

Finansrapport Vinje 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 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 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.

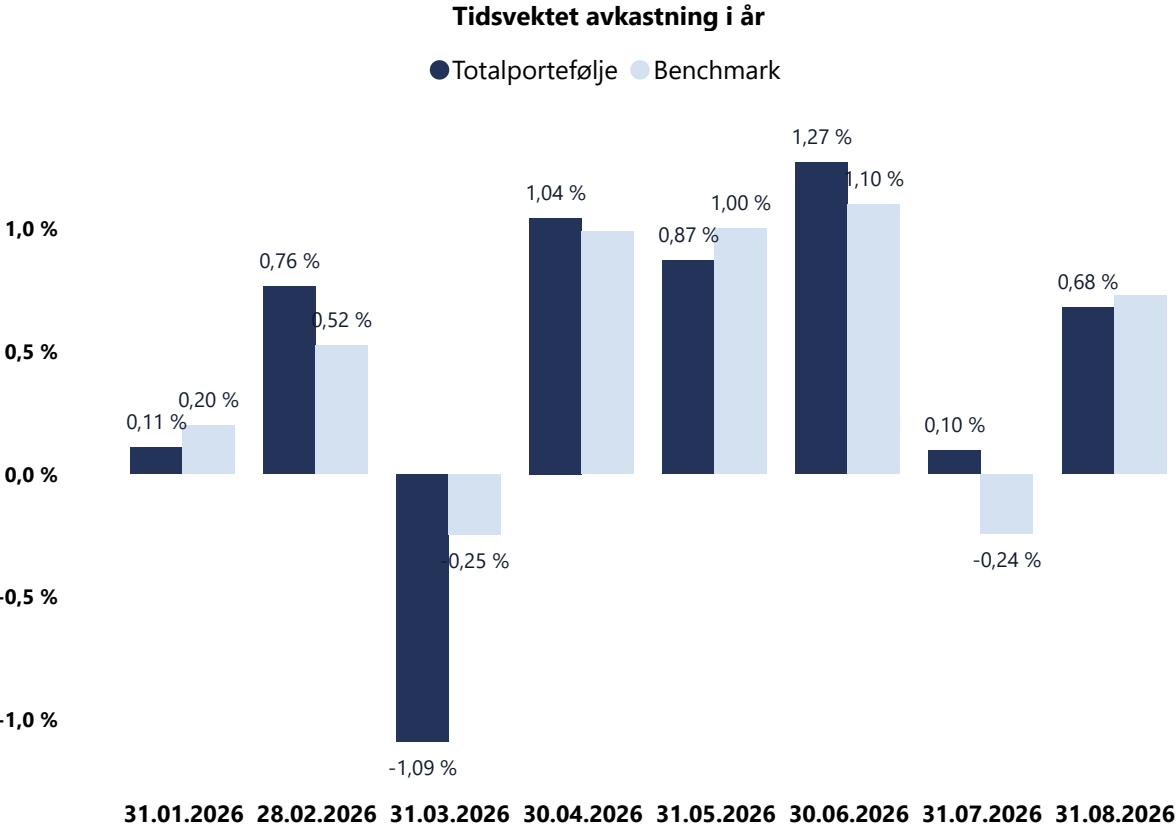
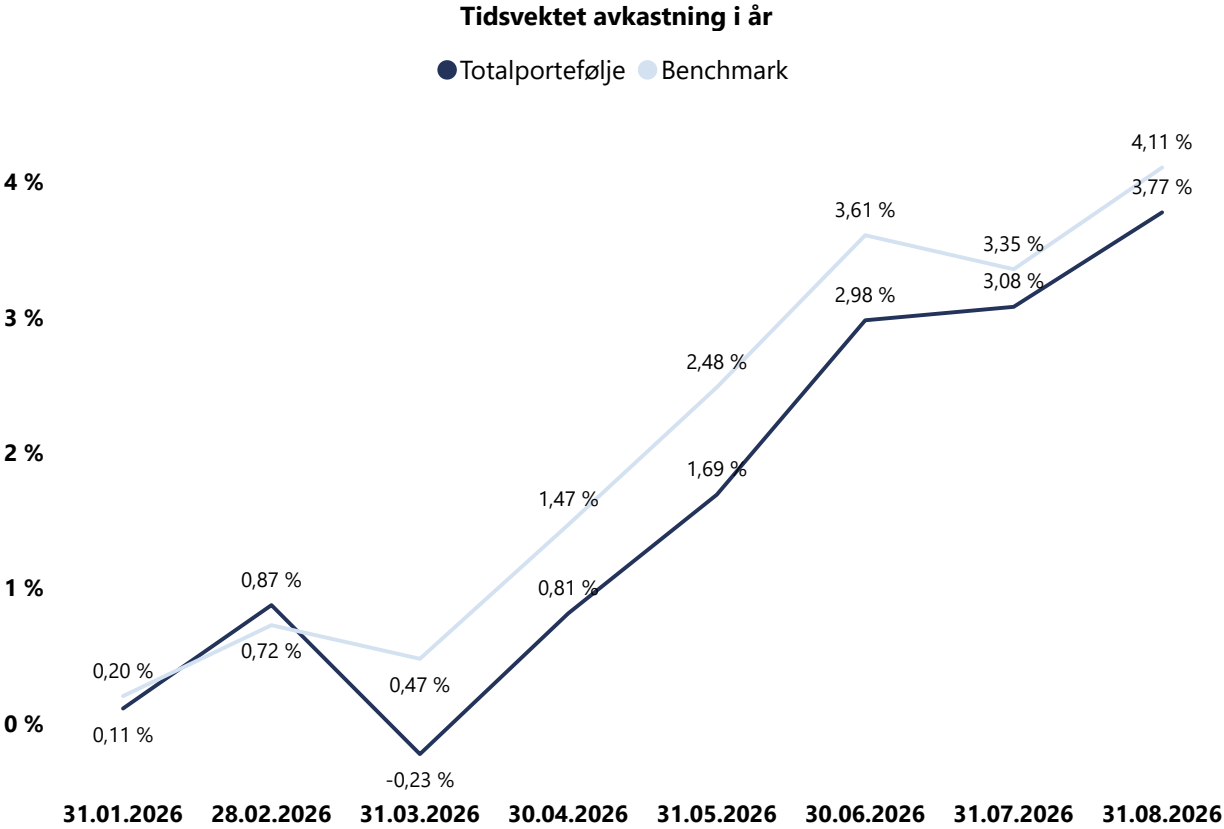
Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, verdiendringene kan være store i verdipapirmarkedet slik at endelig avkastning og resultat på et eventuelt avviklingstidspunkt kan være vesentlig lavere eller høyere. Det er brukt beste anslag på gitte tidspunkt som markedskurser/markedspriser i rapporten.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

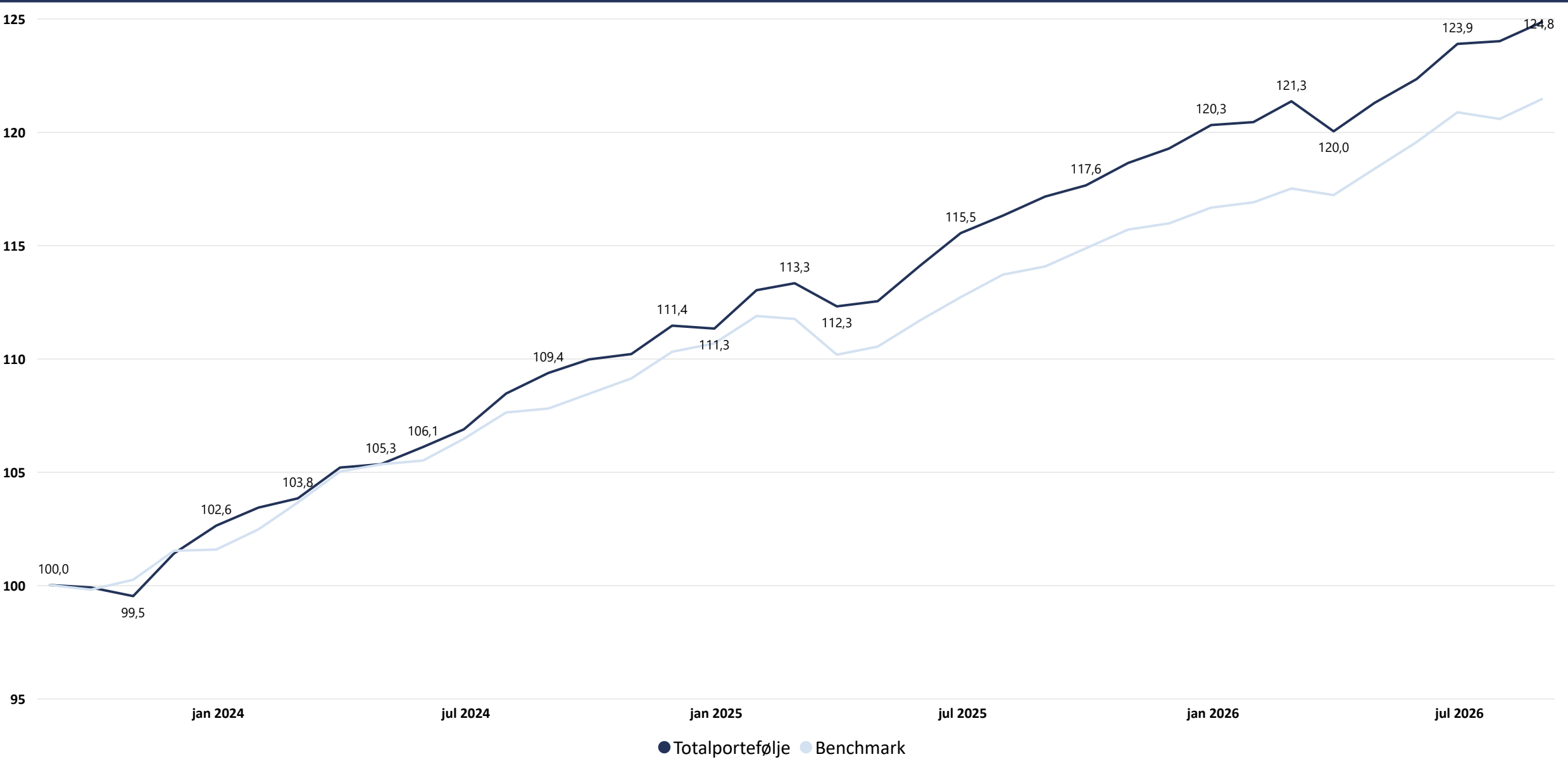
BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kundene.

Oppsummering



Aktivklasser	Benchmark	Markedsverdi	Resultat	Resultat i %	Benchmark resultat i %	Avvik
Aksjer	Vinje 20% OSEFX 80 % MSCI ACI	14 491 019	847 428	6,21 %	8,87 %	-2,66 %
Obligasjoner	3MN Nibor	53 415 057	1 621 024	3,13 %	2,91 %	0,22 %
Total	Vinje 20 % Aksje 80 % Renter	67 906 076	2 468 453	3,77 %	4,11 %	-0,33 %

Historisk avkastning



Langsiktig finansiell aktiva i henhold til finansreglement

Risikoklasse	Minimum	Maksimum	Status	I henhold til finansreglement
Globale Aksjer	0 %	25 %	16,8 %	Ok
High Yield	0 %	20 %	7,9 %	Ok
InvestGrade	0 %	100 %	70,8 %	Ok
Norske Aksjer	0 %	7 %	4,6 %	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 %	21,3 %	Nøytral
Obligasjoner	0 %	80 %	100 %	78,7 %	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.

RISIKOKLASSE:

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	31.08.2026	9 563 500 618	6 246 505	9,20%	0,07 %
DNB FRN 20 B	31.08.2026	8 329 121 057	19 470 115	28,69%	0,23 %
Fondsfinans Obligasjon	31.08.2026	1 146 420 173	7 335 414	10,81%	0,64 %
Holberg Kreditt N	31.08.2026	7 759 394 813	5 361 906	7,90%	0,07 %
Holberg Norge N	31.08.2026	8 249 776 779	3 090 073	4,55%	0,04 %
KLP AksjeEuropa Indeks N	31.08.2026	11 345 935 464	2 916 797	4,30%	0,03 %
KLP AksjeGlobal Indeks N	31.08.2026	197 000 005 124	5 978 307	8,81%	0,00 %
KLP Obligasjon 3 år N-10	31.08.2026	1 263 758 914	14 960 472	22,04%	1,18 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	31.08.2026	12 951 355 259	2 505 842	3,69%	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 tilsvarande 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. 31.08.2026 er 1,15

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	31.08.2026	9 563 500 618	6 246 505	9,20%	0,07 %	8
DNB FRN 20 B	31.08.2026	8 329 121 057	19 470 115	28,69%	0,23 %	8
Fondsfinans Obligasjon	31.08.2026	1 146 420 173	7 335 414	10,81%	0,64 %	8
Holberg Kreditt N	31.08.2026	7 759 394 813	5 361 906	7,90%	0,07 %	8
Holberg Norge N	31.08.2026	8 249 776 779	3 090 073	4,55%	0,04 %	8
KLP AksjeEuropa Indeks N	31.08.2026	11 345 935 464	2 916 797	4,30%	0,03 %	8
KLP AksjeGlobal Indeks N	31.08.2026	197 000 005 124	5 978 307	8,81%	0,00 %	8
KLP Obligasjon 3 år N-10	31.08.2026	1 263 758 914	14 960 472	22,04%	1,18 %	8
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	31.08.2026	12 951 355 259	2 505 842	3,69%	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	40 644		0,00	0,000 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Obligasjonsfond	6 246 505	+ 2% renteskift	-14 991,61	-0,022 %
DNB FRN 20 B	Obligasjonsfond	19 470 115	+ 2% renteskift	-54 516,32	-0,080 %
Fondsfinans Obligasjon	Obligasjonsfond	7 335 414	+ 2% renteskift	-114 432,46	-0,169 %
Holberg Kreditt N	Obligasjonsfond	5 361 906	+ 2% renteskift	-85 790,50	-0,126 %
KLP Obligasjon 3 år N-10	Obligasjonsfond	14 960 472	+ 2% renteskift	-955 704,90	-1,407 %
KLP AksjeEuropa Indeks N	Aksjefond	2 916 797	-20 % verdiendring	-583 359,50	-0,859 %
KLP AksjeGlobal Indeks N	Aksjefond	5 978 307	-20 % verdiendring	-1 195 661,37	-1,761 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	Aksjefond	2 505 842	-20 % verdiendring	-501 168,34	-0,738 %
Holberg Norge N	Aksjefond	3 090 073	-30 % verdiendring	-927 021,81	-1,365 %
		67 906 076		-4 432 646,82	-6,528 %

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 4 432 646,82 , tilsvarende -6,528 % 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	1 694,65	3 090 073		
KLP AksjeEuropa Indeks N	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445388	KL-AERIN	NOK	1 651	1 766,82	2 916 797		
KLP AksjeGlobal Indeks N	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0012445404	KL-AGIDN	NOK	3 177	1 881,76	5 978 307		
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	Nordea Fondene	FI4000565833	KF-STGBL	NOK	515	4 867,21	2 505 842		
Likviditet									
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	Issuer missing		LIKV-O	NOK	40 644	1,00	40 644		
Obligasjonsfond									
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	Danske Invest Asset Management AS	DK0060506707	DK00605067 07-NOK	NOK	40 441	154,46	6 246 505	0,12	
DNB FRN 20 B	DNB Asset Management AS	NO0012770900	DK-FR20B	NOK	18 184	1 070,74	19 470 115	0,14	3,18
Fondsfinans Obligasjon	Fondsfinans Kapitalforvaltning AS	NO0010760333	FK-OBLIG	NOK	685	10 706,08	7 335 414	0,78	2,58
Holberg Kreditt N	HOLBERG FONDSFORVALTNING AS	NO0010841133	HO-KRDTB	NOK	47 218	113,56	5 361 906	0,80	2,00
KLP Obligasjon 3 år N-10	KLP Kapitalforvaltning AS	NO0013507913	KL-O3N10	NOK	14 546	1 028,47	14 960 472	3,19	3,19

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		3 090 073	1 293 780	21,32%	283 156	0	0	283 156	2,95 %	10,09 %
Holberg Norge N	1 823	1 796 292	1 694,65	3 090 073	1 293 780	21,32%	283 156	0	0	283 156	2,95 %	10,09 %
Internasjonale aksjefond	5 343	8 689 745		11 400 946	2 711 201	78,68%	578 197	0	0	578 197	0,99 %	5,34 %
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S	515	2 224 167	4 867,21	2 505 842	281 675	17,29%	217 469	0	0	217 469	1,89 %	9,50 %
KLP AksjeGlobal Indeks N	3 177	3 968 243	1 881,76	5 978 307	2 010 064	41,26%	276 580	0	0	276 580	1,17 %	4,85 %
KLP AksjeEuropa Indeks N	1 651	2 497 335	1 766,82	2 916 797	419 462	20,13%	84 147	0	0	84 147	-0,14 %	2,97 %
Aksjer - Forvaltningshonorar	0	0		0	0	0,00%	0	-13 924	0	-13 924	0,00 %	0,00 %
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Aksjeportefølje	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-13 924	0	-13 924	0,00 %	0,00 %
Totalt	7 166	10 486 037		14 491 019	4 004 982	100,00%	861 352	-13 924	0	847 428	1,39 %	6,21 %

Kommentar:

- Vinje kommune har et opptjent ikke-realisert resultat på aksjeporteføljen siste måned på kr. 198 307

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		48 012 507	1 396 947	89,89%	1 279 857	0	0	1 279 857	0,49 %	2,77 %
DNB FRN 20 B	18 184	18 987 745	1 070,74	19 470 115	482 370	36,45%	648 342	0	0	648 342	0,48 %	3,72 %
KLP Obligasjon 3 år N-10	14 546	14 428 819	1 028,47	14 960 472	531 654	28,01%	184 704	0	0	184 704	0,50 %	1,25 %
Fondsfinans Obligasjon	685	7 273 996	10 706,08	7 335 414	61 418	13,73%	214 680	0	0	214 680	0,52 %	3,01 %
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon Institusjon	40 441	5 925 000	154,46	6 246 505	321 505	11,69%	232 131	0	0	232 131	0,49 %	3,86 %
Renter - High Yield	47 218	5 265 652		5 361 906	96 254	10,04%	696 294	-286 989	0	409 305	0,60 %	6,21 %
Holberg Kreditt N	47 218	5 265 652	113,56	5 361 906	96 254	10,04%	696 294	-286 989	0	409 305	0,60 %	6,21 %
Renter - Likviditet	40 644	40 644		40 644	0	0,08%	0	0	-12 442	-12 442	-3,56 %	-26,02 %
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	40 644	40 644	1,00	40 644	0	0,08%	0	0	-12 442	-12 442	-3,56 %	-24,22 %
Uoppgjorte poster							0	0	0	0		0,00 %
Renter - Forvaltningshonorar	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-55 696	0	-55 696	0,00 %	0,00 %
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Obligasjoner	0	0	1,00	0	0	0,00%	0	-55 696	0	-55 696	0,00 %	0,00 %
Totalt	161 718	51 921 856		53 415 057	1 493 201	100,00%	1 976 152	-342 685	-12 442	1 621 024	0,49 %	3,13 %

Kommentar:

- Vinje kommune har et opptjent ikke-realisert resultat på renteporteføljen siste måned på kr. 258 385
- Renter likviditetsbeholdning korrigeres for månedlige kostnader tilknyttet FeC

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 %	