

Finansrapport Vinje 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 Vinje 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.

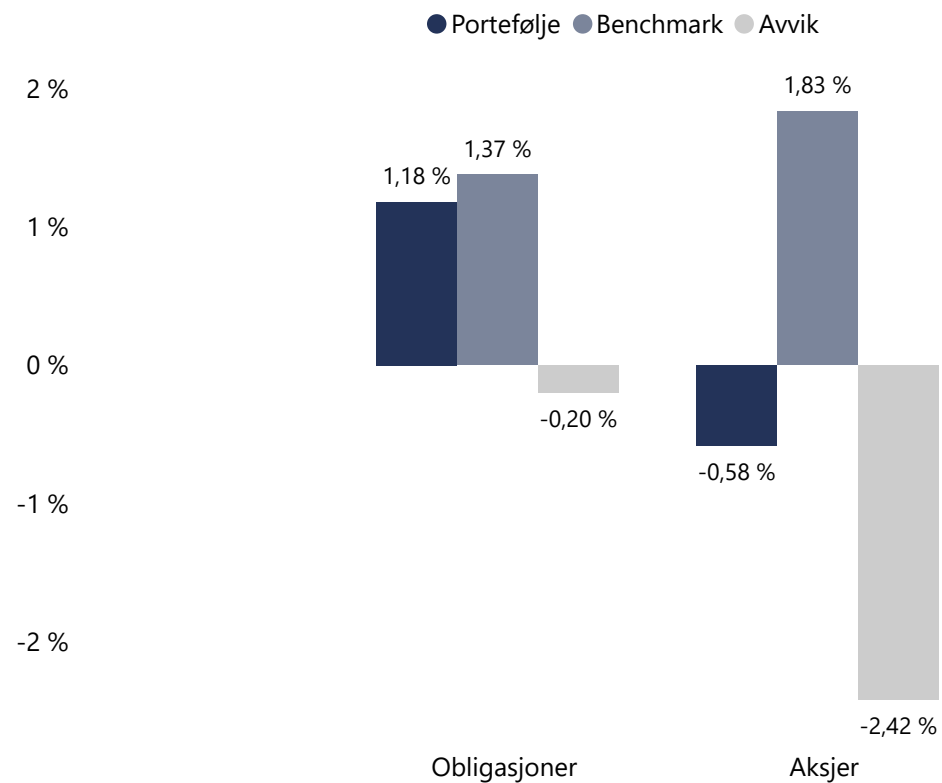
Historisk avkastning i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, porteføljens risiko, samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap og verdiendringer.

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.

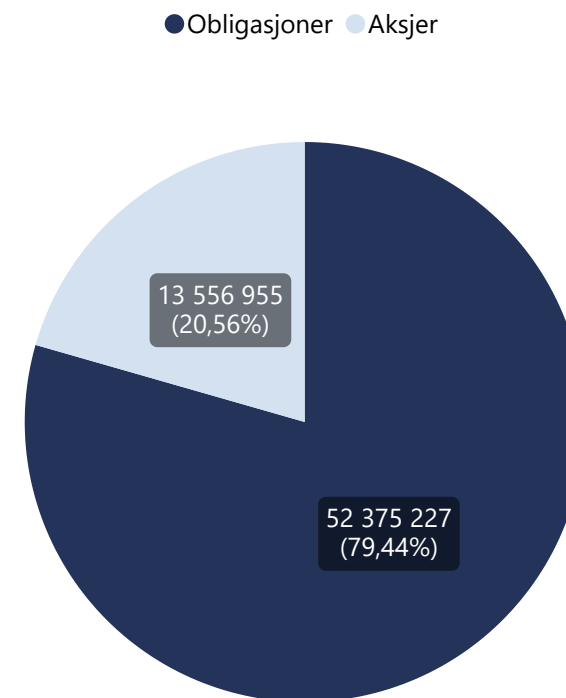
BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kundene.

Oppsummering

Tidsvektet avkastning



Allokering av langsiktige finansielle aktiva



Aktivklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat	Resultat i %	Benchmark resultat i %	Avvik
Aksjer	Vinje 20% OSEFX 80 % MSCI ACI	13 556 955	-79 497	-0,58 %	1,83 %	-2,42 %
Obligasjoner	3MN Nibor	52 375 227	609 750	1,18 %	1,37 %	-0,20 %
Total	Vinje 20 % Aksje 80 % Renter	65 932 182	530 253	0,81 %	1,47 %	-0,66 %

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Maksimum	Status	I henhold til finansreglement
Globale Aksjer	0 %	25 %	16,1 %	Ok
High Yield	0 %	20 %	7,9 %	Ok
InvestGrade	0 %	100 %	71,5 %	Ok
Norske Aksjer	0 %	7 %	4,5 %	Ok

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva sammenlignet med krav i finansreglementet. Allokering er basert på totalt investert forvaltningsvolum.

Risikoklasse	Minimum	Strategi	Maksimum	Status	Vekt
Aksjer	0 %	20 %	25 %	20,6 %	Nøytral
Obligasjoner	0 %	80 %	100 %	79,4 %	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.

RISIKOKLASSER:

Investment grade obligasjoner: Obligasjoner med kredittrating AAA, AA, A og BBB

High yield obligasjoner: Obligasjoner med kredittrating BB, B, CCC, CC og C

Aksjefond: Globale og Norske aksjefond

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning	% av investert forvaltningskapital	Eierskap av total forvaltningsvolum %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	30.04.2026	8 957 418 000	6 117 903	9,29%	0,07 %
DNB FRN 20 B	30.04.2026	7 245 181 302	19 082 589	28,96%	0,26 %
Fondsfinans Obligasjon	30.04.2026	1 012 669 730	7 197 679	10,92%	0,71 %
Holberg Kreditt N	30.04.2026	6 651 097 690	5 212 918	7,91%	0,08 %
Holberg Norge N	30.04.2026	8 083 392 519	2 958 338	4,49%	0,04 %
KLP AksjeEuropa Indeks N	30.04.2026	11 306 199 057	2 735 842	4,15%	0,02 %
KLP AksjeGlobal Indeks N	30.04.2026	160 923 025 547	5 557 324	8,43%	0,00 %
KLP Obligasjon 3 år N-10	30.04.2026	1 257 450 879	14 717 494	22,34%	1,17 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	30.04.2026	13 704 467 763	2 305 450	3,50%	0,02 %

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

FELLES Plasseringsavgrensinger

- Investeringane skal skje i børnoterte verdipapir med rimeleg god omsetning og andre papir med tilsvarende god likviditet.
- Investeringar i utanlandsk valuta er det ikkje høve til.
- Det skal leggjast vekt på plasseringa sin likviditet når det gjeld einskildplasseringar.
- Alle plasseringar i bank skal gjerast i bank som oppfyller Finanstilsynet sine krav til kapitaldekking.
- Alle plasseringar i verdipapirfond må gjerast i fond som tek omsyn til kommunen sine rammer og der forvaltningsselskapet tilfredsstiller kommunen sine krav m.o.t. eigarskap.
- Det skal veljast aksjefond som omfattar eit større tal på selskap og bransjar og som fylgjer etablerte marknadsindeksar.
- Det er ikkje tillate å plassere meir enn 10 % av porteføljens totale forvaltningskapital i eit einskild aksjefond.
- Kommunen skal ikkje eige meir enn 5 % av fondsandelane i eit einskild verdipapirfond.
- Kommunens eksponering (innskot og direkteigde obligasjonar/sertifikat) i ein einskild bank skal ikkje utgjera meir enn 2 % av bankens forvaltningskapital.

DURASJON

- Ingen einskildplassering kan ha løpetid lenger enn 7 år. Gjennomsnittleg varigheit (durasjon) på kommunen sine langsiktige finansielle aktiva skal liggje mellom 1 - 5 år.
- Durasjonen til renteporteføljen pr. 30.04.2026 er 1,17

Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Fond	Dato	Total forvaltningsvolum NOK	Markedsverdi beholdning	% av investert forvaltningskapital	Eierskap av total forvaltningsvolum %	Bærekraftsscore
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	30.04.2026	8 957 418 000	6 117 903	9,29%	0,07 %	8
DNB FRN 20 B	30.04.2026	7 245 181 302	19 082 589	28,96%	0,26 %	8
Fondsfinans Obligasjon	30.04.2026	1 012 669 730	7 197 679	10,92%	0,71 %	8
Holberg Kreditt N	30.04.2026	6 651 097 690	5 212 918	7,91%	0,08 %	8
Holberg Norge N	30.04.2026	8 083 392 519	2 958 338	4,49%	0,04 %	8
KLP AksjeEuropa Indeks N	30.04.2026	11 306 199 057	2 735 842	4,15%	0,02 %	8
KLP AksjeGlobal Indeks N	30.04.2026	160 923 025 547	5 557 324	8,43%	0,00 %	8
KLP Obligasjon 3 år N-10	30.04.2026	1 257 450 879	14 717 494	22,34%	1,17 %	8
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	30.04.2026	13 704 467 763	2 305 450	3,50%	0,02 %	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.

8.5 ETISKE RETNINGSLINJER

Dei etiske retningslinjene som til ei kvar tid er gjeldande for Statens Pensjonsfond Utland skal vera retningsgjevande for Vinje kommunes etiske handtering av finansforvaltninga.

FELLES PLASSERINGSBEGRENSINGER:

- Minimum 20% av portefølja skal forvaltas i bærekraftige fond som etter SFDR-lovgjevninga er klassifisert som artikkel 8 eller høgare.

KOMMENTAR:

Kommunen har 100% av porteføljen plassert i fond som etter SFDR-lovgivningen er klassifisert som artikkel 8.

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 %
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	Likviditet	46 644		0,00	0,000 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Obligasjonsfond	6 117 903	+ 2% renteskift	-12 235,81	-0,019 %
DNB FRN 20 B	Obligasjonsfond	19 082 589	+ 2% renteskift	-49 614,73	-0,075 %
Fondsfinans Obligasjon	Obligasjonsfond	7 197 679	+ 2% renteskift	-122 360,55	-0,186 %
Holberg Kreditt N	Obligasjonsfond	5 212 918	+ 2% renteskift	-74 023,44	-0,112 %
KLP Obligasjon 3 år N-10	Obligasjonsfond	14 717 494	+ 2% renteskift	-964 163,62	-1,462 %
KLP AksjeEuropa Indeks N	Aksjefond	2 735 842	-20 % verdiendring	-547 168,49	-0,830 %
KLP AksjeGlobal Indeks N	Aksjefond	5 557 324	-20 % verdiendring	-1 111 464,85	-1,686 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	Aksjefond	2 305 450	-20 % verdiendring	-461 089,99	-0,699 %
Holberg Norge N	Aksjefond	2 958 338	-30 % verdiendring	-887 501,37	-1,346 %
		65 932 182		-4 229 622,85	-6,415 %

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 4 229 622,85 , tilsvarende -6,415 % 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
-------------	--------------	------------------	------	------------	--------	------	-----------	-----------

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

Stamdata

Verdipapirfond	Forvalter	ISIN	Ticker	Valuta	Beholdning	Kurs	Markedsverdi	Rentedurasjon	Kredittdurasjon
Aksjefond									
Holberg Norge N	HOLBERG FONDSFORVALTNING AS	NO0010856370	HO-NORGB	NOK	1 823	1 622,40	2 958 338		
KLP AksjeEuropa Indeks N	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445388	KL-AERIN	NOK	1 651	1 657,20	2 735 842		
KLP AksjeGlobal Indeks N	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445404	KL-AGIDN	NOK	3 177	1 749,25	5 557 324		
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	Nordea Fondene	FI4000565833	KF-STGBL	NOK	515	4 477,98	2 305 450		
Likviditet									
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	Issuer missing		LIKV-O	NOK	46 644	1,00	46 644		
Obligasjonsfond									
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Danske Invest Asset Management AS	DK0060506707	DK00605067 07-NOK	NOK	40 441	151,28	6 117 903	0,10	
DNB FRN 20 B	DNB Asset Management AS	NO0012770900	DK-FR20B	NOK	18 184	1 049,43	19 082 589	0,13	3,14
Fondsfinans Obligasjon	Fondsfinans Kapitalforvaltning AS	NO0010760333	FK-OBLIG	NOK	685	10 505,06	7 197 679	0,85	2,79
Holberg Kreditt N	HOLBERG FONDSFORVALTNING AS	NO0010841133	HO-KRDTB	NOK	47 218	110,40	5 212 918	0,71	2,00
KLP Obligasjon 3 år N-10	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0013507913	KL-O3N10	NOK	14 546	1 011,76	14 717 494	3,28	3,34

Detaljoversikt aksjefond

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Norske aksjefond	1 823	1 796 292		2 958 338	1 162 046	21,82%	151 421	0	0	151 421	0,89 %	5,39 %
Holberg Norge N	1 823	1 796 292	1 622,40	2 958 338	1 162 046	21,82%	151 421	0	0	151 421	0,89 %	5,39 %
Internasjonale aksjefond	5 343	8 689 745		10 598 617	1 908 872	78,18%	-224 133	0	0	-224 133	3,31 %	-2,07 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	515	2 224 167	4 477,98	2 305 450	81 283	17,01%	17 077	0	0	17 077	1,25 %	0,75 %
KLP AksjeGlobal Indeks N	3 177	3 968 243	1 749,25	5 557 324	1 589 081	40,99%	-144 402	0	0	-144 402	4,64 %	-2,53 %
KLP AksjeEuropa Indeks N	1 651	2 497 335	1 657,20	2 735 842	238 507	20,18%	-96 808	0	0	-96 808	2,41 %	-3,42 %
Aksjer - Forvaltningshonorar	0	0		0	0	0,00%	0	-6 785	0	-6 785	0,00 %	0,00 %
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Aksjeportefølje	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-6 785	0	-6 785	0,00 %	0,00 %
Totalt	7 166	10 486 037		13 556 955	3 070 918	100,00%	-72 712	-6 785	0	-79 497	2,76 %	-0,58 %

Kommentar:

- Vinje kommune har et opptjent ikke-realisert resultat på aksjeporteføljen siste måned på kr. 363 468

Detaljoversikt rentefond

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Rentefond - Norske	73 856	46 615 560		47 115 666	500 106	89,96%	383 016	0	0	383 016	0,56 %	0,85 %
DNB FRN 20 B	18 184	18 987 745	1 049,43	19 082 589	94 844	36,43%	260 815	0	0	260 815	0,64 %	1,65 %
KLP Obligasjon 3 år N-10	14 546	14 428 819	1 011,76	14 717 494	288 675	28,10%	-58 274	0	0	-58 274	0,45 %	-0,39 %
Fondsfinans Obligasjon	685	7 273 996	10 505,06	7 197 679	-76 317	13,74%	76 946	0	0	76 946	0,51 %	1,08 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	40 441	5 925 000	151,28	6 117 903	192 903	11,68%	103 529	0	0	103 529	0,64 %	1,72 %
Renter - High Yield	47 218	5 265 652		5 212 918	-52 734	9,95%	547 306	-286 989	0	260 317	1,21 %	3,26 %
Holberg Kreditt N	47 218	5 265 652	110,40	5 212 918	-52 734	9,95%	547 306	-286 989	0	260 317	1,21 %	3,26 %
Renter - Likviditet	46 644	46 644		46 644	0	0,09%	0	0	-6 442	-6 442	-3,12 %	-15,10 %
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	46 644	46 644	1,00	46 644	0	0,09%	0	0	-6 442	-6 442	-0,70 %	-13,03 %
Uoppgjorte poster	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	0	0	0	0,00 %	0,00 %
Renter - Forvaltningshonorar	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-27 141	0	-27 141	0,00 %	0,00 %
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Obligasjoner	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-27 141	0	-27 141	0,00 %	0,00 %
Totalt	167 718	51 927 856		52 375 227	447 372	100,00%	930 322	-314 130	-6 442	609 750	0,61 %	1,18 %

Kommentar:

- Vinje kommune har et opptjent ikke-realisert resultat på renteporteføljen siste måned på kr. 317 025
- Renter likviditetsbeholdning korrigeres for månedlige kostnader tilknyttet FeC

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 resultatesesongen 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 %