

# Finansrapport Skien kommune

Langsiktige finansielle midler

30.04.2026



# 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 Skien 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 publisering 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.

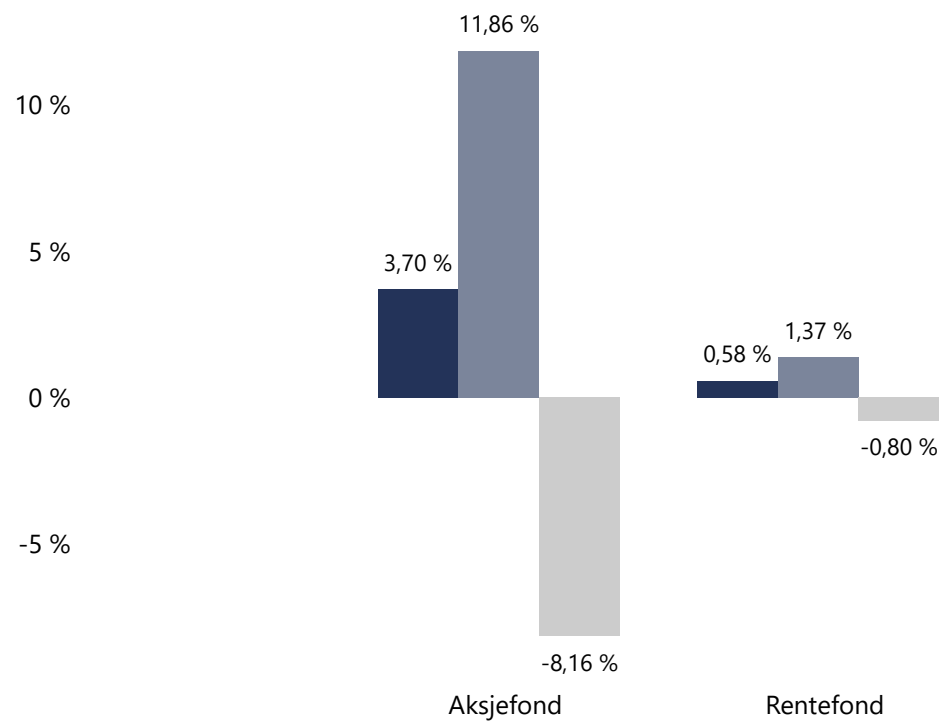
Rapporten inneholder kun langsiktige finansielle aktiva som er rapportert av BCM og rapporten er utarbeidet i henhold til krav i finansreglementet og spesielt risikoramme. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges. Rapporten gir et øyeblikksbilde på rapporteringstidspunkt, 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

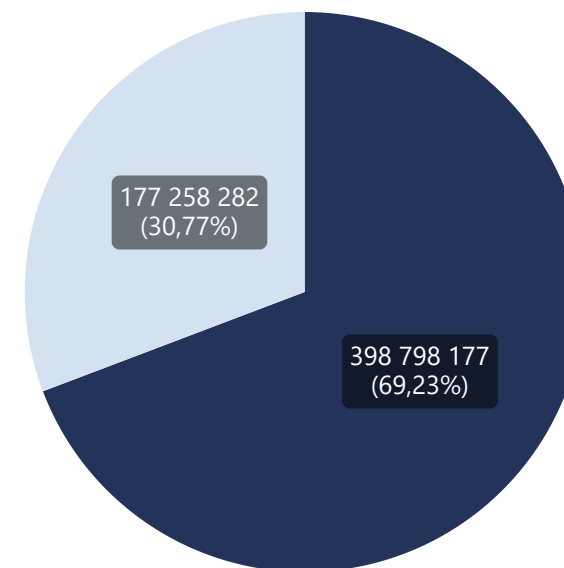
Tidsvektet avkastning i år

● Portefølje ● Benchmark ● Avvik



Allokering av langsiktige finansielle aktiva

● Rentefond ● Aksjefond



Aktivklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat hittil i år	Resultat i % hittil i år	Benchmark resultat i %	Avvik
Rentefond	3MN Nibor	398 798 177	2 380 368	0,58 %	1,37 %	-0,80 %
Aksjefond	Skien 67% OSEFX 33% MSCI ACI	177 258 282	6 340 203	3,70 %	11,86 %	-8,16 %
Total	Skien 70% Renter 30% Aksjer	576 056 459	8 720 571	1,61 %	4,52 %	-2,91 %

## Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Strategi	Maksimum	Status	Finansreglement
2 - Bankbeholdning	0 %	0 %	100 %	2,4 %	Ok
2 - Norske likviditetsfond	10 %	10 %	15 %	10,1 %	Ok
3 - Globale obligasjonsfond	0 %	30 %	50 %	30,0 %	Ok
3 - Norske obligasjonsfond	15 %	30 %	65 %	26,7 %	Ok
5 - Globale aksjefond	5 %	10 %	12 %	9,7 %	Ok
5 - Norske aksjefond	15 %	20 %	23 %	21,1 %	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	Minimum	Strategi	Maksimum	Status	Vekt
Aksjefond	20 %	30 %	35 %	30,8 %	Nøytral
Rentefond	65 %	70 %	80 %	69,2 %	Nøytral

**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.

### RISIKO

**Kredittrisiko:** Risikoen for tap hvis en utsteder/motpart ikke betaler renter/avdrag som avtalt. Lav (bankinnskudd/likviditetsfond), lav/moderat (obligasjonsfond), ingen (aksje).

**Likviditetsrisiko:** Risikoen for at plasseringen ikke kan selges/innløses raskt uten vesentlig verditap. Lav (bankinnskudd/likviditetsfond/obligasjonsfond/aksjefond).

**Renterisiko:** Risikoen for verdifall når markedsrenten endrer seg, typisk økende med durasjon/løpetid. Lav (likviditetsfond), moderat (obligasjonsfond), ingen (bankinnskudd/aksjefond).

**Aksjerisiko:** Risikoen for store kurssvingninger og verdifall knyttet til aksjemarkedet. Ingen (Bankinnskudd/likviditetsfond/obligasjonsfond), høy (aksjefond).

**Valutarisiko:** Risikoen for at endringer i valutakurser påvirker avkastningen i NOK når investeringene er (helt eller delvis) i utenlandsk valuta. ingen (bankinnskudd/likviditetsfond), ingen/lav (obligasjonsfond), moderat (aksjefond).

## Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning Skien kommune	% av investert forvaltningskapital	Eierskap av total forvaltningsvolum %
Anleggsobligasjoner DNB	30.04.2026		77 633 239	13,81%	0,00 %
Arctic Norw. Value Creation B	30.04.2026	11 674 972 949	43 750 575	7,78%	0,37 %
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	30.04.2026	18 049 793 253	100 905 885	17,95%	0,56 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	30.04.2026	8 957 418 000	76 024 165	13,52%	0,85 %
DNB Global Enhanced Index B	30.04.2026	16 163 520 400	32 211 140	5,73%	0,20 %
DNB Nordic Investment Grade B	30.04.2026	4 230 760 967	36 008 408	6,41%	0,85 %
Fondsfinans Utbytte B	30.04.2026	7 599 204 836	33 441 506	5,95%	0,44 %
Holberg Norge N	30.04.2026	8 083 392 519	44 285 763	7,88%	0,55 %
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	30.04.2026	11 306 199 057	10 883 800	1,94%	0,10 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	30.04.2026	13 704 467 763	7 118 659	1,27%	0,05 %
ODIN Sustainable Corporate Bond B	30.04.2026	3 096 620 134	35 830 032	6,37%	1,16 %
SKAGEN Kon-Tiki B	30.04.2026	20 797 152 145	5 566 839	0,99%	0,03 %
Storebrand Likviditet B	30.04.2026	27 741 845 998	58 447 539	10,40%	0,21 %

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

### BEGRENSNINGER

- Alle obligasjoner skal ha offisiell kredittrating på minimum Investment Grade (BBB-). 10% kan være høyrenteobligasjoner under Investment Grade (BBB-).
- Det skal ikke investeres i enkeltstående aksjer og egenkapitalbevis.
- Utenlandske rentepapirer og aksjefond skal normalt være valutasikret i norske kroner.
- Inntil 50% av renteporteføljen kan investeres utenfor Norge, hvor 100% skal valutasikres til norske kroner.

### DURASJON

- Renteporteføljen skal ha en rentedurasjon på mellom 0,5 og 6,0 år (gjennomsnitt 3 år) avhengig av renteforventning (tillatt variasjon +/- 2 år avhengig av marked og renteforventning).
- Durasjonen til renteporteføljen pr. 30.04.2026 er 2,16 år.

## Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning Skien kommune	% av investert forvaltningskapital	Eierskap av total forvaltningsvolum %	UNPRI_signatories	Bærekraftsscore
Anleggsobligasjoner DNB	30.04.2026		77 633 239	13,81%	0,00 %	Ja	
Arctic Norw. Value Creation B	30.04.2026	11 674 972 949	43 750 575	7,78%	0,37 %	Ja	8
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	30.04.2026	18 049 793 253	100 905 885	17,95%	0,56 %	Ja	8
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	30.04.2026	8 957 418 000	76 024 165	13,52%	0,85 %	Ja	8
DNB Global Enhanced Index B	30.04.2026	16 163 520 400	32 211 140	5,73%	0,20 %	Ja	8
DNB Nordic Investment Grade B	30.04.2026	4 230 760 967	36 008 408	6,41%	0,85 %	Ja	8
Fondsfinans Utbytte B	30.04.2026	7 599 204 836	33 441 506	5,95%	0,44 %	Ja	8
Holberg Norge N	30.04.2026	8 083 392 519	44 285 763	7,88%	0,55 %	Ja	8
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	30.04.2026	11 306 199 057	10 883 800	1,94%	0,10 %	Ja	8
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	30.04.2026	13 704 467 763	7 118 659	1,27%	0,05 %	Ja	8
ODIN Sustainable Corporate Bond B	30.04.2026	3 096 620 134	35 830 032	6,37%	1,16 %	Ja	9
SKAGEN Kon-Tiki B	30.04.2026	20 797 152 145	5 566 839	0,99%	0,03 %	Ja	8
Storebrand Likviditet B	30.04.2026	27 741 845 998	58 447 539	10,40%	0,21 %	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

- Skien kommune har som mål å bidra til bærekraftig utvikling ved å investere sine finansielle midler på en ansvarlig og etisk forsvarlig måte. I forvaltningen skal det tas hensyn til miljø, samfunnsansvar og god selskapsstyring (ESG).
- Forvaltningen skal være basert på anerkjente etiske normer og internasjonale konvensjoner som FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) og de etiske retningslinjene som til enhver tid gjelder for Statens Pensjonsfond.

### KOMMENTAR:

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

## Stresstest

Fond / beholdning	Aktivklasse	Markedsverdi (NOK)	Endringsparameter	Stresstest resultat NOK	Stresstest resultat %
Anleggsobligasjoner DNB	Obligasjonsfond	77 633 239	+ 2% renteskift	-1 475 031,54	-0,256 %
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	Obligasjonsfond	100 905 885	+ 2% renteskift	-13 016 859,22	-2,260 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Obligasjonsfond	76 024 165	+ 2% renteskift	-152 048,33	-0,026 %
DNB Nordic Investment Grade B	Obligasjonsfond	36 008 408	+ 2% renteskift	-655 353,03	-0,114 %
ODIN Sustainable Corporate Bond B	Obligasjonsfond	35 830 032	+ 2% renteskift	-1 583 687,43	-0,275 %
Storebrand Likviditet B	Likviditetsfond	58 447 539	+ 2% renteskift	-383 871,75	-0,067 %
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	Likviditet	13 948 908		0,00	0,000 %
DNB Global Enhanced Index B	Aksjefond	32 211 140	-20 % verdiendring	-6 442 228,09	-1,118 %
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	Aksjefond	10 883 800	-20 % verdiendring	-2 176 759,96	-0,378 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	Aksjefond	7 118 659	-20 % verdiendring	-1 423 731,83	-0,247 %
SKAGEN Kon-Tiki B	Aksjefond	5 566 839	-20 % verdiendring	-1 113 367,76	-0,193 %
Arctic Norw. Value Creation B	Aksjefond	43 750 575	-30 % verdiendring	-13 125 172,41	-2,278 %
Fondsfinans Utbytte B	Aksjefond	33 441 506	-30 % verdiendring	-10 032 451,77	-1,742 %
Holberg Norge N	Aksjefond	44 285 763	-30 % verdiendring	-13 285 728,99	-2,306 %
		<b>576 056 459</b>		<b>-64 866 292,10</b>	<b>-11,260 %</b>

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 64 866 292,10, tilsvarende -11,260 % 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 tidshorisont 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
-------------	--------------	------------------	------	------------	--------	------	-----------	-----------

*Ved salg av anleggsobligasjoner er det obligasjoner som kommer til forfall.*

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

## Stamdata

Verdipapirfond	Forvalter	ISIN	Ticker	Valuta	Beholdning	Kurs	Markedsverdi	Rentedurasjon	Kredittdurasjon
<b>Obligasjonsfond</b>									
ODIN Sustainable Corporate Bond B	ODIN Forvaltning AS	SE0017084833	OD-SCBNB	NOK	315 460	113,58	35 830 032	2,21	3,32
DNB Nordic Investment Grade B	DNB Asset Management AS	NO0010805880	DK-NOIGR	NOK	33 854	1 063,65	36 008 408	0,91	4,12
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Danske Invest Asset Management AS	DK0060506707	DK00605067 07-NOK	NOK	502 539	151,28	76 024 165	0,10	
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	RBC BlueBay Asset Management	LU1531016472		NOK	83 175	1 213,17	100 905 885	6,45	2,76
Anleggsobligasjoner DNB	DNB Asset Management AS	Direkte DNB		NOK	76 891 253	1,01	77 633 239	0,95	0,98
<b>Likviditetsfond</b>									
Storebrand Likviditet B	Storebrand Asset Management	NO0008000957	SP-LIKVI	NOK	5 747	10 169,22	58 447 539	0,33	0,87
<b>Likviditet</b>									
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	Issuer missing		LIKV-O	NOK	13 948 908	1,00	13 948 908		
<b>Aksjefond</b>									
SKAGEN Kon-Tiki B	Storebrand Asset Management	NO0010679038	ST-KONTB	NOK	3 319	1 677,46	5 566 839		
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	Nordea Fondene	FI4000565833	KF-STGBL	NOK	1 590	4 477,98	7 118 659		
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0013508226	KL-AEI10	NOK	9 865	1 103,25	10 883 800		
Holberg Norge N	HOLBERG FONDSFORVALTNING AS	NO0010856370	HO-NORGB	NOK	27 296	1 622,40	44 285 763		
Fondsfinans Utbytte B	Fondsfinans Kapitalforvaltning AS	NO0013023234	FK-UTBYB	NOK	1 034	32 349,36	33 441 506		
DNB Global Enhanced Index B	DNB Asset Management AS	NO0012923285	DK-GLEIB	NOK	217 945	147,79	32 211 140		
Arctic Norw. Value Creation B	Arctic Asset Management	IE00BNGMYG44	SA-SNOCA	NOK	11 493	3 806,60	43 750 575		

## Detaljoversikt aksjefond

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
<b>Norske aksjefond</b>	<b>39 824</b>	<b>113 404 358</b>		<b>121 477 844</b>	<b>8 073 486</b>	<b>68,53%</b>	<b>6 752 106</b>	<b>1 328 200</b>	<b>0</b>	<b>8 080 306</b>	<b>-0,57 %</b>	<b>7,67 %</b>
Holberg Norge N	27 296	41 418 000	1 622,40	44 285 763	2 867 763	24,98%	2 867 763	0	0	2 867 763	0,89 %	6,92 %
Fondsfinans Utbytte B	1 034	30 568 358	32 349,36	33 441 506	2 873 148	18,87%	2 873 148	0	0	2 873 148	-1,70 %	9,40 %
Arctic Norw. Value Creation B	11 493	41 418 000	3 806,60	43 750 575	2 332 575	24,68%	1 011 195	1 328 200	0	2 339 395	-1,15 %	5,44 %
<b>Globale Aksjefond</b>	<b>232 719</b>	<b>56 702 000</b>		<b>55 780 438</b>	<b>-921 562</b>	<b>31,47%</b>	<b>-9 287 459</b>	<b>7 558 356</b>	<b>0</b>	<b>-1 729 103</b>	<b>4,11 %</b>	<b>-2,26 %</b>
Wellington Global Stewards USD							-1 000 527	1 105 994	0	105 467		0,32 %
SKAGEN Kon-Tiki B	3 319	5 670 000	1 677,46	5 566 839	-103 161	3,14%	-103 161	0	0	-103 161	5,33 %	-1,82 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	1 590	7 087 000	4 477,98	7 118 659	31 659	4,02%	31 659	0	0	31 659	1,25 %	0,45 %
KLP AksjeGlobal Indeks N-10							-6 518 186	5 998 852	0	-519 333		-1,04 %
KLP AksjeEuropa Indeks N-10	9 865	11 341 000	1 103,25	10 883 800	-457 200	6,14%	-457 200	0	0	-457 200	2,41 %	-4,03 %
DNB Global Enhanced Index B	217 945	32 604 000	147,79	32 211 140	-392 860	18,17%	-392 860	0	0	-392 860	5,15 %	-1,20 %
Cusana Emerging Markets Equities Fund S NOK (UCITS)							-847 184	453 509	0	-393 675		-6,73 %
<b>Aksjer - Forvaltningshonorar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>-11 000</b>	<b>0</b>	<b>-11 000</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Aksjeportefølje	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-11 000	0	-11 000	0,00 %	0,00 %
<b>Totalt</b>	<b>272 542</b>	<b>170 106 358</b>		<b>177 258 282</b>	<b>7 151 924</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2 535 353</b>	<b>8 875 556</b>	<b>0</b>	<b>6 340 203</b>	<b>0,85 %</b>	<b>3,70 %</b>

## Detaljoversikt rentefond

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
<b>Renter - Likviditet</b>	<b>13 948 908</b>	<b>13 948 908</b>		<b>13 948 908</b>	<b>0</b>	<b>3,50%</b>	<b>0</b>	<b>-16 966</b>	<b>0</b>	<b>-16 966</b>	<b>-0,08 %</b>	<b>-0,24 %</b>
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	13 948 908	13 948 908	1,00	13 948 908	0	3,50%	0	-16 966	0	-16 966	-0,08 %	-0,24 %
<b>Renter - Forvaltningshonorar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>-25 662</b>	<b>0</b>	<b>-25 662</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Obligasjoner	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-25 662	0	-25 662	0,00 %	0,00 %
<b>Rentefond - Norske</b>	<b>508 287</b>	<b>133 100 000</b>		<b>134 471 704</b>	<b>1 371 704</b>	<b>33,72%</b>	<b>1 484 289</b>	<b>-569</b>	<b>13 530</b>	<b>1 497 250</b>	<b>0,54 %</b>	<b>1,54 %</b>
Storebrand Likviditet B	5 747	57 900 000	10 169,22	58 447 539	547 539	14,66%	547 539	0	0	547 539	0,41 %	0,95 %
Holberg Likviditet A							762 990	-706 832	13 530	69 688		0,44 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	502 539	75 200 000	151,28	76 024 165	824 165	19,06%	824 165	0	0	824 165	0,64 %	1,10 %
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon NI 2							-650 405	706 263	0	55 858		0,21 %
<b>Rentefond - Globale</b>	<b>432 489</b>	<b>173 750 000</b>		<b>172 744 326</b>	<b>-1 005 674</b>	<b>43,32%</b>	<b>-21 511 780</b>	<b>21 667 860</b>	<b>31 839</b>	<b>187 919</b>	<b>0,51 %</b>	<b>0,45 %</b>
State Street Global High Yield Bond ESG H2NOK							-5 454 439	5 678 813	0	224 374		0,75 %
PIMCO Global Bond ESG Fund H2NOK							-7 404 583	7 872 458	23 753	491 629		1,08 %
PIMCO ESG Income Fund H2NOK							-1 117 621	1 293 856	8 086	184 321		0,81 %
ODIN Sustainable Corporate Bond B	315 460	35 750 000	113,58	35 830 032	80 032	8,98%	80 032	0	0	80 032	0,82 %	0,22 %
DNB Nordic Investment Grade B	33 854	35 750 000	1 063,65	36 008 408	258 408	9,03%	258 408	0	0	258 408	0,66 %	0,72 %
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	83 175	102 250 000	1 213,17	100 905 885	-1 344 115	25,30%	-7 873 578	6 822 732	0	-1 050 846	0,35 %	-1,00 %
<b>Rentefond - Anleggsobligasjoner</b>	<b>76 891 253</b>	<b>76 891 253</b>		<b>77 633 239</b>	<b>741 986</b>	<b>19,47%</b>	<b>741 986</b>	<b>-4 159</b>	<b>0</b>	<b>737 827</b>	<b>0,23 %</b>	<b>0,90 %</b>
Anleggsobligasjoner DNB	76 891 253	76 891 253	1,01	77 633 239	741 986	19,47%	741 986	-4 159	0	737 827	0,23 %	0,90 %
<b>Totalt</b>	<b>91 780 938</b>	<b>397 690 162</b>		<b>398 798 177</b>	<b>1 108 015</b>	<b>100,00%</b>	<b>-19 285 506</b>	<b>21 620 505</b>	<b>45 369</b>	<b>2 380 368</b>	<b>0,45 %</b>	<b>0,58 %</b>

# Markedskommentar

30.04.2026

## Markedskommentar

Våpenhvile eller ikke. Hormuzstredet har mer eller mindre vært stengt gjennom hele måneden med de ulemper det medfører. Oljeprisen lever sitt eget liv, med store bevegelser alt ettersom markedet får troen på en snarlig løsning eller om dette blir et vedvarende problem. Det har vært mange rykter om fredsløsninger, men enn så lenge har Iran stengt for all trafikk og USA blokkerer de skip som Iran evt skulle tillate å passere. Det er ikke uten grunn at mange land har begynt å frykte for tomme oljelagre og bensinlagre i løpet av relativ kort tid. Til tross for dette, har markedene sett gjennom støyen og hatt troen på at dette vil løse seg i løpet av kort tid. Gjennom måneden har vi sett kraftig oppgang på verdens børser, men uten at vi har sett tilsvarende store endringer i rentene sammenlignet med inngangen til måneden. Imidlertid er volatiliteten høy, noe vi også kan forvente i både aksje- og rentemarkedet i månedene fremover. En liten oppgang i rentene har det imidlertid vært og mye av dette skyldes fortsatt fornyet fokus på inflasjon og iveren etter å kutte rentene har blitt snudd til snakk om rentehevinger. Higher for longer er tilbake igjen. Det er lett å tenke på at mye av oppgangen skyldes økningen i energipriser og transportkostnader og at dette skal reverseres dersom det oppstår endelig fred. Samtidig skal vi huske på at stigningen i inflasjonen begynte i god tid før situasjonen i Iran eskalerte.

Amerikansk inflasjon bekrefter dette og løftet seg opp til 2,6 % og 3,3 % for hhv. kjerneinflasjon og totalinflasjon. På rentemøtet valgte Fed som ventet å ikke endre renten og man priser nå inn uendret rente for resten av året. Foruten inflasjon, er det trukket frem at arbeidsmarkedet er solid og det er således ikke er god nok grunn til å kutte renten. Samtidig er forbrukerindeksen Consumer Confidence på all-time low, så stemningen blant den jevne amerikaner er heller dårlig, takket være høye energipriser, inflasjon og krigen mellom USA og Iran. Norsk inflasjon holder seg fremdeles på høye nivåer og i forkant av rentemøtet i mai, priset man inn over to hevinger i løpet av året, men det var usikkert om første heving kom i mai eller i juni. (Fasit ble imidlertid at Norges Bank hevet renten med 25 punkter på rentemøtet i mai.)

Som nevnt har det på verdens børser vært god stemning gjennom hele måneden. Troen på at krigen blir kortvarig er en ting, men samtidig har resultatesongen startet bra. De amerikanske teknologiselskapene har nok en gang levert varene og hatt kraftig oppgang og amerikanske børser har omsider kommet godt i pluss hittil år. Oslo Børs lever derimot sitt eget liv, drevet av oljepriser opp og ned, men endte ned 2,4 % i april etter en meget sterk mars måned.

### Vi oppsummerer mars med følgende data per 30.04.2026:

Indeks	Månedsendring	Hittil i år
OSEBX	- 2,39 %	+ 19,60 %
S&P 500	+ 10,42 %	+ 5,31 %
Nasdaq	+ 15,29 %	+ 7,10 %

US 10 år stat	4,375 %
Norsk 10 år stat	4,433 %
Norsk 10 år swap	4,448 %
Brent	110,73 USD

Kredittmarginer	
Kommune, 5 år	0,34 %
Bank 5, 5 år	0,69 %