

Finansrapport Porsgrunn kommune

Langsiktige finansielle midler

31.08.2026



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 Porsgrunn kommune. 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.

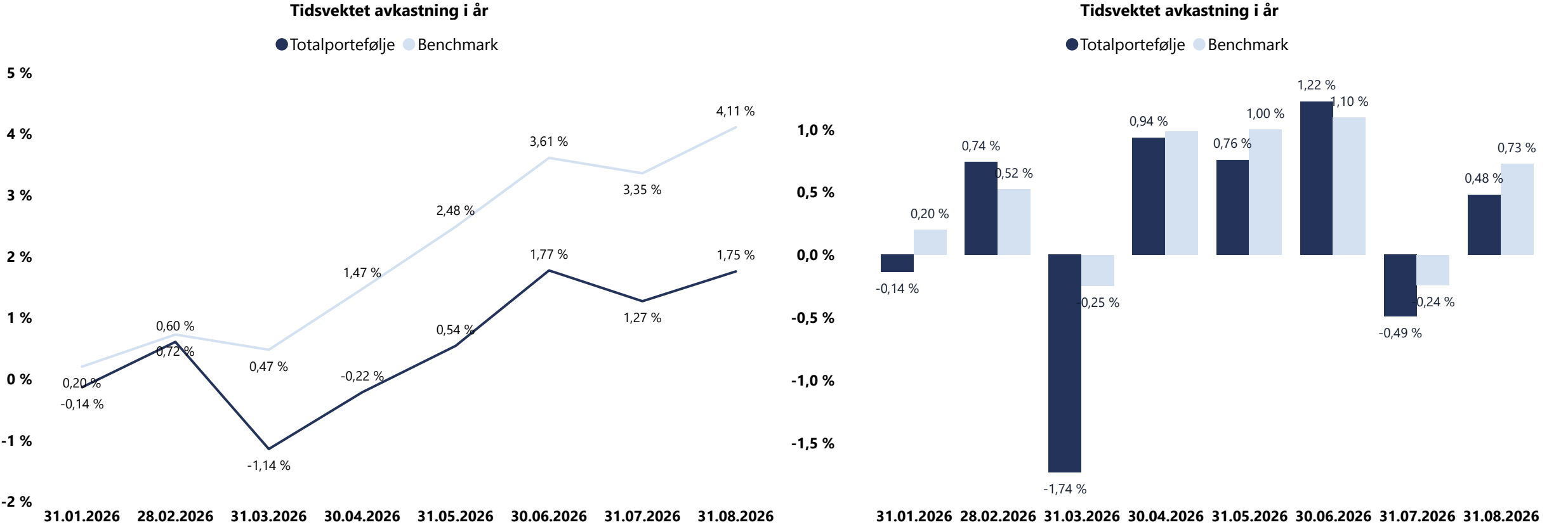
Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, verdiendringene kan være store i verdipapirmarkedet slik at endelig avkastning og resultat på et eventuelt avviklingstidspunkt kan være vesentlig lavere eller høyere. Det er brukt beste anslag på gitte tidspunkt som markedskurser/markedspriser i rapporten. 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.

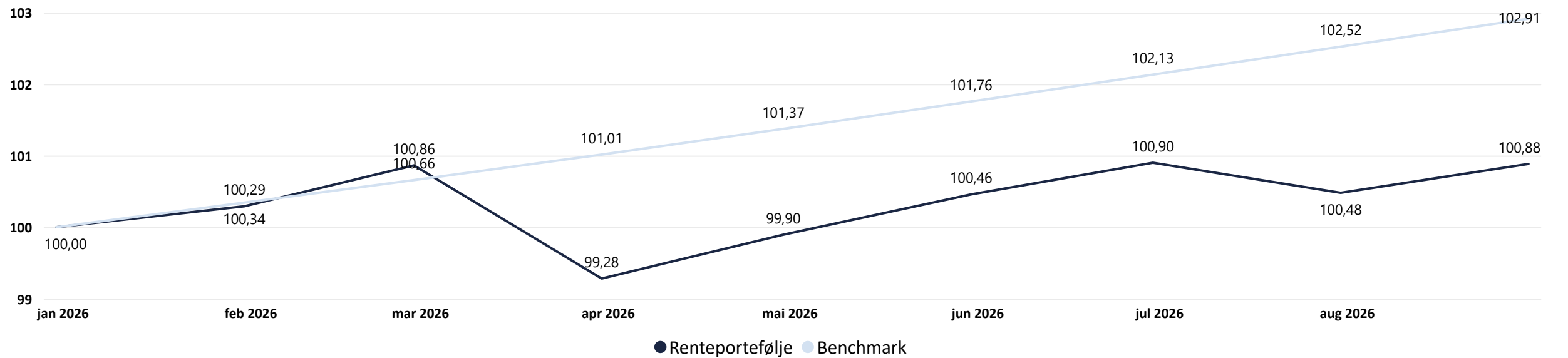
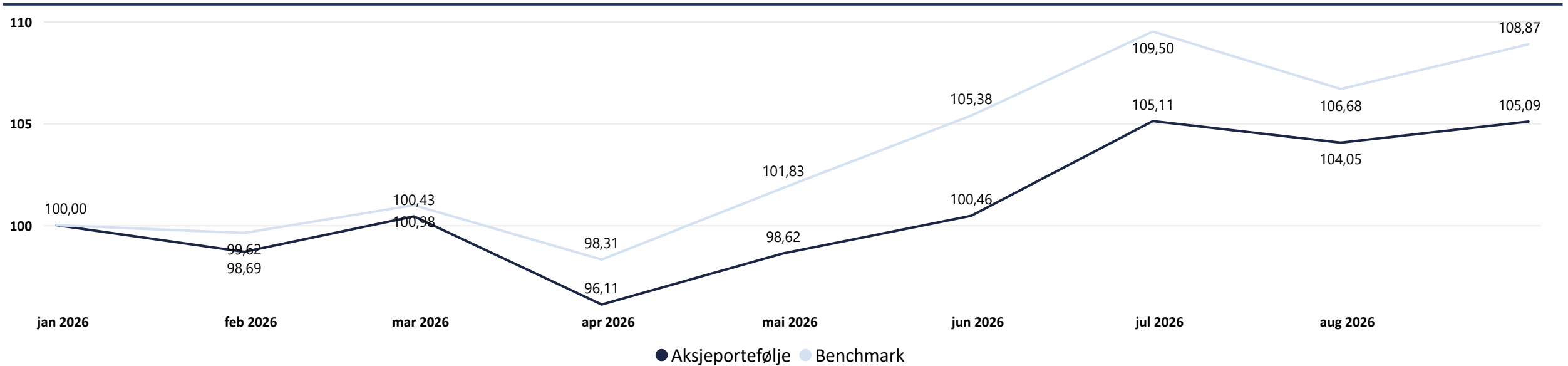
BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kundene.

Oppsummering



Aktivaklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat hittil i år	Resultat i % hittil i år	Benchmark resultat i %	Avvik
Aksjefond	Porsgrunn 20% OSEFX 80% MSCI ACI	141 696 411	6 434 938	5,09 %	8,87 %	-3,79 %
Eiendom	3MN Nibor	74 728 555	1 338 423	1,78 %	2,91 %	-1,13 %
Rentefond	3MN Nibor	466 335 391	3 991 456	0,88 %	2,91 %	-2,03 %
Total	Porsgrunn 65% Renter 20% Aksjer 15% Eiendom	682 760 357	11 764 816	1,75 %	4,11 %	-2,35 %

Historisk avkastning



Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Strategi	Maksimum	Status	Finansreglement
2 - Bankbeholdning	0 %	0 %	100 %	0,0 %	Ok
2 - Likviditetsfond	0 %	2 %	5 %	2,0 %	Ok
3 - Globale obligasjoner	30 %	40 %	50 %	43,0 %	Ok
3 - Norske obligasjoner	8 %	18 %	28 %	20,6 %	Ok
4 - Eiendom	5 %	15 %	20 %	10,9 %	Ok
4 - Globale høyrenteobligasjoner	0 %	5 %	10 %	2,6 %	Ok
5 - Globale aksjer	12 %	16 %	20 %	16,4 %	Ok
5 - Norske aksjer	3 %	4 %	6 %	4,4 %	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.

RISIKOKLASSE

Risikoklasse 1 : Obligasjoner/sertifikater utstedt av stat eller foretak med statsgaranti innenfor OECD, samt statsobligasjonsfond

Risikoklasse 2: Obligasjoner med fortrinnsrett, obligasjoner/sertifikater utstedt av statsforetak, fylkeskommuner og kommuner, kraftverk med garanti fra kommune/ fylkeskommune, banker, forsikringsselskap og kredittforetak, innskudd i banker. Pengemarkeds- og obligasjonsfond klassifiseres normalt i denne risikoklassen med unntak av fond som inneholder industrilån/ ansvarlige lån. Sistnevnte klassifiseres under Risikoklasse 3.

Risikoklasse 3: Obligasjoner/sertifikater utstedt av industriforetak eller fond med tilsvarende risiko. Obligasjoner, sertifikater og innskudd som inngår i Risikoklasse 2 og Risikoklasse 3 (enten enkeltvis eller gjennom verdipapirfond) skal i hovedsak minimum være ratet investmentgrade (IG) (eller banken skal ha en investmentgrade rating), dvs. BBB- eller bedre, av anerkjent internasjonal eller norsk ratingselskap/finanshus.

Risikoklasse 4: Eiendom med belåning inntil 50%, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, fondsobligasjoner, kombinasjonsfond, og high yield fond dvs. lavere kredittrating enn BBB-.

Risikoklasse 5: Aksjefond og allokeringsfond.

Risikoklasse 6: Egenkapitalbevis/grunnfondsbevis, enkeltaksjer og private equity

Risikoklasse	Minimum	Strategi	Maksimum	Status	Vekt
Aksjefond	15 %	20 %	26 %	20,8 %	Nøytral
Eiendom	5 %	15 %	20 %	10,9 %	Undervekt
Rentefond	38 %	65 %	93 %	68,3 %	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. Ingen beholdning i Eiendom - men heller ingen minimumskrav.

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning Porsgrunn kommune	% av investert forvaltningskapital	Eierskap av total forvaltningsvolum %
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	31.08.2026	17 491 133 667	100 796 740	14,77%	0,58 %
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon NI4	31.08.2026	38 991 068 470	61 453 869	9,00%	0,16 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	31.08.2026	9 563 500 618	62 464 304	9,15%	0,65 %
DNB FRN 20 B	31.08.2026	8 329 121 057	16 994 697	2,49%	0,20 %
DNB Global Enhanced Index B	31.08.2026	17 500 380 140	56 928 199	8,34%	0,33 %
DNB Nordic Investment Grade B	31.08.2026	4 424 030 321	45 465 644	6,66%	1,03 %
Fokus Eiendomsfond Norge I/AS	31.08.2026	11 975 000 000	747 307	0,11%	0,01 %
Fokus Eiendomsfond Norge I/IS	31.08.2026	11 975 000 000	73 981 249	10,84%	0,62 %
Holberg Norden N	31.08.2026	3 161 501 082	8 055 778	1,18%	0,25 %
Holberg Norge N	31.08.2026	8 249 776 779	30 021 003	4,40%	0,36 %
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	31.08.2026	11 345 935 464	20 628 272	3,02%	0,18 %
Nordea Stabile Aksjer Global Fund A	31.08.2026	13 083 897 011	16 376 393	2,40%	0,13 %
ODIN Sustainable Corporate Bond B	31.08.2026	3 110 907 539	44 795 289	6,56%	1,44 %
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	31.08.2026	6 079 388 869	102 539 323	15,02%	1,69 %
SKAGEN Kon-Tiki B	31.08.2026	22 796 000 000	9 686 766	1,42%	0,04 %
Storebrand Likviditet B	31.08.2026	26 919 497 019	13 790 281	2,02%	0,05 %
Storebrand Nordic High Yield B	31.08.2026	5 770 300 684	17 806 582	2,61%	0,31 %

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva sammenlignet med krav i finansreglementet som går på begrensning pr. aktivaklasse

BEGRENSNINGER PR. AKTIVAKLASSE

- Aktivaklassen pengemarkedsfond (likviditetsfond) skal i hovedsak ha rating tilsvarende investment grade. Åpning for at 3% av aktivaklassen kan ha lavere rating.
- Aktivaklassen norske obligasjoner skal i hovedsak ha rating tilsvarende investment grade. Åpning for at 15% av aktivaklassen kan ha lavere rating.
- Aktivaklassen globale obligasjoner skal i hovedsak ha rating tilsvarende investment grade. Åpning for at 15% av aktivaklassen kan ha lavere rating.
- Aktivaklassen globale aksjer skal bestå av aksjefond, og skal forvaltes med god likviditet og risikospredning (UCITS).

VALUTA

- Investeringer i utenlandske obligasjoner skal være valutasikret til NOK. Investeringer i utenlandske aksjer valutasikres normalt ikke.

DURASJON

- Pengemarkedsfond skal ha en durasjon på mellom 0,1 og 1 år. Den er per 31.08.2026 på 0,20
- Norske obligasjoner skal ha en durasjon på mellom 1 og 5 år. Den er per 31.08.2026 på 1,42
- Globale obligasjoner skal ha en durasjon på mellom 3 og 9 år. Den er per 31.08.2026 på 4,92
- Durasjonen til den totale renteporteføljen pr. 31.08.2026 er 3,76 år.

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning Porsgrunn kommune	% av investert forvaltningskapital	Eierskap av total forvaltningsvolum %	UNPRI_signatories	Bærekraftsscore
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	31.08.2026	17 491 133 667	100 796 740	14,77%	0,58 %	Ja	8
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon NI4	31.08.2026	38 991 068 470	61 453 869	9,00%	0,16 %	Ja	8
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	31.08.2026	9 563 500 618	62 464 304	9,15%	0,65 %	Ja	8
DNB FRN 20 B	31.08.2026	8 329 121 057	16 994 697	2,49%	0,20 %	Ja	8
DNB Global Enhanced Index B	31.08.2026	17 500 380 140	56 928 199	8,34%	0,33 %	Ja	8
DNB Nordic Investment Grade B	31.08.2026	4 424 030 321	45 465 644	6,66%	1,03 %	Ja	8
Fokus Eiendomsfond Norge I/AS	31.08.2026	11 975 000 000	747 307	0,11%	0,01 %	Ja	8
Fokus Eiendomsfond Norge I/IS	31.08.2026	11 975 000 000	73 981 249	10,84%	0,62 %	Ja	8
Holberg Norden N	31.08.2026	3 161 501 082	8 055 778	1,18%	0,25 %	Ja	8
Holberg Norge N	31.08.2026	8 249 776 779	30 021 003	4,40%	0,36 %	Ja	8
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	31.08.2026	11 345 935 464	20 628 272	3,02%	0,18 %	Ja	8
Nordea Stabile Aksjer Global Fund A	31.08.2026	13 083 897 011	16 376 393	2,40%	0,13 %	Ja	8
ODIN Sustainable Corporate Bond B	31.08.2026	3 110 907 539	44 795 289	6,56%	1,44 %	Ja	9
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	31.08.2026	6 079 388 869	102 539 323	15,02%	1,69 %	Ja	8
SKAGEN Kon-Tiki B	31.08.2026	22 796 000 000	9 686 766	1,42%	0,04 %	Ja	8
Storebrand Likviditet B	31.08.2026	26 919 497 019	13 790 281	2,02%	0,05 %	Ja	8
Storebrand Nordic High Yield B	31.08.2026	5 770 300 684	17 806 582	2,61%	0,31 %	Ja	8

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva sammenlignet med krav i finansreglementet som går på begrensning pr. debitor. Bærekraftsscore er tilsvarende SFDR artikkel for fondet.

ETISKE RETNINGSLINJER

- Porsgrunn kommune ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling med fokus på miljø, etikk og sosiale forhold og etisk profil skal derfor alltid vektlegges ved vurdering og valg av nye fond og forvaltere.
- Ved investeringer i fond krever Porsgrunn kommune at forvaltere har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI).
- De etiske retningslinjene som til enhver tid er gjeldende for Statens Pensjonsfond Utland er også retningsgivende for Porsgrunn kommunes finansforvaltning.
- Etiske hensyn skal implementeres ved at alle eksponeringer løpende overvåkes.

KOMMENTAR:

- Kommunen har hele porteføljen plassert i fond som etter SFDR-lovgivningen er klassifisert som artikkel 8. Alle forvaltere har signert UNPRI.

Informasjon fra Verdipapirfondenes forening:

- Artikkel 6: Dekker fond som ikke har spesifikke bærekraftsmål, men likevel er forpliktet til å offentliggjøre i hvilken grad de blant annet tar hensyn til bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger.
- Artikkel 8: Fond som fremmer blant annet miljømessige eller sosiale egenskaper skal opplyse om på hvilken måte produktet lever opp til en slik karakteristikk.
- Artikkel 9: Fond som har bærekraftige investeringer som mål skal opplyse om på hvilken måte produktet lever opp til en slik karakteristikk, samt investeringsprosessen for å nå investeringsmålet.

Stresstest

Fond / beholdning	Aktivaklasse	Markedsverdi (NOK)	Endringsparameter	Stresstest resultat NOK	Stresstest resultat %
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	Obligasjonsfond	100 796 740	+ 2% renteskift	-14 683 343,35	-2,151 %
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon NI4	Obligasjonsfond	61 453 869	+ 2% renteskift	-4 154 281,55	-0,608 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Obligasjonsfond	62 464 304	+ 2% renteskift	-149 914,33	-0,022 %
DNB FRN 20 B	Obligasjonsfond	16 994 697	+ 2% renteskift	-47 585,15	-0,007 %
DNB Nordic Investment Grade B	Obligasjonsfond	45 465 644	+ 2% renteskift	-836 567,84	-0,123 %
ODIN Sustainable Corporate Bond B	Obligasjonsfond	44 795 289	+ 2% renteskift	-1 854 524,95	-0,272 %
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	Obligasjonsfond	102 539 323	+ 2% renteskift	-13 018 823,08	-1,907 %
Storebrand Nordic High Yield B	Obligasjonsfond	17 806 582	+ 2% renteskift	-259 776,66	-0,038 %
Storebrand Likviditet B	Likviditetsfond	13 790 281	+ 2% renteskift	-55 803,75	-0,008 %
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	Likviditet	228 664		0,00	0,000 %
Fokus Eiendomsfond Norge I/AS	Eiendom	747 307	-12 % verdiendring	-89 676,78	-0,013 %
Fokus Eiendomsfond Norge I/IS	Eiendom	73 981 249	-12 % verdiendring	-8 877 749,82	-1,300 %
DNB Global Enhanced Index B	Aksjefond	56 928 199	-20 % verdiendring	-11 385 639,74	-1,668 %
Holberg Norden N	Aksjefond	8 055 778	-20 % verdiendring	-1 611 155,61	-0,236 %
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	Aksjefond	20 628 272	-20 % verdiendring	-4 125 654,45	-0,604 %
Nordea Stabile Aksjer Global Fund A	Aksjefond	16 376 393	-20 % verdiendring	-3 275 278,57	-0,480 %
SKAGEN Kon-Tiki B	Aksjefond	9 686 766	-20 % verdiendring	-1 937 353,17	-0,284 %
Holberg Norge N	Aksjefond	30 021 003	-30 % verdiendring	-9 006 300,90	-1,319 %
		682 760 357		-75 369 429,71	-11,039 %

Stresstesten gir en indikasjon på det potensielle tapet i porteføljen dersom parameterene på en renteoppgang på 2% og et verdifall på norske-, globale aksjefond og eiendom på henholdsvis 30%, 20% og 12% treffer. Ved utgangen av rapporteringsperioden viser stresstesten at samlet potensielt verdifall er kr 75 369 429,71 , tilsvarende -11,039 % av samlede midler under forvaltning. Verdifallet på rentefondene er beregnet ved å bruke fondenes modifiserte durasjon.

Vurdering av risiko

Kredittrisikoen er styrt gjennom definerte risikoklasser. Midlene er plassert innenfor rammene gitt i finansreglementet. Porteføljen består av aksje- og obligasjonsfond som investerer i omsettelige obligasjoner, og noterte aksjer. Alle fondene har en utbetalingstid på 2 til 3 virkedager, og dermed anses likviditetsrisikoen i porteføljen som lav.

BCM har vurdert at porteføljen er i samsvar med kommunens mål for midler som skal forvaltes med lang tidshorison og er innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om å sikre langsiktig avkastning. Videre har BCM vurdert at kommunen har den nødvendige kunnskap og erfaring til å forstå risikoen forbundet med investeringene.

Handelsoversikt

Handelsdato	Oppgjørsdato	Transaksjonstype	ISIN	Verdipapir	Antall	Kurs	Beløp NOK	Kommentar
03.08.2026	03.08.2026	Utbytte	LU1531016472	BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I N...	1	28 673,35	28 673,35	Retur Q1

Ved mottak av utbytte / avkastningsandeler/returprovisjon reinvesteres beløpet i fondet.

Stamdata

Verdipapirfond	Forvalter	ISIN	Ticker	Valuta	Beholdning	Kurs	Markedsverdi	Rentedurasjon	Kredittdurasjon
Obligasjonsfond									
Storebrand Nordic High Yield B	Storebrand Asset Management	NO0010876444		NOK	15 842	1 124,01	17 806 582	0,73	1,72
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	PIMCO	IE000JADHRZ9		NOK	877 379	116,87	102 539 323	6,35	
ODIN Sustainable Corporate Bond B	ODIN Forvaltning AS	SE0017084833	OD-SCBNB	NOK	389 603	114,98	44 795 289	2,07	
DNB Nordic Investment Grade B	DNB Asset Management AS	NO0010805880	DK-NOIGR	NOK	41 854	1 086,28	45 465 644	0,92	4,08
DNB FRN 20 B	DNB Asset Management AS	NO0012770900	DK-FR20B	NOK	15 872	1 070,74	16 994 697	0,14	3,18
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Danske Invest Asset Management AS	DK0060506707	DK00605067 07-NOK	NOK	404 404	154,46	62 464 304	0,12	
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon NI4	Danske Invest Asset Management AS	LU3011349597	LU30113495 97-NOK	NOK	54 911	1 119,15	61 453 869	3,38	
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	RBC BlueBay Asset Management	LU1531016472		NOK	83 558	1 206,31	100 796 740	7,28	
Likviditetsfond									
Storebrand Likviditet B	Storebrand Asset Management	NO0008000957		NOK	1 334	10 336,23	13 790 281	0,20	0,78
Likviditet									
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	Issuer missing		LIKV-O	NOK	228 664	1,00	228 664		
Eiendom									
Fokus Eiendomsfond Norge I/IS	Fokus Nordic	NO0010657000		NOK	111	667 681,58	73 981 249		
Fokus Eiendomsfond Norge I/AS	Fokus Nordic	NO0010657000		NOK	1 119 225	0,67	747 307		
Aksjefond									
SKAGEN Kon-Tiki B	Storebrand Asset Management	NO0010679038	ST-KONTB	NOK	5 506	1 759,17	9 686 766		
Nordea Stabile Aksjer Global Fund A	Nordea Fondene	FI4000565841	KF-SAGE	NOK	2 539	6 448,85	16 376 393		
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0013508226	KL-AEI10	NOK	17 537	1 176,30	20 628 272		
Holberg Norge N	HOLBERG FONDSFORVALTNING AS	NO0010856370	HO-NORGB	NOK	17 715	1 694,65	30 021 003		
Holberg Norden N	HOLBERG FONDSFORVALTNING AS	NO0010856354	HO-NORDB	NOK	7 950	1 013,29	8 055 778		
DNB Global Enhanced Index B	DNB Asset Management AS	NO0012923285	DK-GLEIB	NOK	359 371	158,41	56 928 199		

Detaljoversikt aksjefond & eiendom

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Norske aksjer	17 715	26 880 000		30 021 003	3 141 003	13,87%	-23 116 489	26 171 728	0	3 055 239	2,95 %	11,22 %
Holberg Norge N	17 715	26 880 000	1 694,65	30 021 003	3 141 003	13,87%	3 141 003	0	0	3 141 003	2,95 %	11,69 %
Arctic Norw. Value Creation B							-26 257 492	26 171 728	0	-85 764		-0,23 %
Globale aksjer	392 904	107 521 000		111 675 408	4 154 408	51,60%	-11 400 584	14 796 282	0	3 395 698	0,48 %	3,39 %
Wellington Global Stewards USD							-1 016 409	1 501 025	0	484 616		1,47 %
SKAGEN Kon-Tiki B	5 506	9 408 000	1 759,17	9 686 766	278 766	4,48%	278 766	0	0	278 766	-2,38 %	2,96 %
Nordea Stabile Aksjer Global Fund A	2 539	16 128 000	6 448,85	16 376 393	248 393	7,57%	248 393	0	0	248 393	0,37 %	1,54 %
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	17 537	20 160 000	1 176,30	20 628 272	468 272	9,53%	468 272	0	0	468 272	-0,14 %	2,32 %
Holberg Norden N	7 950	8 064 000	1 013,29	8 055 778	-8 222	3,72%	-8 222	0	0	-8 222	1,07 %	-0,10 %
GQG Global Select Equity Fund Class I NOK							383 057	-697 439	0	-314 382		-1,82 %
DNB Global Enhanced Index B	359 371	53 761 000	158,41	56 928 199	3 167 199	26,30%	3 167 199	0	0	3 167 199	1,17 %	5,89 %
Danske Invest Global Indeks I H2NOK							-11 584 735	11 461 159	0	-123 575		-0,20 %
Cusana Emerging Markets Equities Fund S NOK (UCITS)							-3 336 905	2 531 537	0	-805 368		-4,93 %
Eiendom	1 119 336	75 012 752		74 728 555	-284 197	34,53%	-284 197	0	1 622 620	1 338 423	0,00 %	1,78 %
Fokus Eiendomsfond Norge I/IS	111	74 262 648	667 681,58	73 981 249	-281 399	34,18%	-281 399	0	1 622 620	1 341 221	0,00 %	1,81 %
Fokus Eiendomsfond Norge I/AS	1 119 225	750 105	0,67	747 307	-2 798	0,35%	-2 798	0	0	-2 798	0,00 %	-0,37 %
Aksjer - Forvaltningshonorar	0	0		0	0	0,00%	0	-16 000	0	-16 000	0,00 %	0,00 %
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Aksjeportefølje	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-16 000	0	-16 000	0,00 %	0,00 %
Totalt	1 529 955	209 413 752		216 424 966	7 011 213	100,00%	-34 801 270	40 952 010	1 622 620	7 773 361	0,65 %	3,86 %

Detaljoversikt rentefond

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Renter - Likviditet	228 664	228 664		228 664	0	0,05%	0	-51 945	0	-51 945	-4,71 %	-22,77 %
Uoppgjorte poster							0	0	0	0		0,00 %
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	228 664	228 664	1,00	228 664	0	0,05%	0	-51 945	0	-51 945	-4,71 %	-19,80 %
Renter - Forvaltningshonorar	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-56 000	0	-56 000	0,00 %	0,00 %
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Obligasjoner	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-56 000	0	-56 000	0,00 %	0,00 %
Rentefond - Norske	476 522	151 200 000		154 703 151	3 503 151	33,17%	930 431	2 845 687	4 501	3 780 618	0,53 %	3,07 %
Storebrand Likviditet B	1 334	13 450 000	10 336,23	13 790 281	340 281	2,96%	340 281	0	0	340 281	0,41 %	2,53 %
Holberg Likviditet A							95 846	-77 074	4 501	23 273		0,48 %
DNB FRN 20 B	15 872	16 550 000	1 070,74	16 994 697	444 697	3,64%	444 697	0	0	444 697	0,48 %	2,69 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	404 404	60 600 000	154,46	62 464 304	1 864 304	13,39%	1 864 304	0	0	1 864 304	0,49 %	3,08 %
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon NI4	54 911	60 600 000	1 119,15	61 453 869	853 869	13,18%	853 869	0	0	853 869	0,61 %	1,41 %
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon NI 2							-2 668 566	2 922 761	0	254 195		0,21 %
Rentefond - HIGH YIELD	15 842	17 111 819		17 806 582	694 762	3,82%	-9 392 015	10 241 605	0	849 590	0,69 %	4,78 %
Storebrand Nordic High Yield B	15 842	17 111 819	1 124,01	17 806 582	694 762	3,82%	694 762	11 819	0	706 582	0,69 %	4,01 %
BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund I H2NOK							-10 086 778	10 229 785	0	143 008		0,40 %
Rentefond - Globale	1 392 395	295 000 000		293 596 995	-1 403 005	62,96%	-34 901 632	34 305 467	65 358	-530 807	0,32 %	0,62 %
PIMCO Income Fund H2NOK							-19 533 548	19 903 423	14 518	384 393		0,95 %
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK							-6 489 683	6 780 147	22 167	312 631		0,80 %
PIMCO ESG Income Fund H2NOK	877 379	103 250 000	116,87	102 539 323	-710 677	21,99%	-710 677	0	0	-710 677	0,48 %	-0,69 %
ODIN Sustainable Corporate Bond B	389 603	44 250 000	114,98	44 795 289	545 289	9,61%	545 289	0	0	545 289	0,27 %	1,23 %
DNB Nordic Investment Grade B	41 854	44 250 000	1 086,28	45 465 644	1 215 644	9,75%	1 215 644	0	0	1 215 644	0,53 %	2,75 %
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	83 558	103 250 000	1 206,31	100 796 740	-2 453 260	21,61%	-9 928 657	7 621 898	28 673	-2 278 086	0,09 %	-2,19 %
Totalt	2 113 422	463 540 483		466 335 391	2 794 908	100,00%	-43 363 217	47 284 813	69 859	3 991 456	0,40 %	0,89 %

Markedskommentar

31.08.2026

Markedskommentar

August ble nok en gang en måned i skyggen av konflikten mellom USA og Iran, og oljeprisen svingte kraftig i takt med nyhetsbildet. Måneden åpnet med håp om en løsning for skipstrafikken gjennom Hormuzstredet, og Brent-prisen falt til rundt 78 dollar fatet i begynnelsen av august. Men dette varte ikke lenge. Trump lot intensjonsavtalen med Iran løpe ut 17. august og varslet «økonomisk krigføring» mot Iran og land som handler med landet. Som følge av dette steg oljeprisen til nærmere 95 dollar fatet, for så å ende på ca. 90 dollar fatet. August ble avsluttet med nye amerikanske angrep mot Iran og et iransk mottrekk med missil- og droneangrep mot amerikanske baser i Jordan. Enn så lenge er situasjonen langt unna en fredelig løsning.

Rentemarkedet var i stor grad styrt av sentralbankene og av økende bekymring for statsgjeld. Norges Bank holdt renten uendret på rentemøtet i august, til tross for at norsk kjerneinflasjon kom inn på 2,7 % for andre måned på rad og godt under Norges Bank forventning på 3,3 %. Markedet forventer likevel at Norges Bank hever renten til 4,50 prosent på møtet i september, da inflasjonen fortsatt ligger godt over målet på 2 %. Om Fed sjef Kevin Warsh er pengepolitikken svar på ulven i fåreklær (eller en hauk i dueklær), skal være usagt, men enn så lenge er det lite som tyder på at han er Trump sin marionettefigur. Selv om markedet har fryktet at han vil kutte renten for å tilfredsstille Trump, har vi ikke sett dette igjen i rentemarkedene. Snarere tvert imot, har det vært stor usikkerhet om det i stedet blir en renteheving på rentemøtet i september. Amerikansk inflasjon kom videre ned som ventet, og markedet priset først inn en stor overvekt for ingen renteheving. Imidlertid snudde Warsh bildet med en haukete tale på Jackson Hole-konferansen i slutten av måneden, hvor han poengterte viktigheten av å stanse inflasjonen, noe som løftet sannsynligheten for en renteheving i september. Vi har også sett statsrenter globalt stige kraftig drevet av frykt for en stadig økende statsgjeld. Amerikansk 30-åring kom opp til over 5,30 %, noe som er høyeste nivå siden 2007. Finansminister Scott Bessent annonserte en dobling av tilbakekjøpene av amerikanske statsobligasjoner for å dempe oppgangen, men effekten har så langt vist seg kortvarig.

Det norske aksjemarkedet hadde en sterk måned, godt hjulpet av oljeprisen og snuser nok en gang på all-time high. Til tross for høye statsrenter og høy usikkerhet, har likevel også de ledende indeksene hatt en fin måned med oppgang. Sterke selskapsresultater medførte bra avkastning etter en svak juli måned. NVIDIA som er et av de viktigste selskapene innenfor teknologi, leverte sterke tall og bekreftet at de enorme AI investeringene fremdeles gir inntektsvekst. Likevel, ingenting vokser inn i himmelen, så det er nok av gode grunner til å være forsiktig i denne sektoren.

Vi oppsummerer august med følgende data per 31.08.2026:

Indeks	Månedsendring	Hittil i år
OSEFX	+ 5,00 %	+ 23,82 %
S&P 500	+ 2,62 %	+ 12,28 %
Nasdaq	+ 3,93 %	+ 13,46 %
US 10 år stat	4,76 %	
Norsk 10 år stat	4,44 %	
Norsk 10 år swap	4,50 %	
Brent	90,70 USD	
Kredittmarginer		
Kommune, 5 år	0,32 %	
Bank 5, 5 år	0,61 %	