



Tertialrapport

31-12-2025 - 30-04-2026

Lindesnes kommune

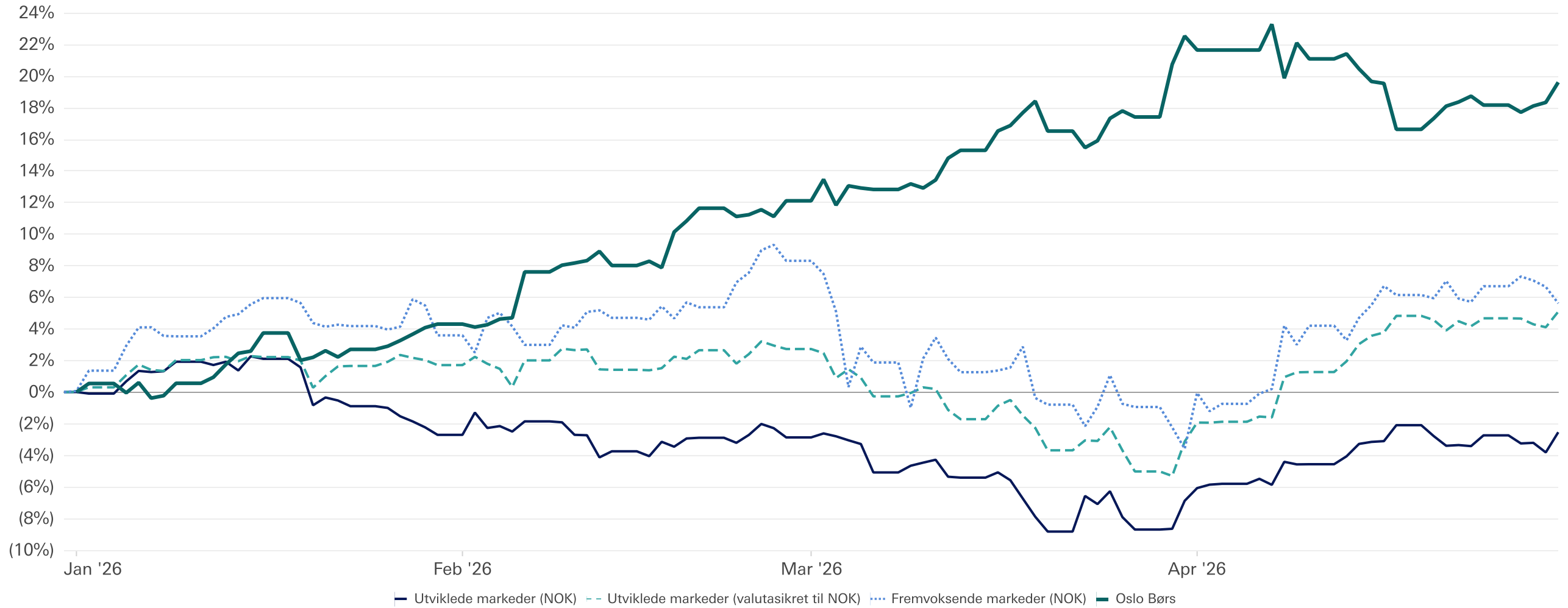
Gabler Investments AS
www.gabler.no

Innholdsfortegnelse

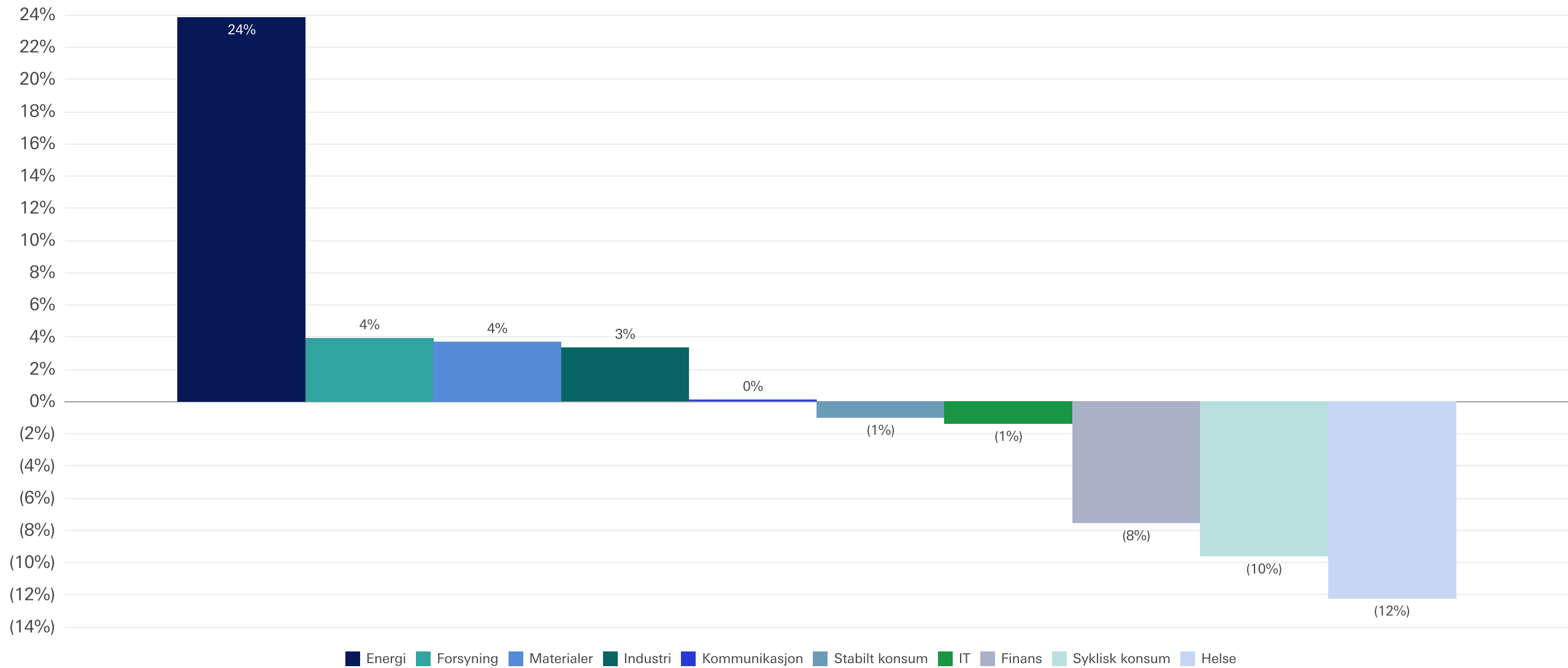
Markedsgrafer	3
Tertialkommentar	10
Oppsummering	11
Mandatoppfølging	12
Etikk	16
Absolutt avkastning: Oppstilling hittil i år	17
Aktivaallokering mot strategi	18
Risiko: Stressing av porteføljen	19
Avkastning totalporteføljen og aktivaklasser	20
Beholdning	21
Historikk	22



Avkastning i aksjemarked hittil i år



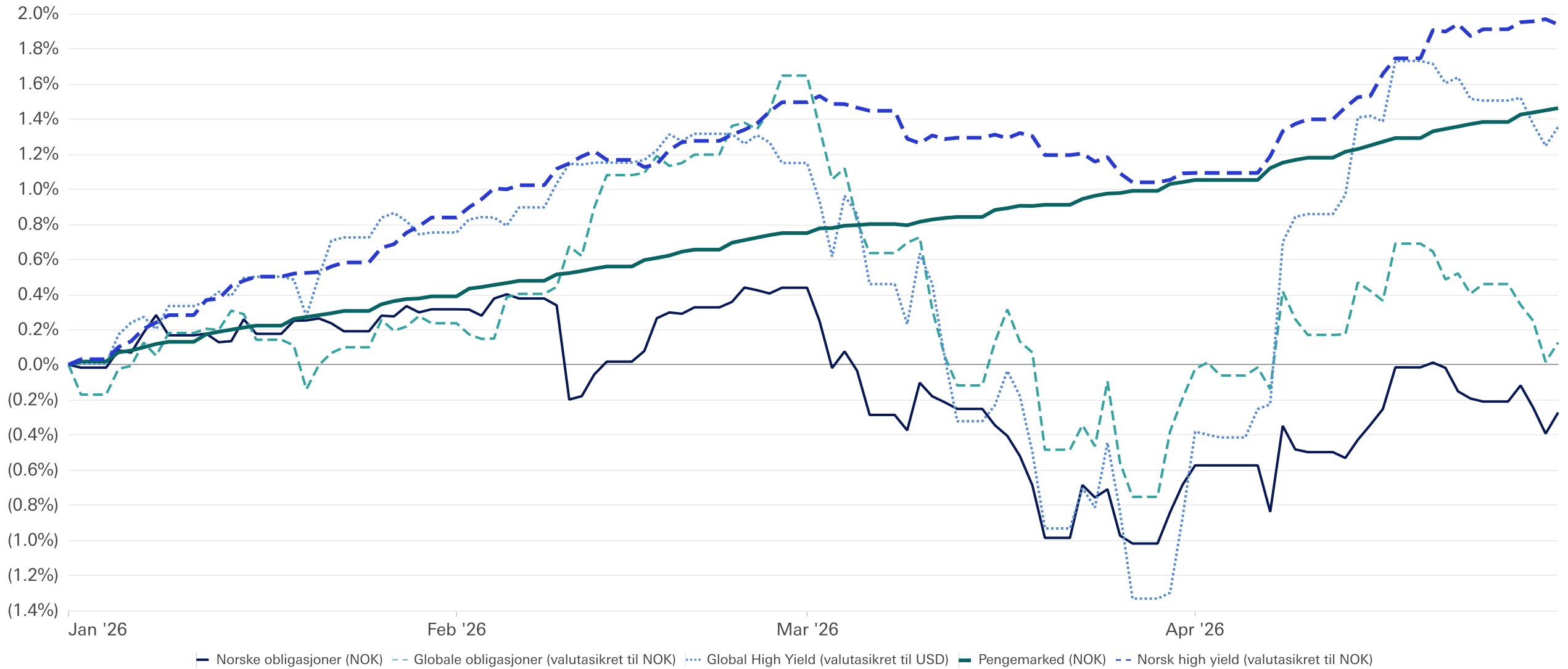
Sektoravkastning hittil i år (aksjer i utviklende markeder, NOK)



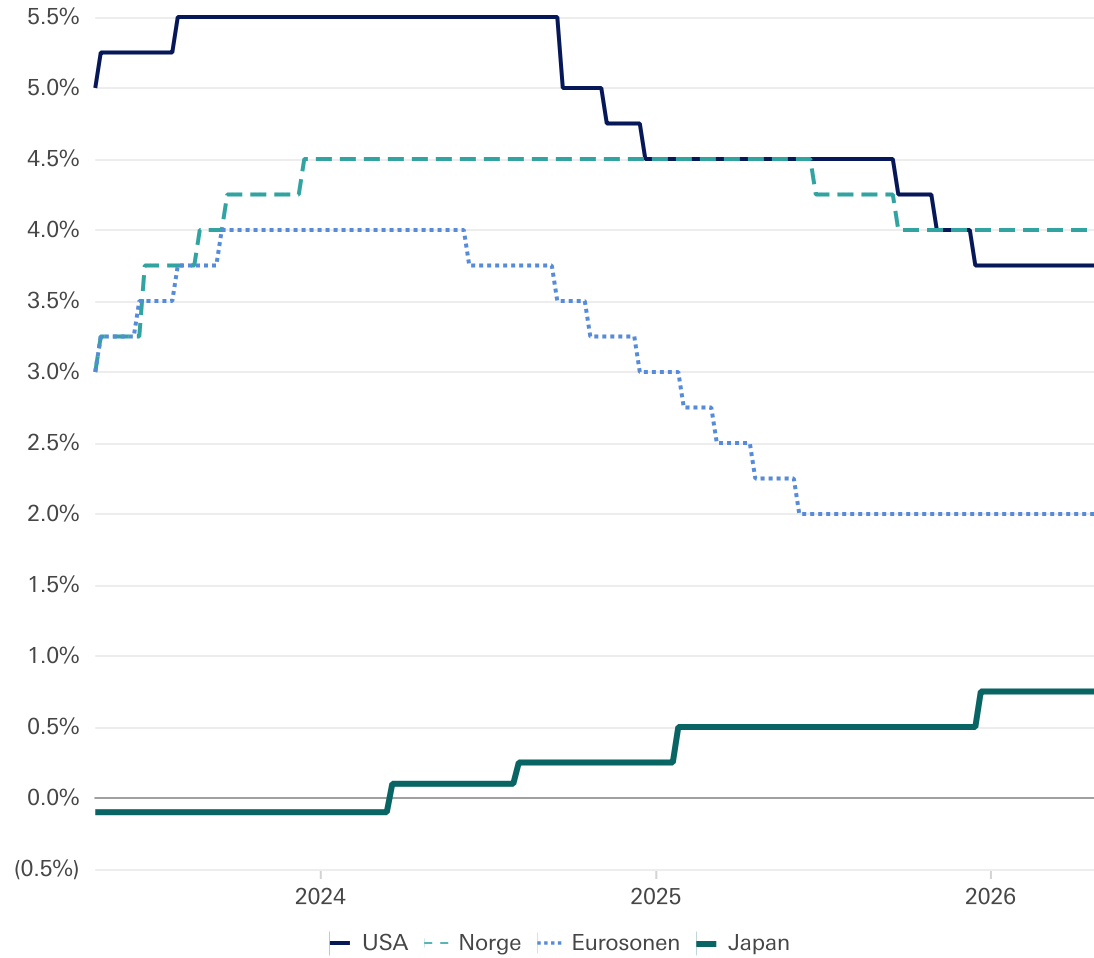
Faktoravkastning hittil i år (aksjer i utviklende markeder, NOK)



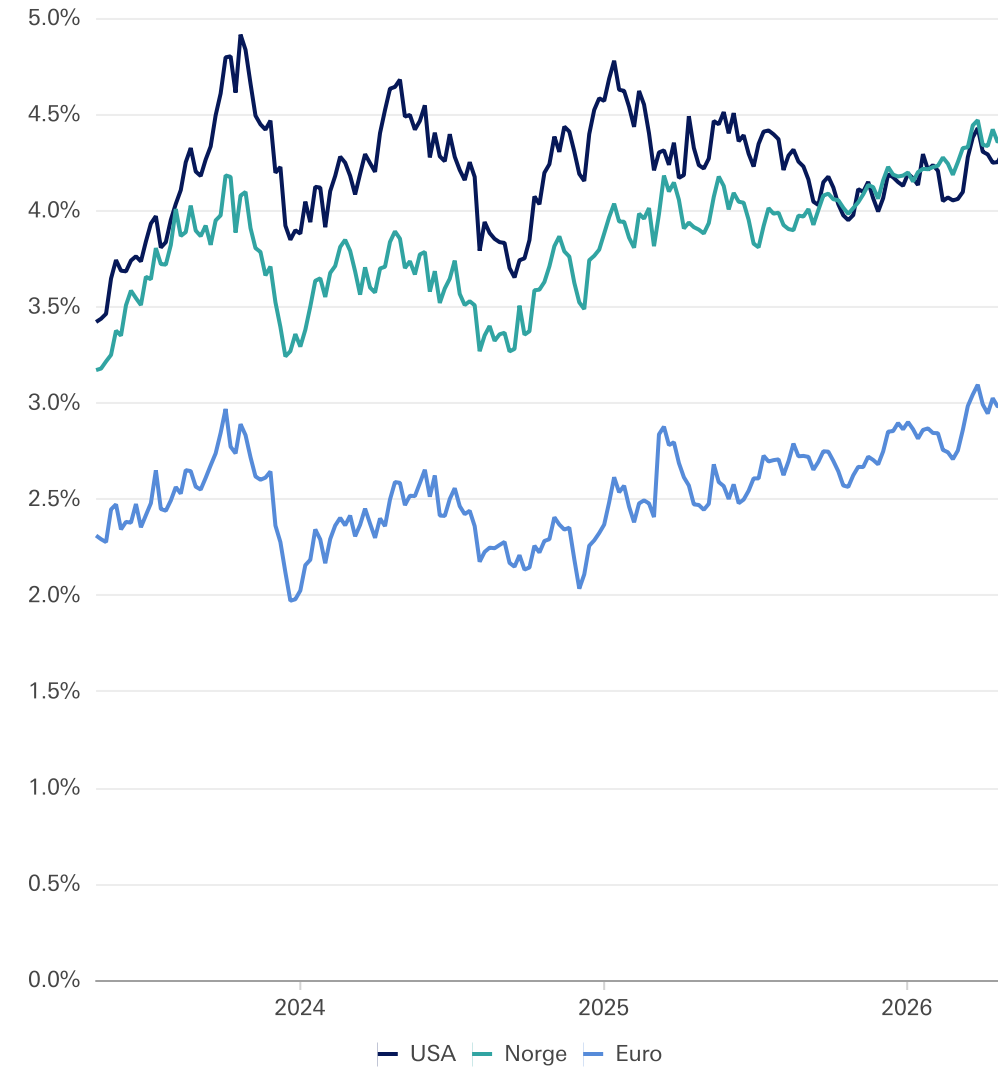
Avkastning i rentemarkeder hittil i år



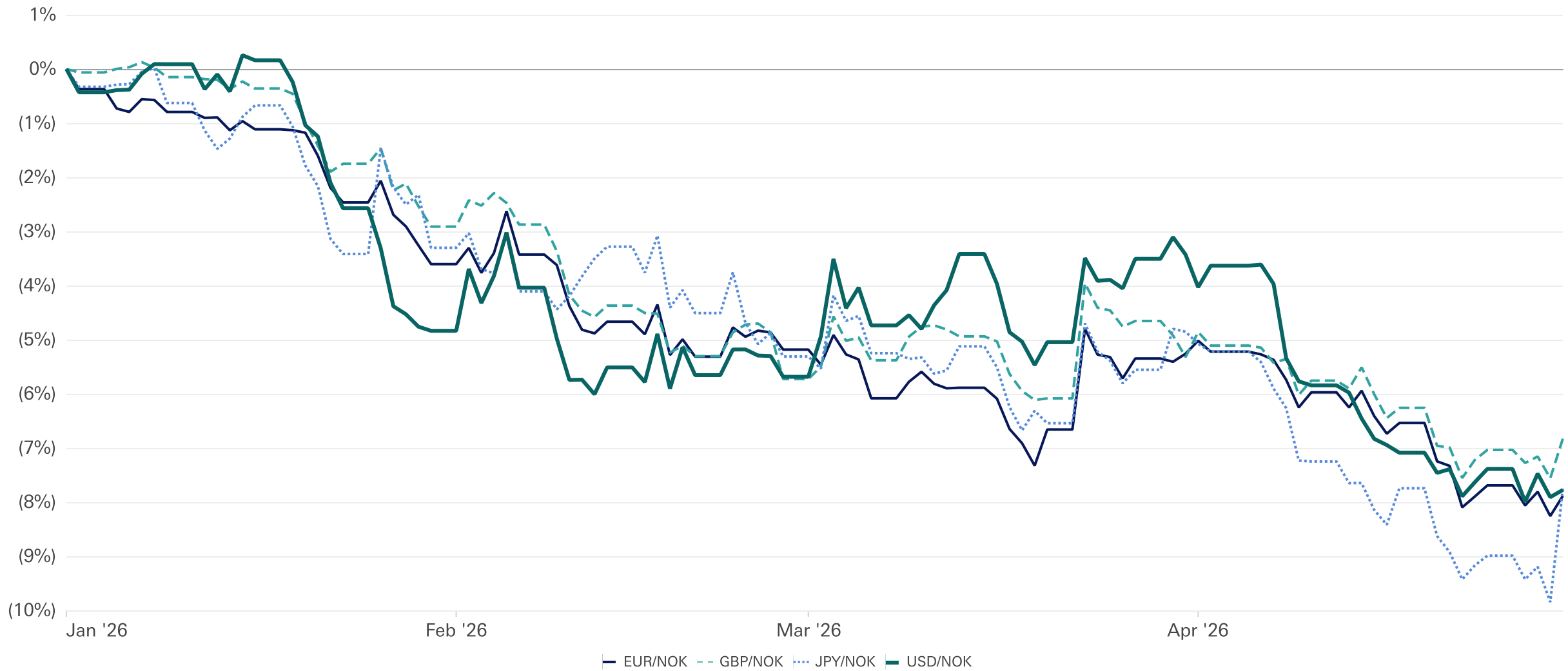
Utvalgte styringsrenter siste 3 år



Utvalgte 10-års statsrenter siste 3 år



Endring NOK hittil i år



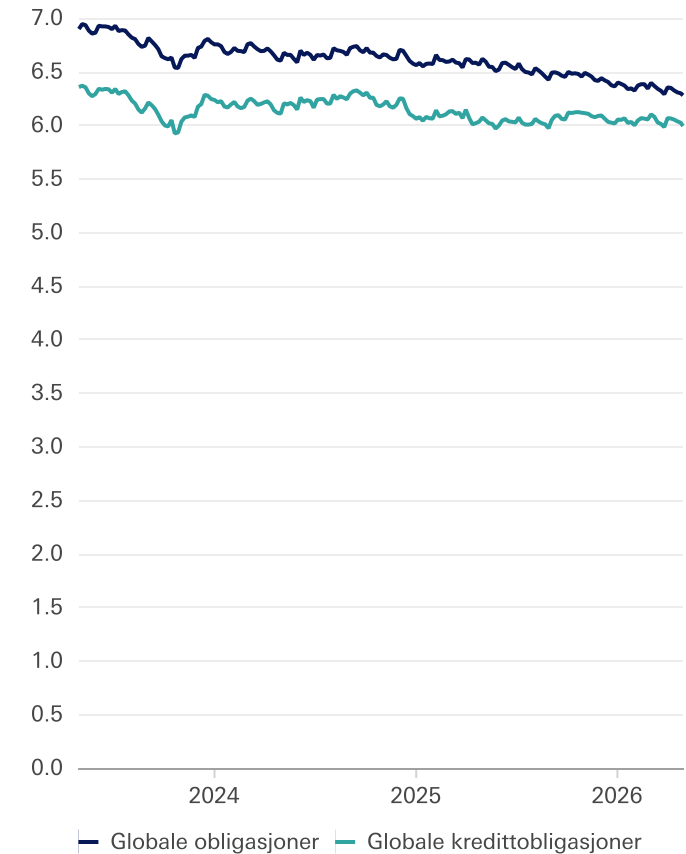
Kredittspreader (OAS) siste



Effektiv rente (YTW) siste 3



Rentedurasjon siste 3 år



Nøkkeltall er beregnet for indekser som er valutaisikret til USD.

Tertialkommentar 1.tertial 2026

Første tertial var preget av sterk start på året, betydelig uro og fall i forbindelse med utbruddet av krig i Midtøsten i slutten av februar, etterfulgt av en markant innhenting mot slutten av tertialet. Avkastning i globale aksjer målt i norske kroner ble dratt betydelig ned drevet av den norske kronen som styrket seg med 8.2 % mot amerikanske dollar. Globale aksjer i utviklede markeder var ned (2.5%) målt i norske kroner og opp 5.1% valutasikret til norske kroner. Aksjer i fremvoksende markeder endret seg med 5.6% målt i norske kroner i samme periode. På rentesiden endret norske obligasjoner seg med (0.3%), mens globale obligasjoner valutasikret til norske kroner var opp 0.1%.

Den viktigste hendelsen i tertialet var angrepet USA og Israel iverksatte mot Iran 28. februar, som utløste stengning av Hormuzstredet og det som Det internasjonale energibyrået betegnet som den største forsyningsforstyrrelsen i oljemarkedets historie. Brent-prisen steg fra rundt 72 dollar per fat til over 120 dollar på det høyeste i mars. En midlertidig våpenhvile ble annonsert 8. april, og markedene tolket dette positivt. Aksjemarkedene steg kraftig i annen halvdel av april og avsluttet perioden på eller nær toppnivåer, drevet av forventninger om en snarlig normalisering av oljetilbudet og fortsatt optimisme rundt kunstig intelligens. Selskapenes første kvartalsrapporter har i sum overgått forventningene, noe som har gitt videre støtte til oppgangen.

Fremvoksende markeder utviklet seg sterkt gjennom tertialet, drevet av teknologirelaterte aksjer i Asia. Særlig halvleder - og elektronikk i Sør-Korea og Taiwan bidro sterkt, understøttet av fortsatt sterk etterspørsel knyttet til kunstig intelligens. Oslo Børs dro nytte av høyere energipriser og fondsindeksen endte opp 18.9%.

Fra å forvente rentekutt på tvers av regioner på begynnelsen av året, ble dette bildet snudd på hodet drevet av oppjusterte inflasjonsforventninger som følge av energiprissjokket. Den amerikanske og europeiske sentralbanken holdt renten uendret gjennom tertialet, og Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4.0% på begge møtene i januar og mars.

Oppsummering

Oppstillingen i tabellen nedenfor viser utviklingen i porteføljen for perioden 31-12-2025 til 30-04-2026.

Inngående balanse per 31-12-2025 var NOK102,297,975. Porteføljen har hatt en tidsvektet avkastning på 0.3% i perioden, tilsvarende NOK303,310. Netto kontantstrøm i perioden utgjorde NOK25,426.

Dette inkluderer innskudd, uttak og netto kontantstrømeffekt av Gablers honorarer (påløpt og betalt). Utgående balanse per 30-04-2026 var NOK102,626,711, hvilket tilsvarer en endring på NOK328,736.

Samlet sett har porteføljen hatt en avkastning på 21.6% de siste fem årene, tilsvarende NOK18,241,149. Dette gir en årlig avkastning på 4.0%.

Investeringsstrategien ble sist vedtatt 02.12.2021.

Med vennlig hilsen,
Svein Yngve Holmås
Investeringsrådgiver

Oppstilling for perioden

Inngående balanse	NOK102,297,975
Avkastning	NOK303,310
Netto kontantstrøm	NOK25,426
Utgående balanse	NOK102,626,711

AVKASTNING (%)

i perioden

0.3%

AVKASTNING (NOK)

i perioden

NOK303,310

AVKASTNING (%)

siste fem år (annualisert)

4.0%

AVKASTNING (NOK)

siste fem år

NOK18,241,149

BESTE FOND

i perioden

Arctic Norw. Value Creation

5.7%

Mandatoppfølging

Aktivklassen **Pengemarked** består av bankplasseringer gjort i Sparebanken Sør. Avkastning på bankkontoene samlet sett har i tertialet vært på 1.5% mot indeksavkastning på 1.3%.

Norske obligasjoner forvaltes gjennom Danske Invest Norske Obligasjoner Inst. I tertialet har Aktivklassen levert en avkastning på (0.5%), mot indeksavkastning på (0.3%).

Danske Invest Norsk Obligasjon er et aktivt forvaltet UCITS-fond som hovedsakelig investerer i norske obligasjoner, pengemarkedsinstrumenter og bankinskudd (Norsk Obligasjon). Fondet investerer ikke i obligasjoner med lavere rating enn BBB- (Investment grade).

Norske aksjer forvaltes per utgangen av tertialet gjennom fondet Arctic Norwegian Value Creation. Aktivklassen har i tertialet levert en avkastning på 5.7%, mot indeksavkastning på 18.9%.

Arctic Norw.Value Creation har som mål å øke verdien av din investering med en "long-only" strategi, der det hovedsakelig investeres i selskaper som er notert eller omsettes i norske markeder, uten å rette seg inn mot bestemte industrier eller sektor.

PENGEMARKED	TERTIAL		YTD	
	PORTEFØLJE	INDEKS	PORTEFØLJE	INDEKS
Bank Lindesnes	1.5%	1.3%	1.5%	1.3%

NORSKE OBLIGASJONER	TERTIAL		YTD	
	PORTEFØLJE	INDEKS	PORTEFØLJE	INDEKS
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst. A	(0.5%)	(0.3%)	(0.5%)	(0.3%)

NORSKE AKSJER	TERTIAL		YTD	
	PORTEFØLJE	INDEKS	PORTEFØLJE	INDEKS
Arctic Norw. Value Creation	5.7%	18.9%	5.7%	18.9%

Mandatoppfølging

Aktivklassen **Globale aksjer** forvaltes gjennom Danske Invest Global Indeks I H2NOK, GQG Global og Wellington Global. Globale aksjer har i tertialet gitt en samlet avkastning på (0.1%), mot indeksavkastning på 0.9%.

Danske invest Global Indeks I H2NOK er et UCITS-fond som investerer globalt i børsnoterte aksjer i flere bransjer i utviklende markeder. Investeringsstrategien til fondet er passiv, dvs indeksbasert.

GQG Global Select Equity Fund Class I NOK er et UCITS-fond som investerer i aksjer og egenkapitalrelaterte verdipapirer globalt.

Wellington Global Stewards USD investerer hovedsakelig i aksjer i store selskaper over hele verden. Fondet legger særlig vekt på selskaper som drives på en ansvarlig og bærekraftig måte. Fondet kan også investere noe i fremvoksende markeder.

GLOBALE AKSJER	TERTIAL		YTD	
	PORTEFØLJE	INDEKS	PORTEFØLJE	INDEKS
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	5.2%	5.1%	5.2%	5.1%
GQG Global Select Equity Fund Class ...	(1.1%)	(1.6%)	(1.1%)	(1.6%)
Wellington Global Stewards USD	(3.8%)	(1.6%)	(3.8%)	(1.6%)

Mandatoppfølging

Aktivaklassen **Globale aksjer EM** forvaltes gjennom KLP AksjeFremv. Markeder Indeks N. Aggregatet har samlet sett gitt en avkastning på 5.3% , mot referanseindeks på 5.6% i tertialet.

KLP Aksjefremv.Markeder Indeks investerer hovedsakelig i fremvoksendemarkeder og er et indeksnært aksjefond. Fondes midler blir plassert i aksjer og andre egenkapitalinstrumenter.

Aktivaklassen **Eiendom** forvaltes gjennom Eiendomsfondet Fokus Eiendomsfond Norge (tidligere DEAS Eiendomsfond Norge). I tertialet har fondet levert en avkastning på 2.0%, mot indeksavkastning på 1.9%.

Fokus Eiendomsfond investerer direkte i eiendommer og heleide eiendomsselskaper uten ekstern gjeld. Fondet skal finansiere sine investeringer ved hjelp av egenkapital. Hovedregelen er at fondet skal kun investere i ferdigutviklet eiendom og ikke delta i utviklingsprosjekter.

GLOBALE AKSJER EM	TERTIAL		YTD	
	PORTEFØLJE	INDEKS	PORTEFØLJE	INDEKS
KLP AksjeFremvoksende Markeder Inde...	5.3%	5.6%	5.3%	5.6%

EIENDOM	TERTIAL		YTD	
	PORTEFØLJE	INDEKS	PORTEFØLJE	INDEKS
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	2.0%	1.9%	2.0%	1.9%

Mandatoppfølging

Aktivklassen **globale obligasjoner** forvaltes gjennom fondene BlueBay IG Global Agg, PIMCO Global Bond Fund ESG og PIMCO Income Fund. Aktivklassen har i tertialet gitt en samlet avkastning på (0.8%), mot indeksavkastning på 0.1%.

I løpet av tertialet har det vært et fondsbytte i PIMCO Income Fund H2NOK ble solgt og byttet over til PIMCO ESG Income Fund H2NOK.

Bluebay IG Global Agg er et UCITS-fond og er et aktiv forvaltet fond. To tredjedeler av fondets investeringer vil være i rentebærende obligasjoner.

PIMCO EGS Fund H2NOK er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i obligasjoner. Fondet tar hensyn til ESG, og passer for de som ønsker en mer bærekraftig investeringsprofil.

PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK er et aktivt forvaltet UCITS-fond med fokus på stabil avkastning og bærekraft. Fondet investerer mest i selskaper og stater med god investment grade.

GLOBALE OBLIGASJONER	TERTIAL		YTD	
	PORTEFØLJE	INDEKS	PORTEFØLJE	INDEKS
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fu...	(1.0%)	0.1%	(1.0%)	0.1%
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	0.4%	0.1%	0.4%	0.1%
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK	(1.0%)	0.1%	(1.0%)	0.1%
PIMCO Income Fund H2NOK	(0.5%)	(0.1%)	(0.5%)	(0.1%)

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-, samfunns- og styringsrelaterte utfordringer (ESG) og støtter medlemmene med å implementere løsninger til disse utfordringene i investerings- og eierskapsbeslutninger.

Aksjefondet Wellington Global Stewards har en sterk bærekraftsprofil.

	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 ESG Income Fund H2NOK	Artikkel 8
PIMCO Global Bond ESG 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.

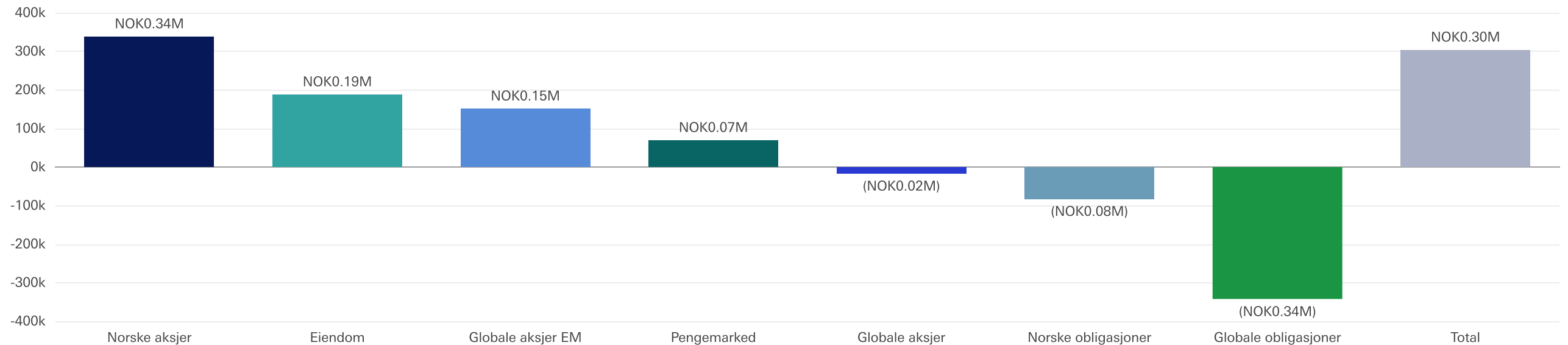
Absolutt avkastning: Oppstilling for tertialet

Inngående balanse	NOK102,297,975
Avkastning	NOK303,310
Gablers honorar (avkastningseffekt)	(NOK36,253)
Netto kontantstrøm	NOK61,679
Utgående balanse	NOK102,626,711

Oppstillingen i tabellen til venstre viser utviklingen i porteføljen for perioden 31-12-2025 til 30-04-2026.

Inngående balanse per 31-12-2025 var NOK102,297,975. Porteføljen har hatt en tidsvektet avkastning på 0.3% i perioden, tilsvarende NOK303,310. Netto kontantstrøm i perioden utgjorde NOK61,679. Dette inkluderer innskudd, uttak og netto kontantstrømeffekt av Gablers honorarer (påløpt og betalt). Utgående balanse per 30-04-2026 var NOK102,626,711, hvilket tilsvarer en endring på NOK329,127.

Avkastning per aktivaklasse, MNOK

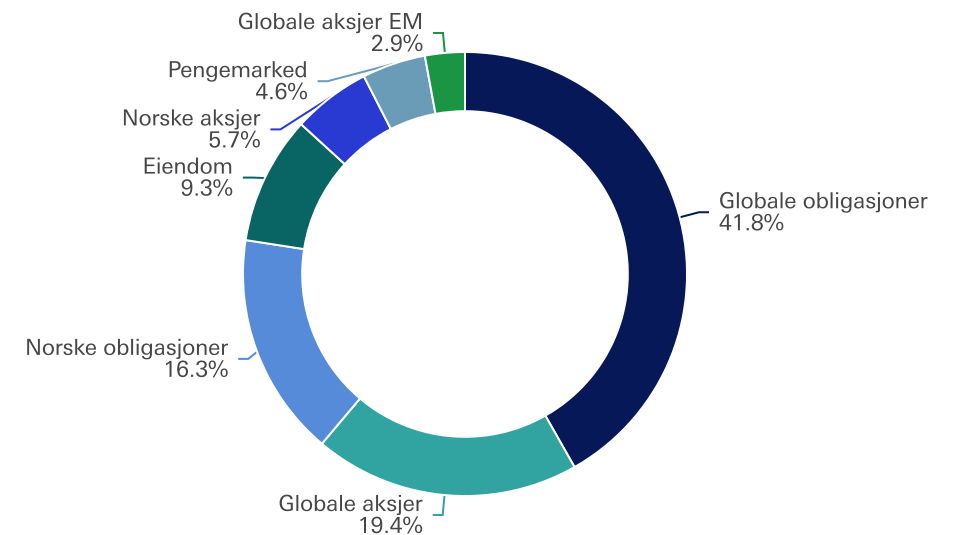


Aktivaallokering mot strategi

CAC MODEL	VERDI	VEKT	STRATEGI	AVVIK	MIN	MAKS	BRUDD
Eiendom	NOK9,589,237	9.3%	15.0%	(5.7%)	0.0%	20.0%	Nei
Globale aksjer	NOK19,872,098	19.4%	18.0%	1.4%	16.0%	20.0%	Nei
Globale aksjer EM	NOK2,972,930	2.9%	2.0%	0.9%	0.0%	4.0%	Nei
Globale obligasjoner	NOK42,884,591	41.8%	40.0%	1.8%	35.0%	45.0%	Nei
Norske aksjer	NOK5,839,620	5.7%	5.0%	0.7%	4.0%	6.0%	Nei
Norske obligasjoner	NOK16,719,793	16.3%	15.0%	1.3%	12.0%	18.0%	Nei
Pengemarked	NOK4,748,442	4.6%	5.0%	(0.4%)	0.0%	100.0%	Nei
Total	NOK102,626,711	100.0%	100.0%				

Kommunen ligger innenfor de strategiske rammene for alle aktivaklasser per 30-04-2026.

ALLOKERING PER AKTIVAKLASSE

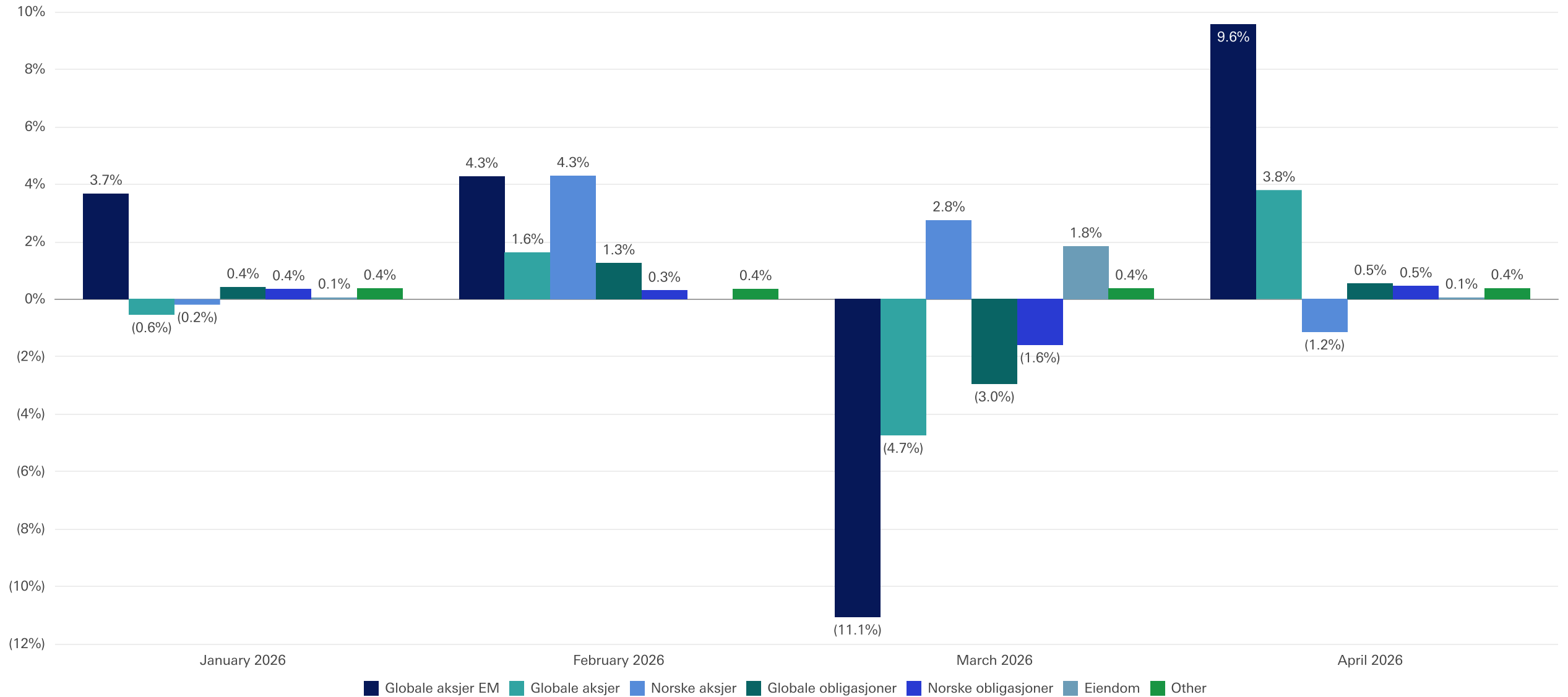


Risiko: Stressing av porteføljen

Stresstest (tall i MNOK)	Allokering	Strategi
Verdiendring som følge av 2 % skift i rentekurven	-5,7	-5,2
Verdiendring som følge av 20 % fall i globale og EM aksjer	-4,6	-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	-14,5	-13,4
Verdiendring totalporteføljen (i %)	-14,2 %	-13,1 %

Det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parametrene gitt dagens allokering er på MNOK -14.5. For strategien er det beregnede verdifallet MNOK -13.4. Stresstesten tar ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivaklassene.

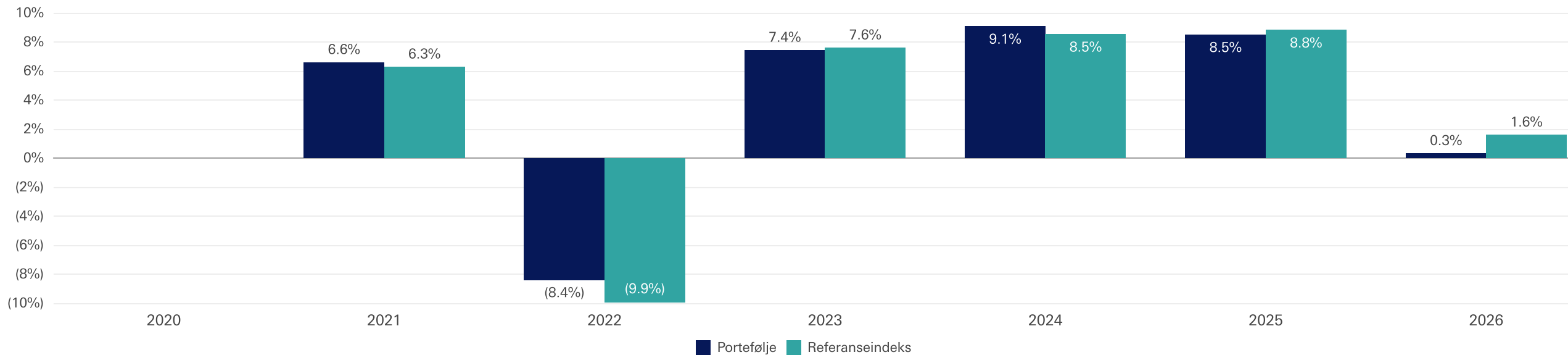
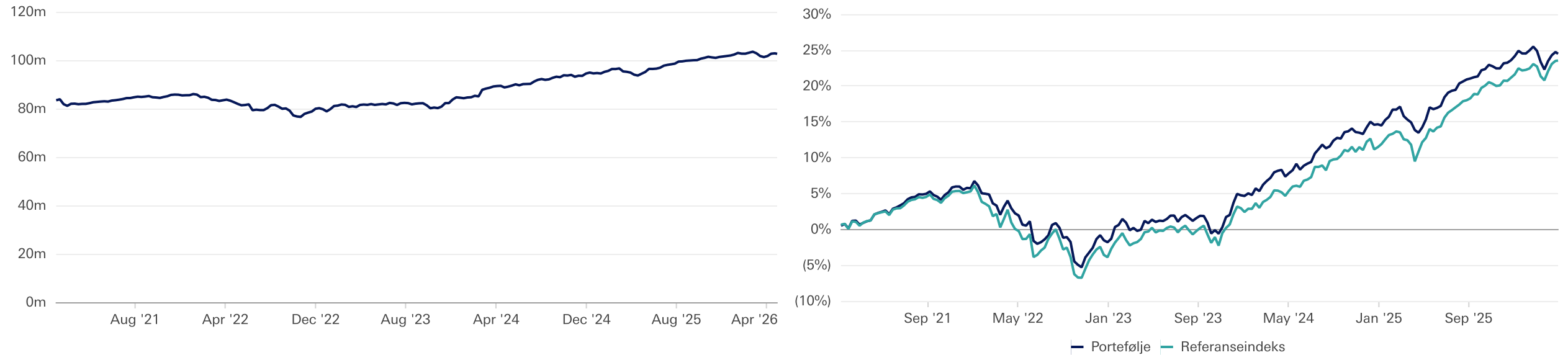
Avkastning totalporteføljen og aktivaklasser



Beholdning - Tertial

	30 APR, 2026	30 APR, 2026	INN/UT	HONORAR	AVKASTNING	31 DEC, 2025
Eiendom	9.3%	NOK9,589,237	(NOK116,850)	NOK0	NOK187,461	NOK9,518,626
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	0.1%	NOK95,894	NOK0	NOK0	NOK710	NOK95,184
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	9.3%	NOK9,493,343	(NOK116,850)	NOK0	NOK186,751	NOK9,423,442
Globale aksjer	19.4%	NOK19,872,098	(NOK1,276)	NOK0	(NOK16,738)	NOK19,890,112
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	7.1%	NOK7,283,841	(NOK1,276)	NOK0	NOK359,511	NOK6,925,607
GQG Global Select Equity Fund Class...	4.2%	NOK4,287,007	NOK0	NOK0	(NOK49,298)	NOK4,336,305
Wellington Global Stewards USD	8.1%	NOK8,301,250	NOK0	NOK0	(NOK326,951)	NOK8,628,201
Globale aksjer EM	2.9%	NOK2,972,930	NOK0	NOK0	NOK150,595	NOK2,822,335
KLP AksjeFremvoksende Markeder I...	2.9%	NOK2,972,930	NOK0	NOK0	NOK150,595	NOK2,822,335
Globale obligasjoner	41.8%	NOK42,884,591	NOK0	NOK0	(NOK342,252)	NOK43,226,843
BlueBay IG Global Aggregate Bond F...	15.4%	NOK15,831,076	NOK0	NOK0	(NOK166,816)	NOK15,997,892
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	10.8%	NOK11,134,421	NOK11,090,521	NOK0	NOK43,900	NOK0
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK	15.5%	NOK15,919,094	NOK0	NOK0	(NOK160,780)	NOK16,079,874
PIMCO Income Fund H2NOK	0.0%	NOK0	(NOK11,090,521)	NOK0	(NOK58,557)	NOK11,149,077
Norske aksjer	5.7%	NOK5,839,620	(NOK500,000)	NOK0	NOK337,799	NOK6,001,821
Arctic Norw. Value Creation	5.7%	NOK5,839,620	(NOK500,000)	NOK0	NOK337,799	NOK6,001,821
Norske obligasjoner	16.3%	NOK16,719,793	NOK428,383	NOK0	(NOK82,375)	NOK16,373,785
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst. A	16.3%	NOK16,719,793	NOK428,383	NOK0	(NOK82,375)	NOK16,373,785
Pengemarked	4.6%	NOK4,748,442	NOK215,178	NOK0	NOK68,811	NOK4,464,452
Bank Lindesnes	4.6%	NOK4,714,971	NOK215,170	NOK0	NOK68,811	NOK4,430,989
Handelskonto DNB	0.0%	NOK33,471	NOK8	NOK0	NOK0	NOK33,463
Total	100.0%	NOK102,626,711	NOK61,687	(NOK36,253)	NOK303,302	NOK102,297,975

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

