

Tertialrapport

31-12-2025 - 31-08-2026

Lindesnes kommune

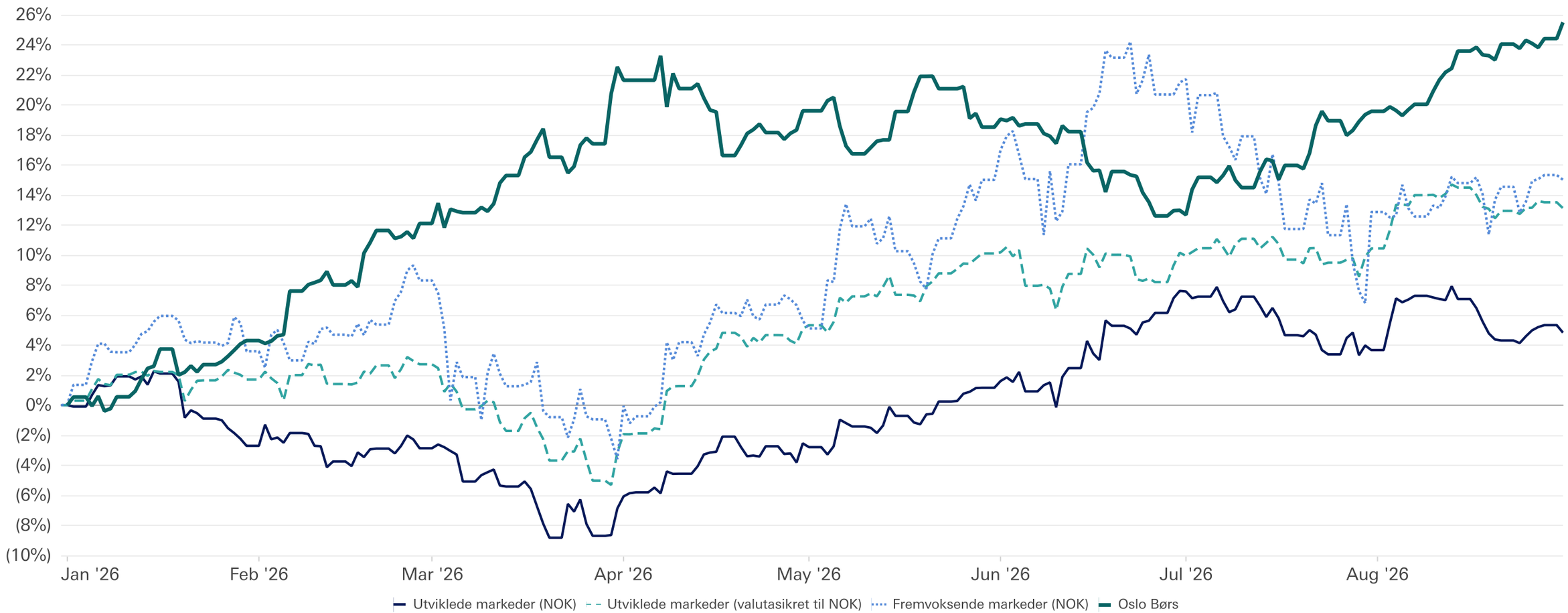
Gabler Investments AS
www.gabler.no

Innholdsfortegnelse

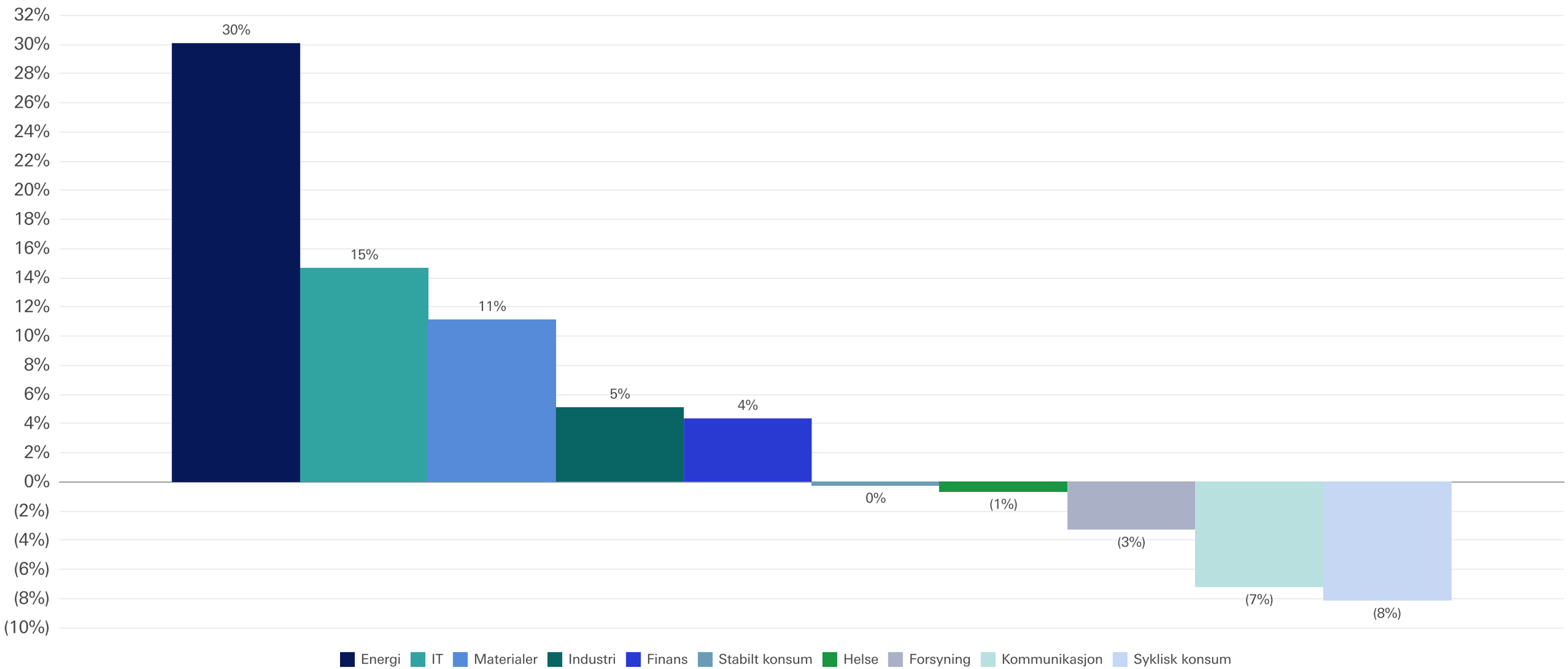
Markedsgrafer	3
Tertialkommentar	10
Oppsummering	11
Mandatoppfølging	12
Etikk	16
Absolutt avkastning: Oppstilling hittil i år	17
Aktivaallokering mot strategi	18
Risiko: Stressing av porteføljen	19
Avkastning totalporteføljen og aktivaklasser	20
Beholdning	21
Historikk	22



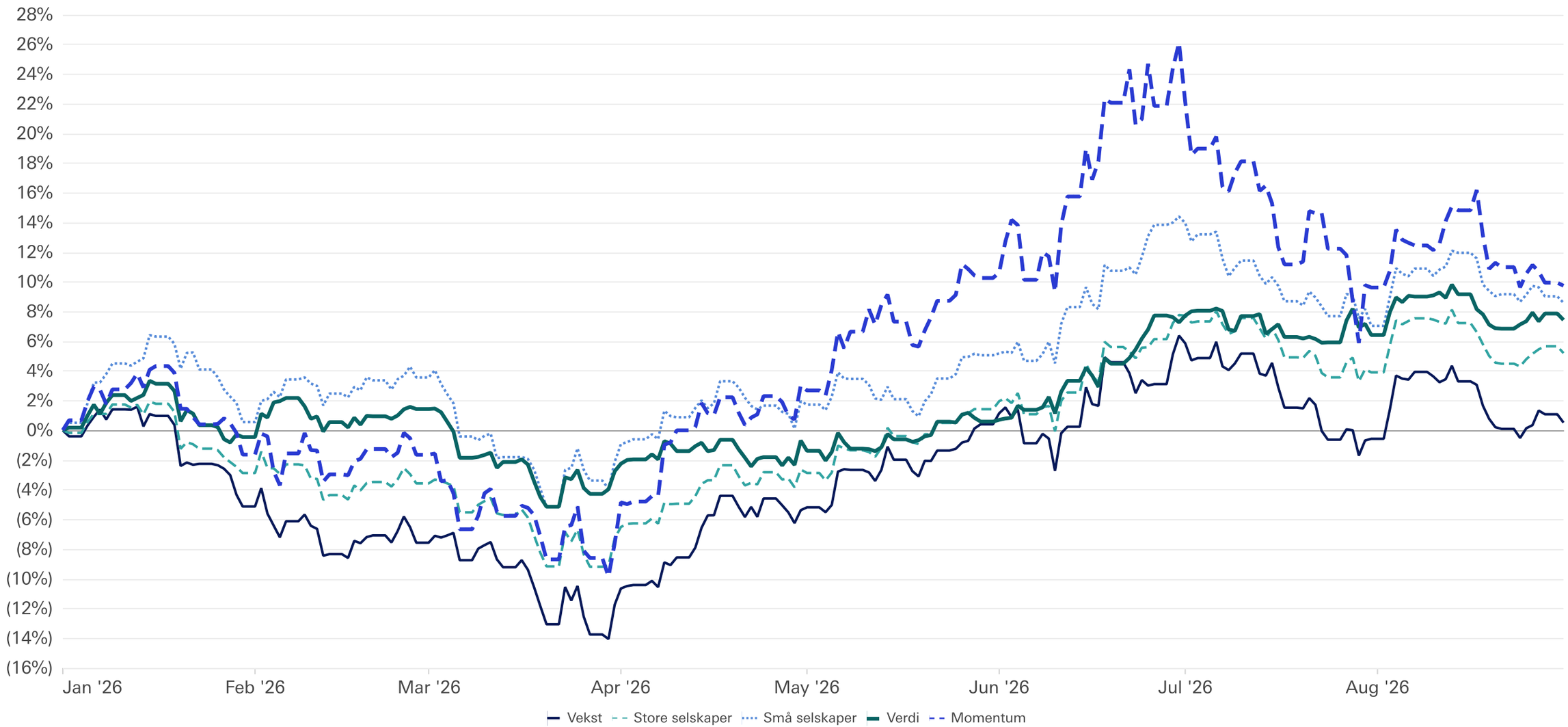
Avkastning i aksjemarked hittil i år



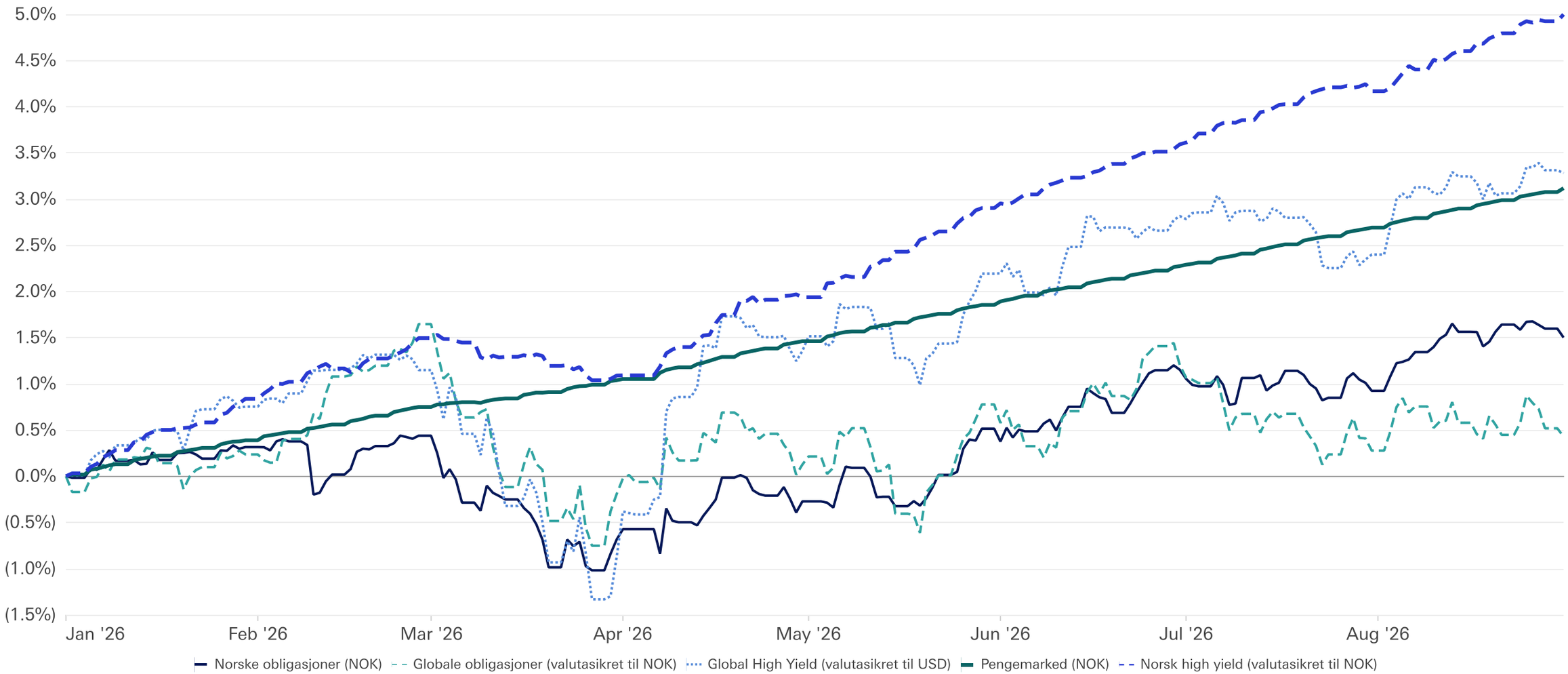
Sektoravkastning hittil i år (aksjer i utviklende markeder, NOK)



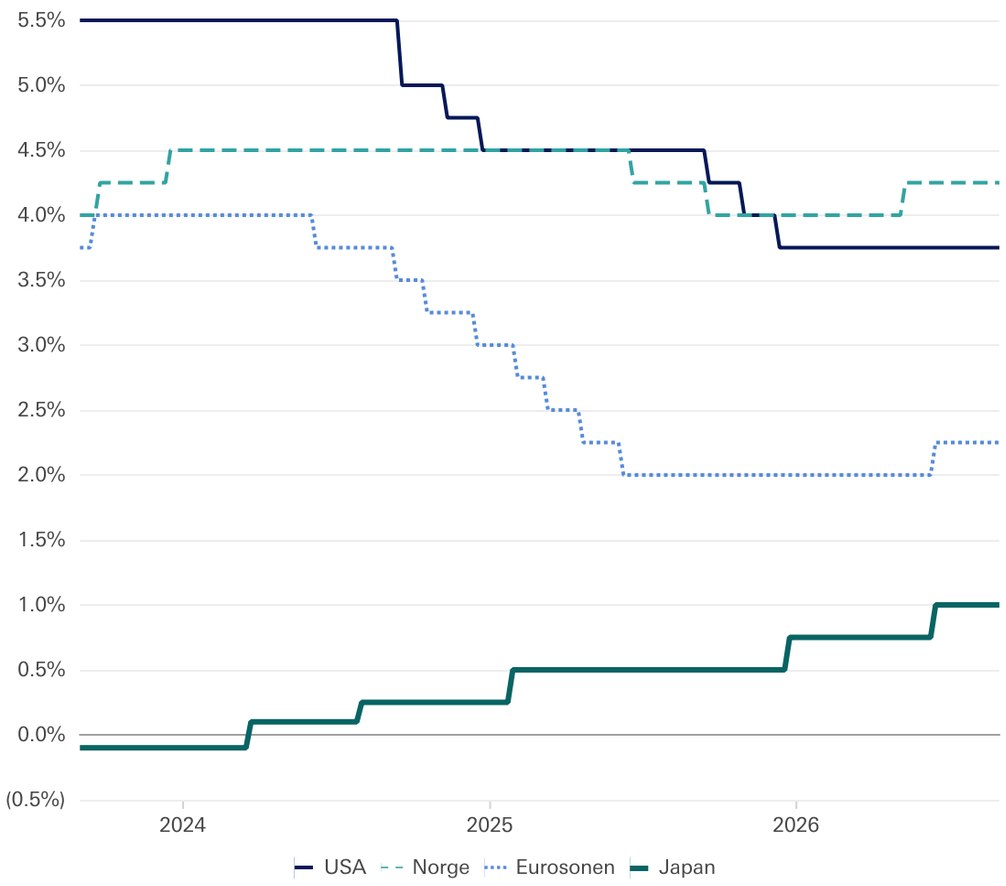
Faktoravkastning hittil i år (aksjer i utviklende markeder, NOK)



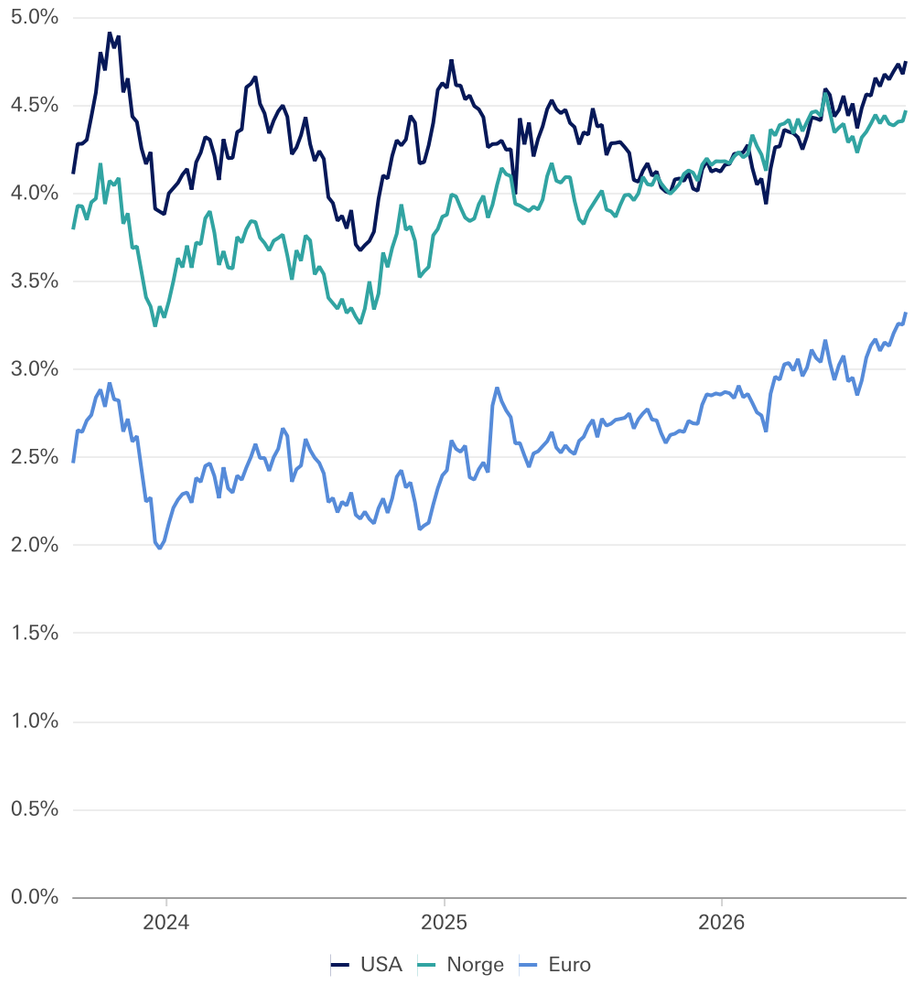
Avkastning i rentemarkeder hittil i år



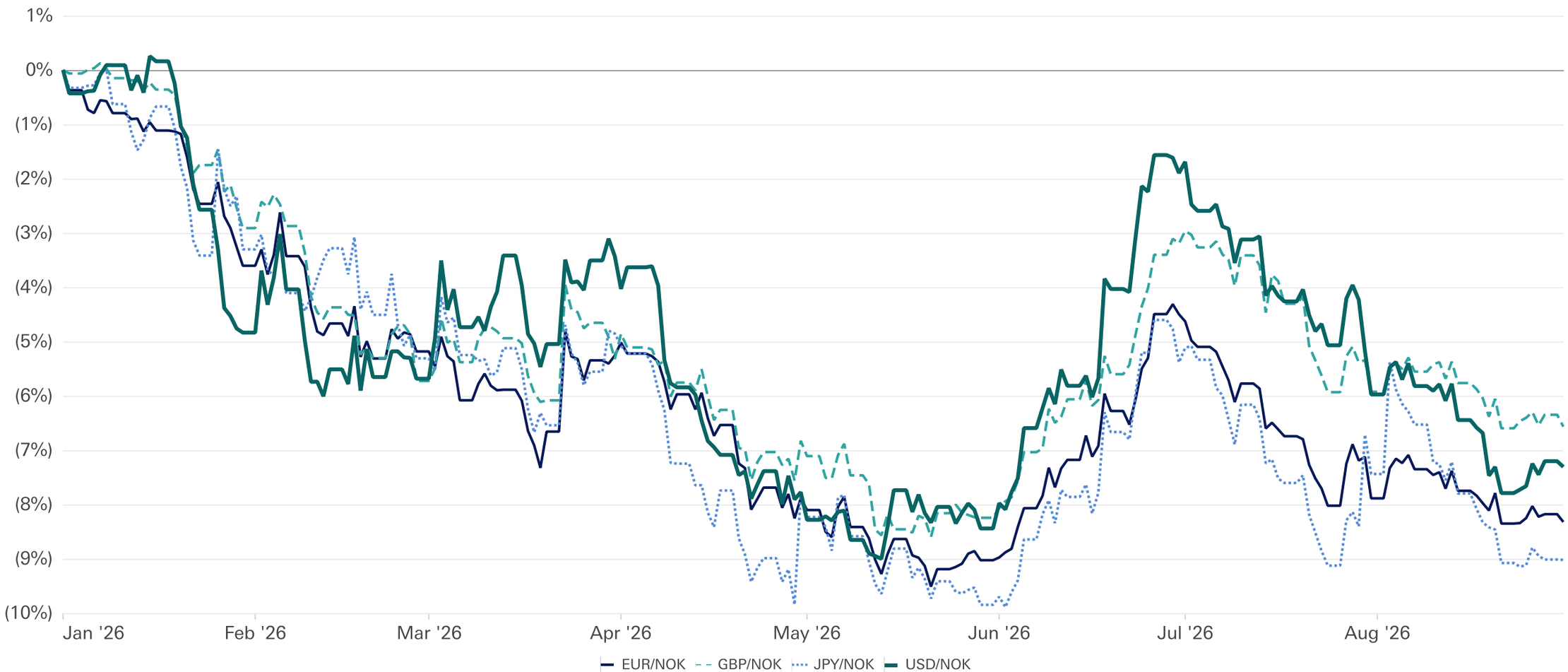
Utvalgte styringsrenter siste 3 år



Utvalgte 10-års statsrenter siste 3 år



Endring NOK hittil i år



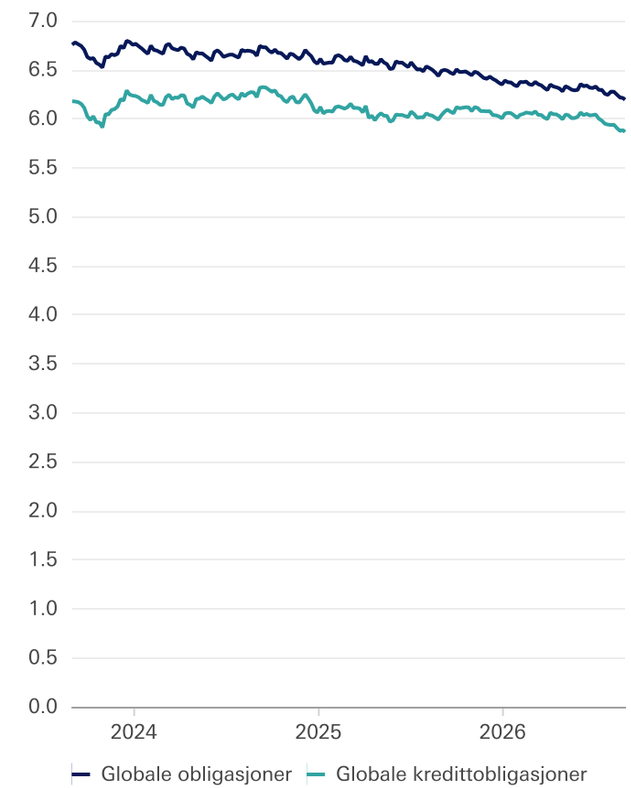
Kredittspreader (OAS) siste



Effektiv rente (YTW) siste 3



Rentedurasjon siste 3 år



Nøkkeltall er beregnet for indekser som er valutasikret til USD.

Tertialkommentar 2.tertial 2026

Andre tertial 2026 ga 7,5 prosent avkastning i verdensindeksen målt i norske kroner og 6,9 prosent målt i dollar. Oslo Børs steg 4,9 prosent, og obligasjonsindeksen sikret i kroner ga 0,2 prosent. Bak de jevne totalene ligger store utslag. Avstanden mellom beste og svakeste måned i verdensindeksen var elleve prosentpoeng målt i kroner.

Det som styrte svingningene for norske investorer, var krisen i Midtøsten, som vekslet mellom opptrapping og våpenhvile. Oljeprisen falt fra omtrent 100 til 70 dollar per fat i juni og var oppe i 105 dollar i juli. Kronen fulgte oljeprisen tett og svekket seg sju prosent mot dollar i juni, den kraftigste svekkelsen i en kalendermåned siden 2022. Norske aksjer og kronen beveget seg med oljeprisen, mens en sterkere krone samtidig trakk ned verdien av utenlandske papirer. I juni falt Oslo Børs 4,7 prosent, mens en svakere krone løftet verdensindeksen 6,7 prosent målt i kroner. I juli var det motsatt, med Oslo Børs opp 5,8 prosent og verdensindeksen ned 4,7 prosent.

Målt i dollar steg verdensindeksen nesten fem prosent i mai og satte ny toppnotering, som den gjorde igjen i august. Juni og juli var svakt negative, og august ga tre prosent. Uroen rundt kostnadene ved investeringene i kunstig intelligens preget juni og juli, før Nvidias resultater snudde stemningen i august. Hardest gikk det ut over vekstmarkedene, som falt 8,4 prosent i juli. Det var tertialets svakeste enkeltmåned, med særlig svak utvikling i Sør-Korea og blant halvlederaksjer. Utviklede markeder steg likevel 7,6 prosent i tertialet og vekstmarkedene 6,4 prosent, begge målt i kroner. Hittil i år er rekkefølgen omvendt, med 10,4 prosent i vekstmarkedene mot 5,3 prosent i utviklede markeder.

Obligasjonsindeksen sikret i norske kroner ga 0,2 prosent i tertialet og 0,5 prosent hittil i år. Åtte måneder har dermed gitt tilnærmet null avkastning, mens lange statsrenter har steget bredt. Tiårsrenten er hittil i år opp 0,89 prosentpoeng i Japan, 0,58 i USA og Storbritannia og 0,42 i Tyskland. I andre tertial kom oppgangen særlig i Japan og USA, mens den britiske renten knapt beveget seg. Kevin Warsh overtok som sentralbanksjef i USA i slutten av mai. Gjennom sommeren priset markedet inn økende sannsynlighet for renteheving.

Hittil i år er verdensindeksen opp 14,4 prosent målt i dollar og 6,0 prosent målt i kroner. Forskjellen skriver seg fra første tertial, da kronen styrket seg nesten åtte prosent mot dollar. I andre tertial ga valutaen 0,6 prosentpoeng, etter at utslag på opptil sju prosentpoeng i én måned nesten opphevet hverandre. Oslo Børs er opp 25,5 prosent hittil i år, nesten 20 prosentpoeng mer enn verdensindeksen målt i kroner. Norske investorer har dermed hatt et sterkt hjemmemarked og en svak omregning av det utenlandske. Begge deler henger sammen med oljeprisen.

Oppsummering

Oppstillingen i tabellen nedenfor viser utviklingen i porteføljen for perioden 31-12-2025 til 31-08-2026.

Inngående balanse per 31-12-2025 var NOK102,297,975. Porteføljen har hatt en tidsvektet avkastning på 2.7% i perioden, tilsvarende NOK2,817,003. Netto kontantstrøm i perioden utgjorde (NOK248). Dette inkluderer innskudd, uttak og netto kontantstrømeffekt av Gablers honorarer (påløpt og betalt). Utgående balanse per 31-08-2026 var NOK105,114,731, hvilket tilsvarer en endring på NOK2,816,755.

Samlet sett har porteføljen hatt en avkastning på 21.3% de siste fem årene, tilsvarende NOK18,553,997. Dette gir en årlig avkastning på 3.9%.

Investeringsstrategien ble sist vedtatt 02.12.2021.

Med vennlig hilsen,
Svein Yngve Holmås
Investeringsrådgiver

AVKASTNING (%)
i perioden

2.7%

AVKASTNING (NOK)
i perioden

NOK2,817,003

AVKASTNING (%)
siste fem år (annualisert)

3.9%

AVKASTNING (NOK)
siste fem år

NOK18,553,997

Oppstilling for perioden

Inngående balanse	NOK102,297,975
Avkastning	NOK2,817,003
Netto kontantstrøm	(NOK248)
Utgående balanse	NOK105,114,731

BESTE FOND
i perioden

KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N 15.1%

Mandatoppfølging

Aktivaklassen **Pengemarked** består av bankplasseringer gjort i Sparebanken Sør. Avkastning på bankkontoene samlet sett har vært på 2.8% mot indeksavkastning på 2.7% hittil i år.

PENGEMARKED	PORTEFØLJE	INDEKS
Bank Lindesnes	2.8%	2.7%

Norske/nordiske obligasjoner forvaltes gjennom Danske Invest Norske Obligasjoner Inst. Hittil i år har aktivaklassen levert en avkastning på 1.4%, mot indeksavkastning på 1.5%.

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/NORDISKE OBLIGASJONER	PORTEFØLJE	INDEKS
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst. A	1.4%	1.5%

Norske aksjer aktivaklassen faller bort ved utgangen av tertialet da Arctic Norw.Value Creation ble solgt ut i august. Aktivaklassen har hittil i år levert en avkastning på 7.3%, mot indeksavkastning på 22.2%.

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.

NORSKE AKSJER	PORTEFØLJE	INDEKS
Arctic Norw. Value Creation	7.3%	22.2%

Mandatoppfølging

Aktivaklassen **Globale aksjer** forvaltes gjennom to Danske Invest fond, GQG Global og Wellington Global. Globale aksjer har hittil i år gitt en samlet avkastning på 9.1%, mot indeksavkastning på 8.6%.

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.

Danske Invest Global Indeks I NOK er et fond som investerer globalt i børsnoterte aksjer i flere bransjer. Fondet er kategorisert som artikkel 8 under SFDR.

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

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

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

GLOBALE AKSJER	PORTEFØLJE	INDEKS
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	13.1%	13.1%
Danske Invest Global Indeks I NOK	0.1%	0.0%
GQG Global Select Equity Fund Class I NOK	(1.9%)	6.0%
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N	15.1%	15.0%
Wellington Global Stewards USD	10.2%	6.0%

Mandatoppfølging

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

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.

EIENDOM	PORTEFØLJE	INDEKS
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	(0.4%)	(0.4%)
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	2.0%	1.9%

Mandatoppfølging

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 (0.6%), mot indeksavkastning på 0.4%.

Bluebay IG Global Agg er et UCITS-fond og er et 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	PORTEFØLJE	INDEKS
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	(1.4%)	0.4%
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	0.6%	0.4%
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK	(0.3%)	0.4%
PIMCO Income Fund H2NOK	(0.4%)	(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-, samfunn- 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
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
Danske Invest Global Indeks I NOK	Artikkel 8
GQG Global Equity (ESG) 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.

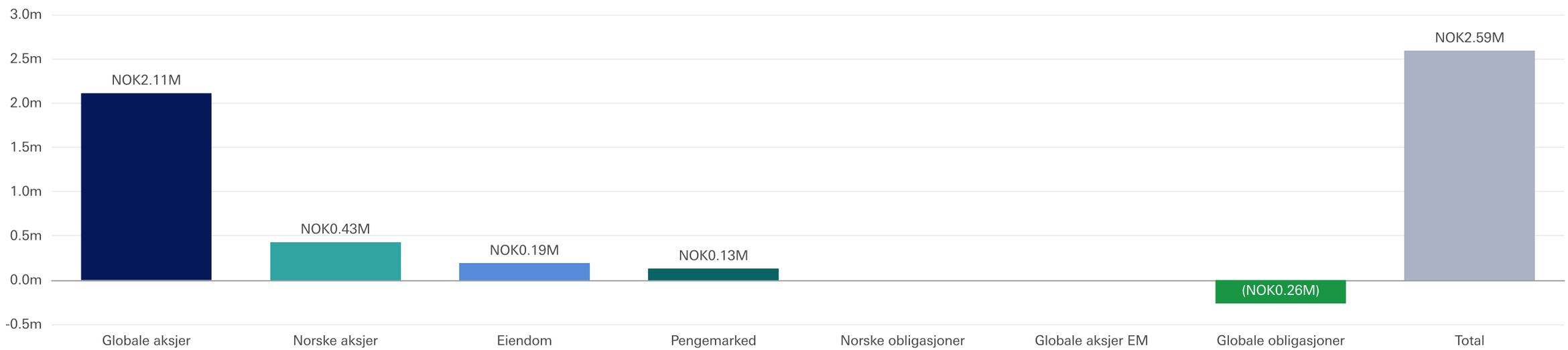
Absolutt avkastning: Oppstilling hittil i år

Inngående balanse	NOK102,297,975
Avkastning	NOK2,817,003
Gablers honorar (avkastningseffekt)	(NOK73,105)
Netto kontantstrøm	NOK72,857
Utgående balanse	NOK105,114,731

Oppstillingen i tabellen til venstre viser utviklingen i porteføljen for perioden 31-12-2025 til 31-08-2026.

Inngående balanse per 31-12-2025 var NOK102,297,975. Porteføljen har hatt en tidsvektet avkastning på 2.7% i perioden, tilsvarende NOK2,817,003. Netto kontantstrøm i perioden utgjorde NOK72,857. Dette inkluderer innskudd, uttak og netto kontantstrømeffekt av Gablers honorarer (påløpt og betalt). Utgående balanse per 31-08-2026 var NOK105,114,731, hvilket tilsvarer en endring på NOK2,818,461.

Avkastning per aktivaklasse, MNOK

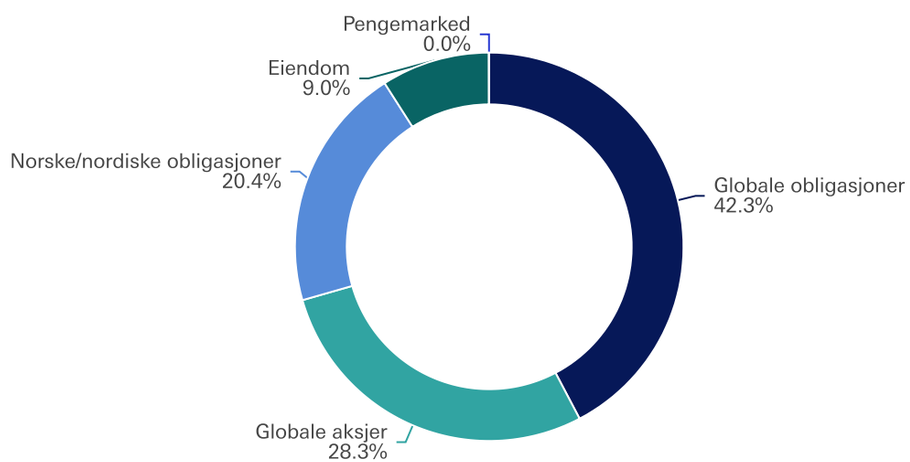


Aktivaallokering mot strategi

CAC MODEL	VERDI	VEKT	STRATEGI	AVVIK	MIN	MAKS	BRUDD
Eiendom	NOK9,482,563	9.0%	10.0%	(1.0%)	0.0%	15.0%	Nei
Globale aksjer	NOK29,716,905	28.3%	28.0%	0.3%	25.0%	31.0%	Nei
Globale aksjer EM	NOK0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Nei
Globale obligasjoner	NOK44,460,718	42.3%	42.0%	0.3%	37.0%	47.0%	Nei
Norske aksjer	NOK0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Nei
Norske obligasjoner	NOK0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Nei
Norske/nordiske obligasjoner	NOK21,422,963	20.4%	20.0%	0.4%	15.0%	30.0%	Nei
Pengemarked	NOK31,582	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	Nei
Total	**NOK105,114,731**	**100.0%**	**100.0%**				

Kommunen ligger innenfor de strategiske rammene for alle aktivaklasser per 31-08-2026.

ALLOKERING PER AKTIVAKLASSE

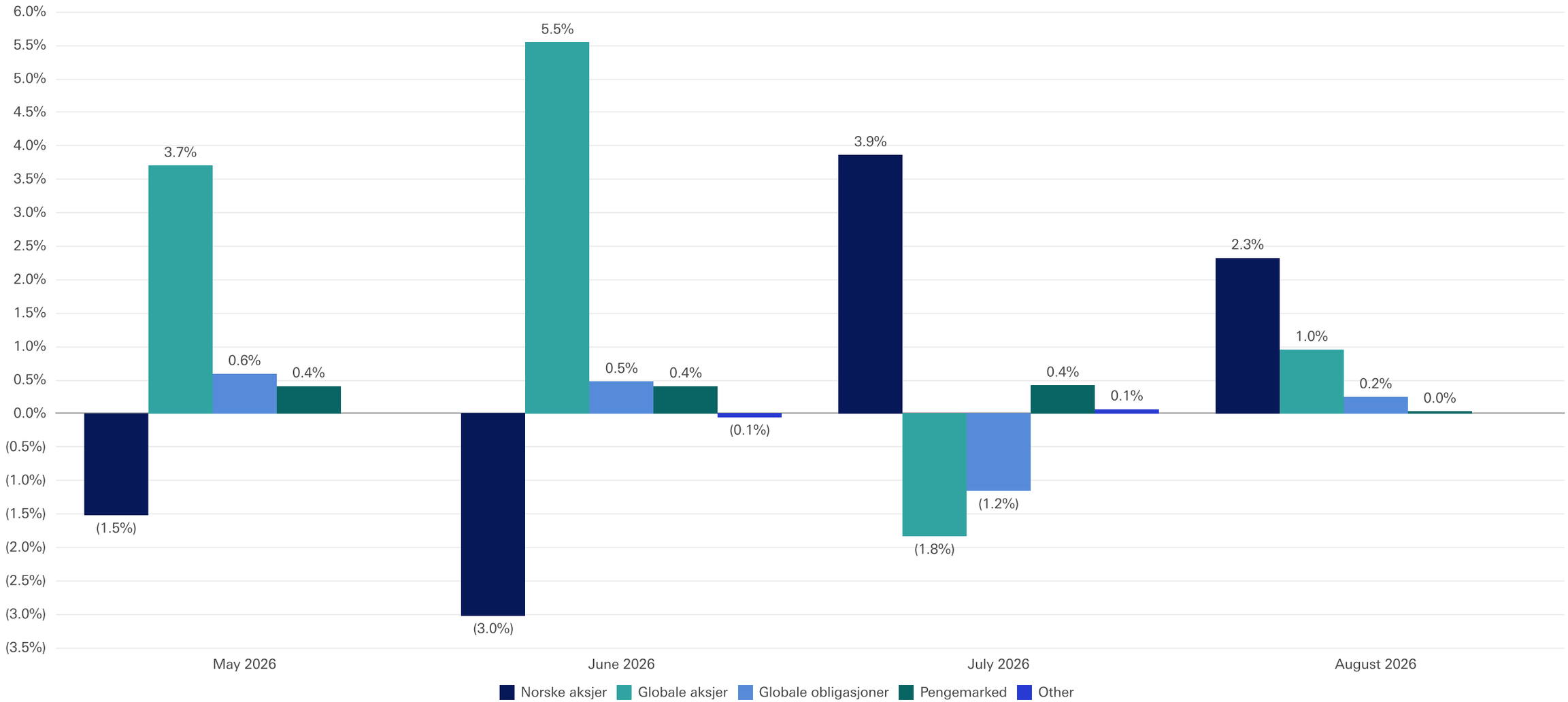


Risiko: Stressing av porteføljen

Stresstest (tall i MNOK)	Allokering	Strategi
Verdiendring som følge av 2 % skift i rentekurven	-4,8	-5,5
Verdiendring som følge av 20 % fall i globale og EM aksjer	-5,9	-4,2
Verdiendring som følge av 10 % fall i eiendom	-0,9	-1,6
Verdiendring som følge av 10 % styrking av norske kroner	-2,2	-1,1
Verdiendring totalporteføljen	**-13,9**	**-12,3**
Verdiendring totalporteføljen (i %)	**-13,2 %**	**-11,7 %**

Det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parametrene gitt dagens allokering er på MNOK -13.9. For strategien er det beregnede verdifallet MNOK -12.3. Stresstesten tar ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivaklassene.

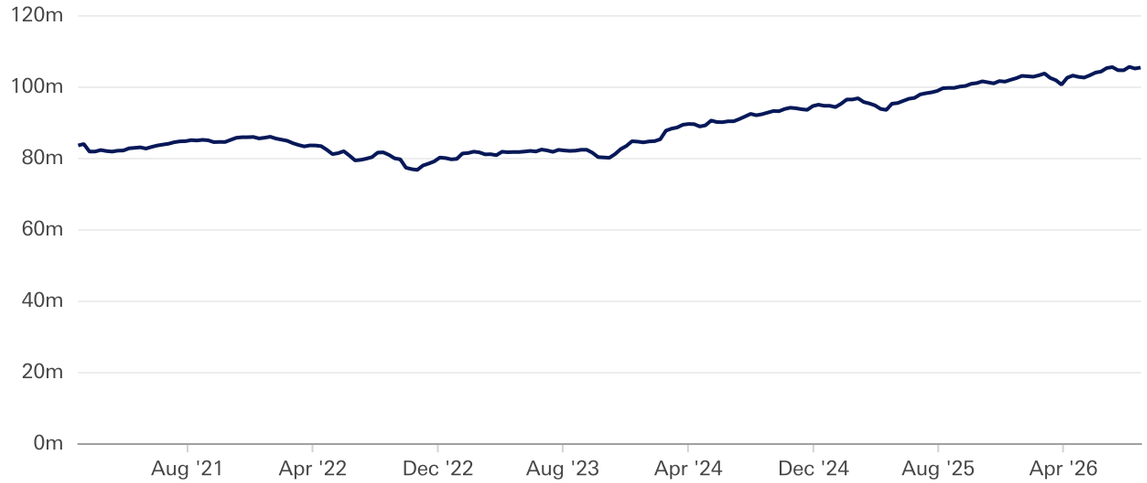
Avkastning totalporteføljen og aktivaklasser



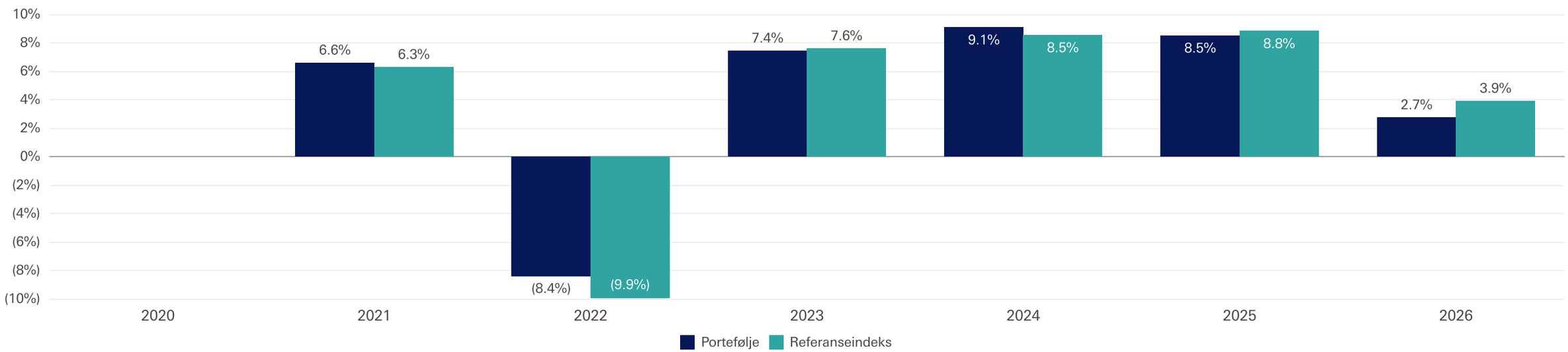
Beholdning - Tertial

	31 AUG, 2026	31 AUG, 2026	INN/UT	HONORAR	AVKASTNING	31 DEC, 2025
Eiendom	**9.0%**	**NOK9,482,563**	**(NOK223,905)**	**NOK0**	**NOK187,842**	**NOK9,518,626**
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	0.1%	NOK94,829	NOK0	NOK0	(NOK355)	NOK95,184
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	8.9%	NOK9,387,735	(NOK223,905)	NOK0	NOK188,197	NOK9,423,442
Globale aksjer	**28.3%**	**NOK29,716,905**	**NOK4,893,724**	**NOK0**	**NOK2,110,734**	**NOK22,712,448**
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	7.5%	NOK7,831,476	(NOK1,276)	NOK0	NOK907,145	NOK6,925,607
Danske Invest Global Indeks I NOK	4.6%	NOK4,871,603	NOK4,895,000	NOK0	(NOK23,397)	NOK0
GQG Global Select Equity Fund Class…	4.0%	NOK4,254,141	NOK0	NOK0	(NOK82,163)	NOK4,336,305
KLP AksjeFremvoksende Markeder I…	3.1%	NOK3,248,509	NOK0	NOK0	NOK426,174	NOK2,822,335
Wellington Global Stewards USD	9.0%	NOK9,511,176	NOK0	NOK0	NOK882,975	NOK8,628,201
Globale obligasjoner	**42.3%**	**NOK44,460,718**	**NOK1,498,570**	**NOK0**	**(NOK264,695)**	**NOK43,226,843**
BlueBay IG Global Aggregate Bond F…	15.6%	NOK16,368,495	NOK600,000	NOK0	(NOK229,397)	NOK15,997,892
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	10.9%	NOK11,455,385	NOK11,390,521	NOK0	NOK64,864	NOK0
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK	15.8%	NOK16,636,838	NOK600,000	NOK0	(NOK43,036)	NOK16,079,874
PIMCO Income Fund H2NOK	0.0%	NOK0	(NOK11,091,951)	NOK0	(NOK57,126)	NOK11,149,077
Norske aksjer	**0.0%**	**NOK0**	**(NOK6,429,592)**	**NOK0**	**NOK427,771**	**NOK6,001,821**
Arctic Norw. Value Creation	0.0%	NOK0	(NOK6,429,592)	NOK0	NOK427,771	NOK6,001,821
Norske/nordiske obligasjoner	**20.4%**	**NOK21,422,963**	**NOK4,821,593**	**NOK0**	**NOK227,585**	**NOK16,373,785**
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst. A	20.4%	NOK21,422,963	NOK4,821,593	NOK0	NOK227,585	NOK16,373,785
Pengemarked	**0.0%**	**NOK31,582**	**(NOK4,560,629)**	**NOK0**	**NOK127,759**	**NOK4,464,452**
Bank Lindesnes	0.0%	NOK31,582	(NOK4,527,166)	NOK0	NOK127,759	NOK4,430,989
Handelskonto DNB	0.0%	NOK0	(NOK33,463)	NOK0	NOK0	NOK33,463
Total	**100.0%**	**NOK105,114,731**	**NOK72,865**	**(NOK73,105)**	**NOK2,816,995**	**NOK102,297,975**

Historikk


120m
100m
80m
60m
40m
20m
0m
Aug '21
Apr '22
Dec '22
Aug '23
Apr '24
Dec '24
Aug '25
Apr '26


30%
25%
20%
15%
10%
5%
0%
(5%)
(10%)
Sep '21
May '22
Jan '23
Sep '23
May '24
Jan '25
Sep '25
May '26
Portefølje
Referanseindeks


10%
8%
6%
4%
2%
0%
(2%)
(4%)
(6%)
(8%)
(10%)
6.6%
6.3%
(8.4%)
(9.9%)
7.4%
7.6%
9.1%
8.5%
8.5%
8.8%
2.7%
3.9%
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
Portefølje
Referanseindeks

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

