG Global har siden investeringstidspunktet gitt en avkastning på 0.8%, mot indeksavkastning på 4.9%.

Wellington Global har siden investeringstidspunktet gitt en avkastning på 2.9%, mot indeksavkastning på 4.9%.

NORSKE AKSJER	PORTEFØLJE	INDEKS
Arctic Norw. Value Creation	25.1%	20.3%

GLOBALE AKSJER	PORTEFØLJE	INDEKS
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	18.2%	19.2%
Generation Global Equity	(0.5%)	2.8%
GQG Global Select Equity Fund Class I NOK	0.8%	4.9%
Wellington Global Stewards USD	2.9%	4.9%

Mandatoppfølging

Aktivklassen **Globale aksjer EM** forvaltes gjennom KLP AksjeFremv. Markeder Indeks N. Aggregatet har samlet sett gitt en avkastning på 18.0% , mot referanseindeks på 18.6% hittil i år.

GLOBALE AKSJER EM	PORTEFØLJE	INDEKS
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N	19.4%	18.5%
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	(1.9%)	(0.6%)

Aktivklassen **Eiendom** forvaltes gjennom Eiendomsfondet Fokus Eiendomsfond Norge (tidligere DEAS Eiendomsfond Norge). Hittil i år har fondet levert en avkastning på 8.4%, mot indeksavkastning på 8.3%.

EIENDOM	PORTEFØLJE	INDEKS
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	6.5%	6.4%
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	8.4%	8.3%

Etikk

Ifølge finansreglementet til kommunen skal forvaltningen følge FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI). I tillegg skal ekskuleringslisten for Statens Pensjonsfond Utland (SPU) være retningsgivende for kommunens finansforvaltning.

Alle porteføljens forvaltere har ved utgangen av tertialet signert på FN-støttede 'Principles for Responsible Investment' (UN PRI), eller følger SPU. UN PRI består av et nettverk av signatarer som har som mål å forstå hvilke konsekvenser investeringer har på miljø-, samfunn- og styringsrelaterte utfordringer (ESG) og støtter medlemmene med å implementere løsninger til disse utfordringene i investerings- og eierskapsbeslutninger.

	SFDR- KLASSIFISERING
Arctic Norw. Value Creation	Artikkel 8
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	Artikkel 8
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst NI2	Artikkel 8
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	Artikkel 8
GQG Global Select Equity Fund Class I NOK	Artikkel 6
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N	Artikkel 8
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK	Artikkel 8
PIMCO Income Fund H2NOK	Artikkel 8
Wellington Global Stewards USD	Artikkel 9

SFDR står for Sustainable Finance Disclosure Regulation, og er et EU-regelverk som pålegger finansinstitusjoner å informere om hvordan de integrerer bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger og rådgivning. Regelverket stiller krav til klassifisering av fond og inkluderer forskjellige kategorier avhengig av investeringsfokus og hvordan forvaltningen gjøres. SFDR er også tatt inn i norsk lov, og kalles 'Offentliggjøringsforordningen'.

Artikkel 8 dekker finansielle produkter som fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper. Disse fondene må rapportere regelmessig om hvordan de oppfyller sine miljømessige eller sosiale mål.

Artikkel 9 fond er produkter som har bærekraftige investeringer som hovedmål. For å kvalifiseres som artikkel 9 fond, må investeringene være bærekraftige, og forvaltere må oppgi hvordan investeringene oppfyller kriteriene for miljømessig bærekraft.

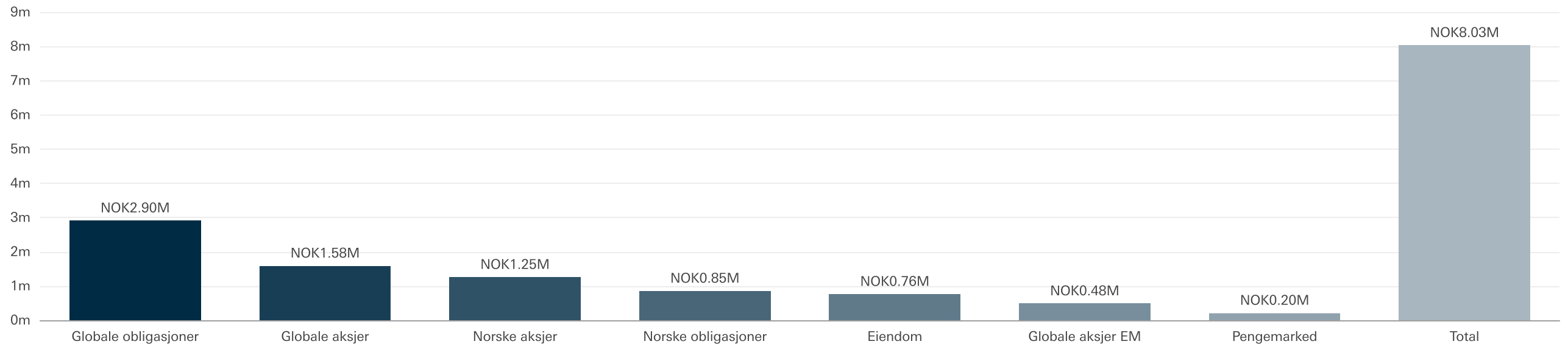
Absolutt avkastning: Oppstilling hittil i år

Inngående balanse	NOK94,390,293
Avkastning	NOK8,025,713
Gablers honorar (avkastningseffekt)	(NOK140,681)
Netto kontantstrøm	NOK22,650
Utgående balanse	NOK102,297,975

Oppstillingen i tabellen til venstre viser utviklingen i porteføljen for perioden 31-12-2024 til 31-12-2025.

Inngående balanse per 31-12-2024 var NOK94,390,293. Porteføljen har hatt en tidsvektet avkastning på 8.5% i perioden, tilsvarende NOK8,025,713. Netto kontantstrøm i perioden utgjorde NOK22,650. Dette inkluderer innskudd, uttak og netto kontantstrømeffekt av Gablers honorarer (påløpt og betalt). Utgående balanse per 31-12-2025 var NOK102,297,975, hvilket tilsvarer en endring på NOK7,907,683.

Avkastning per aktivaklasse, MNOK

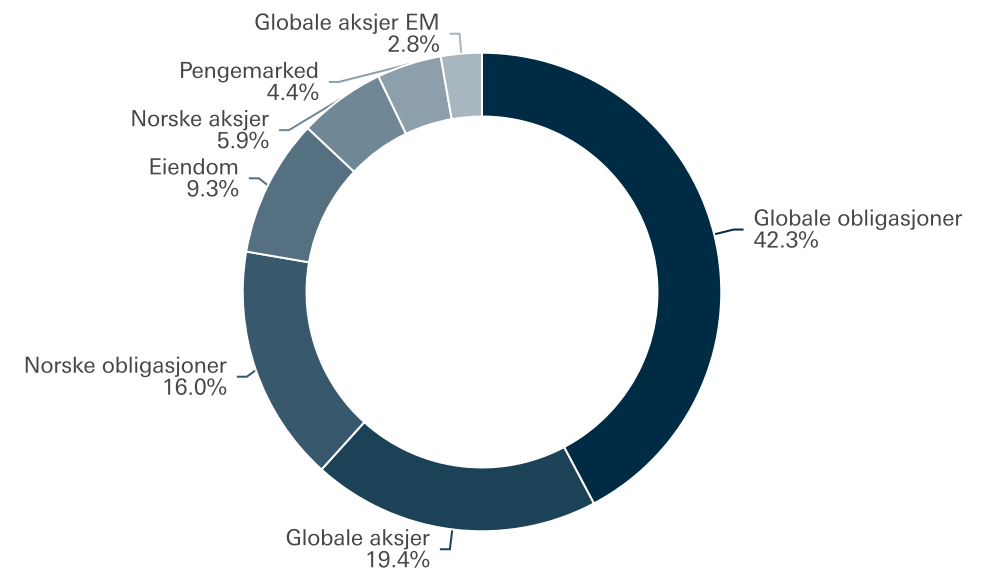


Aktivaallokering mot strategi

CAC MODEL	VERDI	VEKT	STRATEGI	AVVIK	MIN	MAKS	BRUDD
Eiendom	NOK9,518,626	9.3%	15.0%	(5.7%)	0.0%	20.0%	Nei
Globale aksjer	NOK19,890,112	19.4%	18.0%	1.4%	16.0%	20.0%	Nei
Globale aksjer EM	NOK2,822,335	2.8%	2.0%	0.8%	0.0%	4.0%	Nei
Globale obligasjoner	NOK43,226,843	42.3%	40.0%	2.3%	35.0%	45.0%	Nei
Norske aksjer	NOK6,001,821	5.9%	5.0%	0.9%	4.0%	6.0%	Nei
Norske obligasjoner	NOK16,373,785	16.0%	15.0%	1.0%	12.0%	18.0%	Nei
Pengemarked	NOK4,464,452	4.4%	5.0%	(0.6%)	0.0%	100.0%	Nei
Total	NOK102,297,975	100.0%	100.0%				

Kommunen ligger innenfor de strategiske rammene for alle aktivaklasser per 31-12-2025.

ALLOKERING PER AKTIVAKLASSE

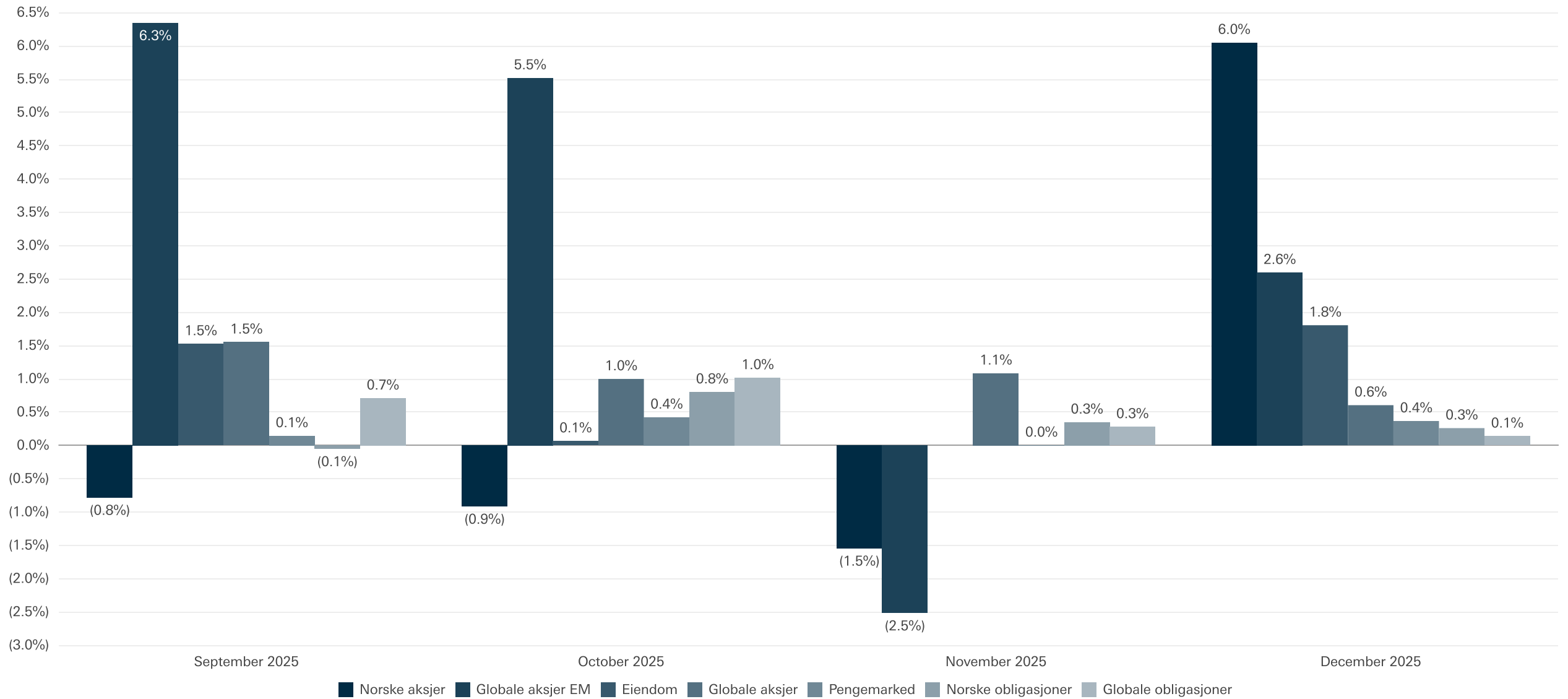


Risiko: Stressing av porteføljen

Stresstest (tall i MNOK)	Allokering	Strategi
Verdiendring som følge av 2 % skift i rentekurven	-6,2	-5,9
Verdiendring som følge av 20 % fall i globale og EM aksjer	-4,5	-4,1
Verdiendring som følge av 30 % fall i norske aksjer	-1,8	-1,5
Verdiendring som følge av 10 % fall i eiendom	-1,0	-1,5
Verdiendring som følge av 10 % styrking av norske kroner	-1,6	-1,0
Verdiendring totalporteføljen	-15,1	-14,1
Verdiendring totalporteføljen (i %)	-14,8 %	-13,8 %

Det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parametrene gitt dagens allokering er på MNOK -15.1. For strategien er det beregnede verdifallet MNOK -14.1. Stresstesten tar ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivaklassene.

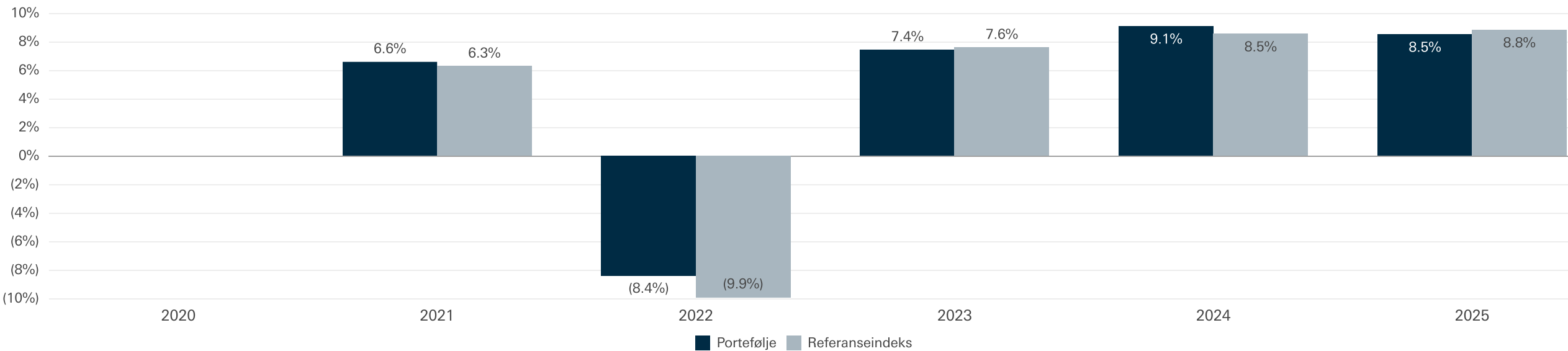
Avkastning totalporteføljen og aktivaklasser



Beholdning

	31 DEC, 2025	31 DEC, 2025	INN/UT	HONORAR	AVKASTNING	31 DEC, 2024
Eiendom	9.3%	NOK9,518,626	(NOK444,180)	NOK0	NOK755,741	NOK9,207,066
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	0.1%	NOK95,184	(NOK2,881)	NOK0	NOK5,992	NOK92,074
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	9.2%	NOK9,423,442	(NOK441,299)	NOK0	NOK749,749	NOK9,114,992
Globale aksjer	19.4%	NOK19,890,112	NOK183,944	NOK0	NOK1,582,235	NOK18,123,934
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	6.8%	NOK6,925,607	NOK481,590	NOK0	NOK1,383,670	NOK5,060,346
Generation Global Equity	0.0%	NOK0	(NOK12,997,647)	NOK0	(NOK65,941)	NOK13,063,588
GQG Global Select Equity Fund Class...	4.2%	NOK4,336,305	NOK4,300,000	NOK0	NOK36,305	NOK0
Wellington Global Stewards USD	8.4%	NOK8,628,201	NOK8,400,000	NOK0	NOK228,201	NOK0
Globale aksjer EM	2.8%	NOK2,822,335	NOK499,402	NOK0	NOK480,498	NOK1,842,435
KLP AksjeFremvoksende Markeder I...	2.8%	NOK2,822,335	NOK2,364,446	NOK0	NOK457,889	NOK0
KLP AksjeFremvoksende Markeder I...	0.0%	NOK0	(NOK1,865,044)	NOK0	NOK22,608	NOK1,842,435
Globale obligasjoner	42.3%	NOK43,226,843	(NOK300,000)	NOK0	NOK2,902,996	NOK40,623,847
BlueBay IG Global Aggregate Bond F...	15.6%	NOK15,997,892	NOK100,000	NOK0	NOK804,552	NOK15,093,340
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK	15.7%	NOK16,079,874	NOK100,000	NOK0	NOK1,023,375	NOK14,956,499
PIMCO Income Fund H2NOK	10.9%	NOK11,149,077	(NOK500,000)	NOK0	NOK1,075,069	NOK10,574,008
Norske aksjer	5.9%	NOK6,001,821	(NOK800,000)	NOK0	NOK1,251,108	NOK5,550,713
Arctic Norw. Value Creation	5.9%	NOK6,001,821	(NOK800,000)	NOK0	NOK1,251,108	NOK5,550,713
Norske obligasjoner	16.0%	NOK16,373,785	NOK1,144,189	NOK0	NOK849,295	NOK14,380,301
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst. A	16.0%	NOK16,373,785	NOK1,144,189	NOK0	NOK849,295	NOK14,380,301
Pengemarked	4.4%	NOK4,464,452	(NOK401,207)	NOK0	NOK203,662	NOK4,661,997
Bank Lindesnes	4.3%	NOK4,430,989	NOK464,223	NOK0	NOK177,624	NOK3,789,142
Handelskonto DNB	0.0%	NOK33,463	(NOK865,431)	NOK0	NOK26,038	NOK872,855
Total	100.0%	NOK102,297,975	NOK22,828	(NOK140,681)	NOK8,025,536	NOK94,390,293

Historikk



DISCLAIMER

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

Grafer og tall i denne rapporten baserer seg på kilder Gabler Investments AS vurderer som pålitelige. Gabler Investments AS garanterer ikke at informasjonen i analysen er presis eller fullstendig.

Gabler er ansvarlig for korrekt avstemming av finansielle instrumenter som utgjør en del av grunnlaget det skal beregnes honorar av for ytelse av investeringstjenester. Gabler er imidlertid ikke ansvarlig for korrekt avstemming av finansielle instrumenter hvor kunden har enten selv eller ved hjelp av andre har formidlet data til Gabler som grunnlag for yting av rapporteringstjenester på disse instrumentene. Der markedsverdien ikke er tilgjengelig vil foretaket beregne markedsverdi etter beste evne. For øvrig vises det til selskapets alminnelige forretningsvilkår.

GABLER

gabler.no

