

Farsund kommune

Finansrapport – 2. tertial 2025

August 2025



Innhold

Finansrapport

Forvaltning av langsiktig og kortsiktig kapital

▪ Markedskommentar	3
▪ Porteføljesammendrag	4
▪ Beholdning pr. aktivaklasse	5
▪ Beholdning pr. fond	6
▪ Avkastning	7
▪ Transaksjoner	12
▪ Mandatkontroll	13
▪ Stresstest	14

Annet

▪ Disclaimer/viktig informasjon	15
---------------------------------	----

Bedre trygg enn smart?

Det er ingenting galt med vitnesbyrdet for august 2025. Aksjer steg i alle markedene vi følger, med MSCI World Index opp 2,1 prosent i lokal valuta. Obligasjoner gjorde det også bra; både Bloomberg Global Aggregate (investment grade) og Bloomberg Global High Yield steg 1,5 prosent. Europeiske investorer kom ikke like godt ut, ettersom dollaren falt 2–3 prosent mot deres valutaer. Likevel steg aksjemarkedene her – også i Norge, til tross for lavere energipriser.

Lite i overskriftene tydet på en så lys august. Trump sparket direktøren for Bureau of Labor Statistics, Erika McEntarfer, og sa han også ville sparke Federal Reserve-guvernør Lisa Cook. Fredssamtalene i Ukraina gikk i stå. Amerikanske tollsatser på indiske varer ble økt til 50 prosent, noe som naturligvis ikke kan vare, men likevel rystet det indiske aksjemarkedet. Inflasjonen i eurosoneen krøp igjen over målet. Og gull, ofte omtalt som en trygg havn for bekymrede investorer, nådde en ny toppnotering. Jeg har vært tydelig på at vi ikke anbefaler våre kunder å kjøpe gull. Det gule metallet har steget 36 prosent det siste året, så timingen min har ikke vært påfallende optimal. Heldigvis har aksjer også steget, hvilket jo har redusert alternativkostnaden. Og ville du virkelig kalle noe “trygt” når det stiger 36 prosent på bare ett år?

Men jeg sporer visst av. Det er her det blir interessant: Selv om aksjer og gull begge har steget kraftig det siste året, er deres 12-måneders korrelasjon overraskende og tydelig negativ – minus 0,74 basert på månedlige observasjoner. Den har ikke vært lavere siden 1978, da amerikansk inflasjon var på vei mot tosifret.

Så begge har steget – bare ikke i takt, snarere i påfallende utakt. Dårlige måneder for aksjer har vært gode måneder for gull, og omvendt. Og likevel har begge endt betydelig høyere. Hva skjer? Én mulig forklaring: Kanskje gull virkelig fanget opp den allmenne uroen, mens uelastisk etterspørsel etter aksjer fortsatte å presse kursene opp. Du kjenner kanskje til konseptet uelastisk etterspørsel om du følger bloggen min Optimal Pareto.

Eller kanskje overskriftene har mer å si for gullprisen enn for aksjer. Tenk på dette: Hva får investorer til å søke en trygg havn? Nettopp – usikkerhet og uro. Frykt de vil beskytte seg mot.

Og hva får investorer til å kjøpe aksjer? Jeg håper svaret er noe i retning av langsiktig avkastning fra selskapers inntjening. Det er i hvert fall det vi sier til våre kunder.

Med aksjer gjemmer du deg ikke for stygge overskrifter. Du rir det ut. Husk det dersom dagens nyheter får deg til å ønske at du hadde funnet en trygg havn – og se i stedet etter en smart havn.

Finn Øystein Bergh
Sjeføkonom og strateg

Sammendrag kapitalplasseringer

2. tertial 2025

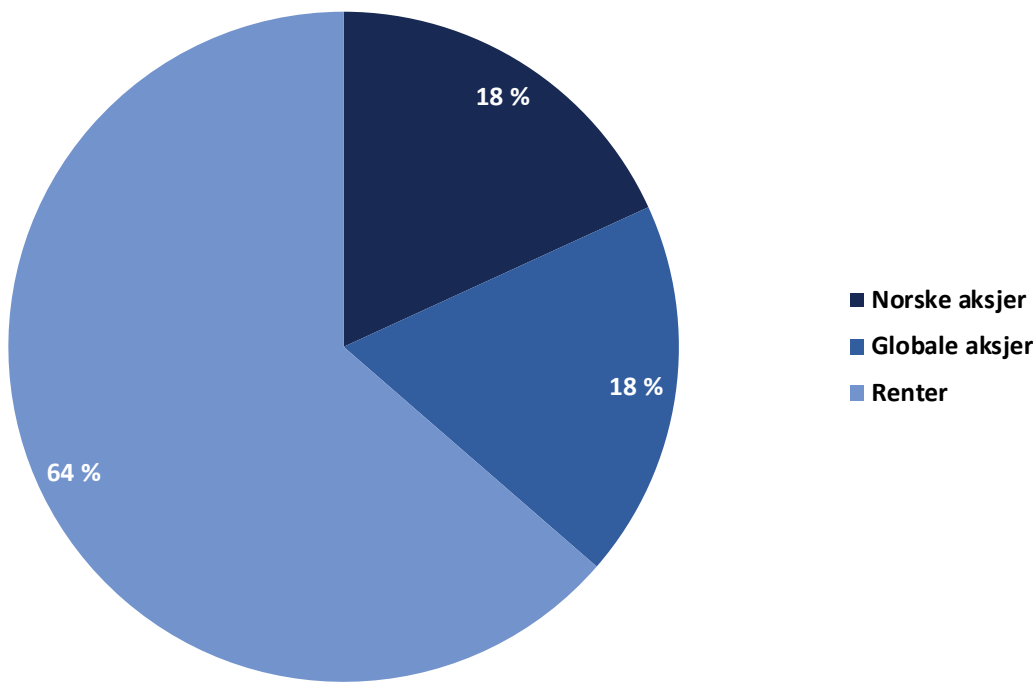
Langsiktig kapital:

- Porteføljens markedsverdi pr. 2. tertial: ca. **75 mNOK**.
- Porteføljens avkastning pr 2. tertial endte opp med ca. **3,4 mNOK**, hvilket tilsvarer en avkastning på **4,76 prosent**.
- Hittil i år er avkastningen **3.669 mNOK**. Dette tilsvarer **5,14 prosent**.
- Den største positive bidragsyteren til avkastningen så langt i år er aksjefondet Pareto Aksje Norge med et bidrag på 2,29 % Rentefondene Pareto Nordic Cross Credit 1,56 prosent og Pareto Obligasjon 1,4 prosent.
- Transaksjoner i perioden er beskrevet på side 12.

Beholdning pr. aktivaklasse

Langsiktig kapital – 2. tertial 2025

Aktivafordeling

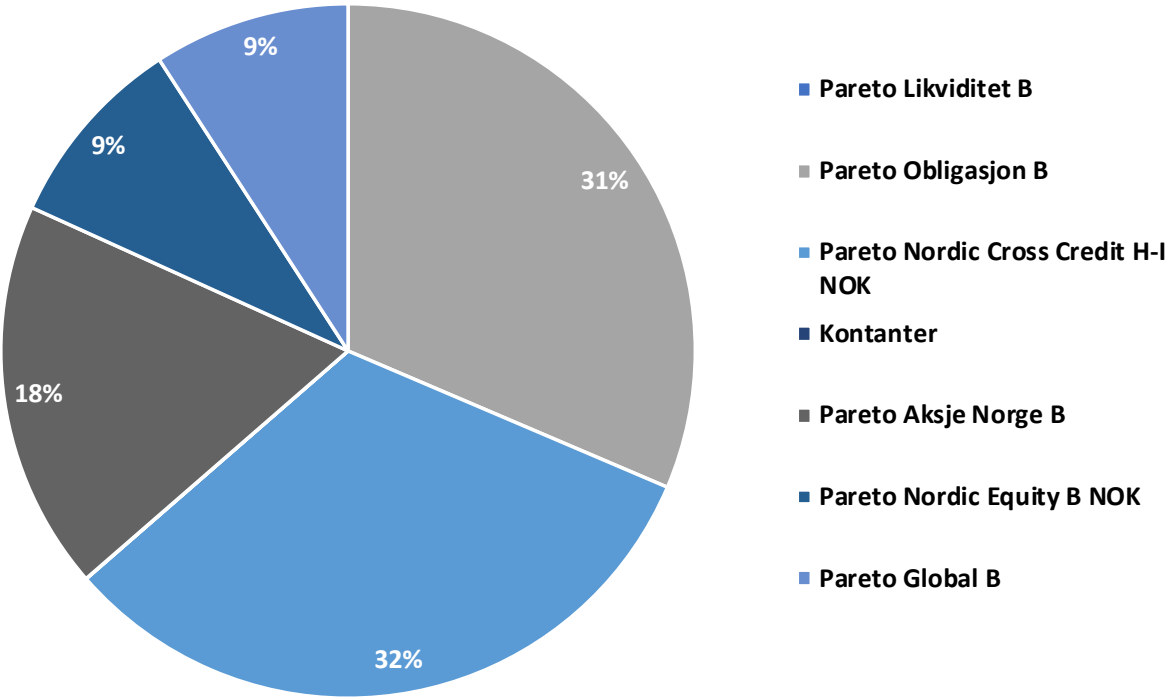


Aktivafordeling	i NOK	i %
Norske aksjer	13 628 564	18,2 %
Globale aksjer	13 676 583	18,2 %
Renter	47 738 359	63,6 %
SUM	75 043 506	100 %

Beholdningsoversikt pr. fond

Langsiktig kapital – 2. tertial 2025

Fordeling fond



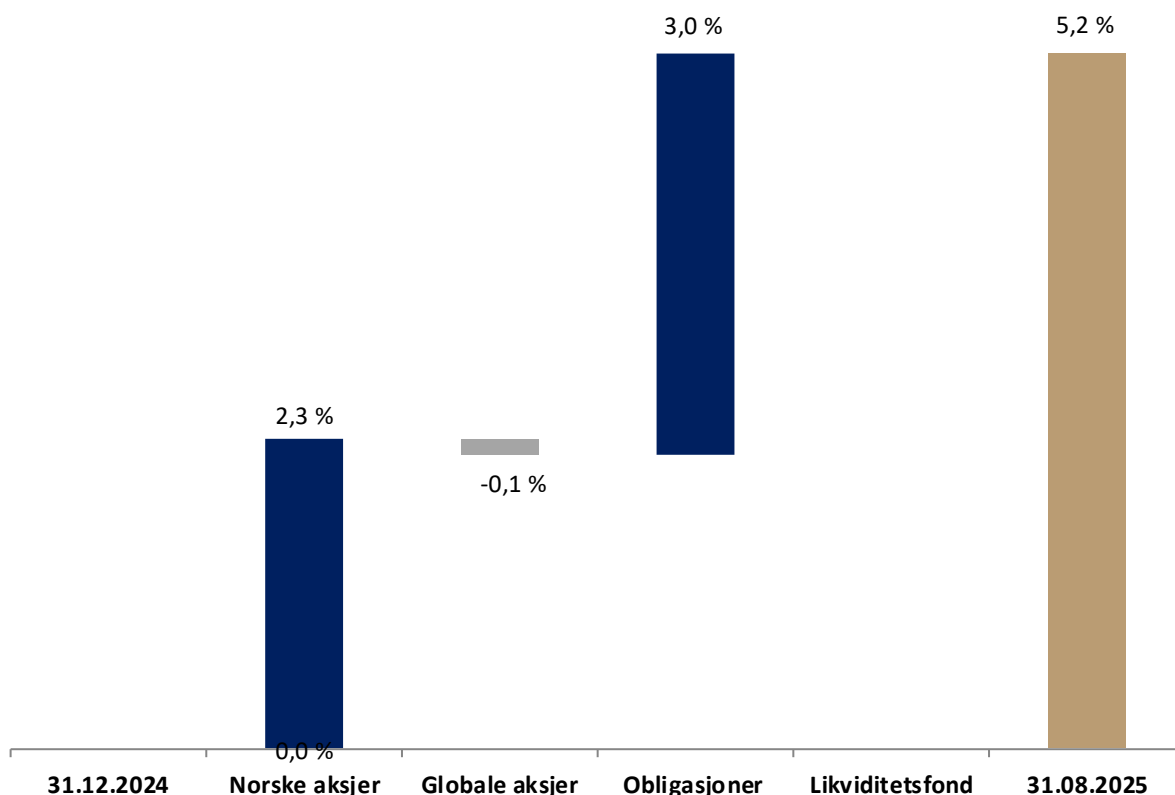
Fond	i NOK	i %
Pareto Likviditet B	0	0,0 %
Pareto Obligasjon B	23 578 832	31,4 %
Pareto Nordic Cross Credit H-I NOK	24 148 155	32,2 %
Kontanter	11 372	0,0 %
Pareto Aksje Norge B	13 628 564	18,2 %
Pareto Nordic Equity B NOK	6 809 081	9,1 %
Pareto Global B	6 867 502	9,2 %
SUM	75 043 506	100 %

Avkastning og kontribusjon

Langsiktig kapital – 2. tertial 2025

Kontribusjon

Vektet avkastningsbidrag pr. aktivaklasse



Underliggende fond pr. aktivaklasse:

- Norske Aksjer: Pareto Aksje Norge
- Globale Aksjer: Pareto Global, Pareto Nordic Equity
- Obligasjoner: Pareto Obligasjon, Pareto Nordic Cross Credit

Porteføljeavkastning i NOK

Langsiktig kapital – 2. tertial 2025

PENGEVEKTET AVAKSTNING PR.
AKTIVAKLASSE I NOK

Farsund kommune

For perioden: 30.04.2025 til 31.08.2025

	Aksjer	Obligasjoner	Bank o.l.	Totalt
Mottatt/betalt rente	0,00	5 753	0,00	5 753
Mottatt utbytte	0,00	0,00	0,00	0,00
Realisert gevinst/tap i perioden	0,00	0,00	0,00	0,00
Urealisert gevinst/tap i perioden	2 064 796	1 336 450	0,00	3 401 246
Andre kostnader	0,00	0,00	0,00	0,00
Avkastning i kroner	2 064 796	1 342 203	0,00	3 406 999

Porteføljeavkastning i NOK

Langsiktig kapital – hittil i år

PENGEVEKTET AVAKSTNING PR. AKTIVAKLASSE I NOK

Farsund kommune

For perioden:

31.12.2024 til 31.08.2025

	Aksjer	Obligasjoner	Bank o.l.	Totalt
Mottatt/betalt rente	0,00	11 330	0,00	11 330
Mottatt utbytte	0,00	0,00	0,00	0,00
Realisert gevinst/tap i perioden	0,00	0,00	0,00	0,00
Urealisert gevinst/tap i perioden	1 545 960	2 111 870	0,00	3 657 830
Andre kostnader	0,00	0,00	0,00	0,00
Avkastning i kroner	1 545 960	2 123 200	0	3 669 160

Avkastning portefølje og referanse

Langsiktig kapital – siden oppstart

TIDSVEKTET AVKASTNING VS. INDEKSER

Farsund kommune - FUND

For perioden fra 01.07.2021 til 31.08.2025

Tidsperiode		Tidsvektet avkastning (%) for porteføljen vs. indekser				
		PORTEF.	Government Bill & Bond Index	Oslo Børs OSEFX	MSCI World NDDUWI	65% SOLIX 17,5% OSEF X 17,5% MSCI W
01.07.2021	til 31.12.2021	1,78	0,05	4,73	9,90	2,22
31.12.2021	til 31.12.2022	-1,83	1,20	-7,09	-8,54	-1,27
31.12.2022	til 31.12.2023	7,58	3,22	11,19	27,96	7,95
31.12.2023	til 31.12.2024	10,77	4,17	11,28	32,35	10,05
31.12.2024	til 31.08.2025	5,14	2,72	17,48	0,65	4,97
Hele perioden						
01.07.2021	to 31.08.2025	25,19	11,83	41,46	71,34	25,85
Annualized		5,54	2,72	8,68	13,79	5,67

I porteføljens avkastning som er presentert i denne rapport er kostnader fratrukket, dvs. at det er nettoavkastning som vises.

Porteføljeavkastning i NOK

Langsiktig kapital – siden oppstart

PENGEVEKTET AVKASTNING

(m/ spesifikasjon av inntekter/kostnader)

Farsund kommune - FUND

For perioden: 01.07.2021 til 31.08.2025

	TOT. PORTEF.
Markedsverdi u/ pl. renter pr. 01.07.2021	0
Kapital inn	130 910 679
Kapital ut	-70 910 680
Overføringer inn	5 497
Overføringer ut	-5 497
Mottatte/betalte renter	4 681 672
Mottatt utbytte	0
Realiserte gevinster/tap i perioden	49 589
Urealiserte gevinster/tap i perioden	10 312 245

Markedsverdi u/ pl. renter pr. 31.08.2025	75 043 505
Avkastning i kroner	15 043 505
Gjennomsnittlig investert kapital	60 046 117
Avkastning i prosent, 4,16 år	25,05%

Transaksjoner

2. tertial 2025

- Det ble ikke gjort noen endringer i porteføljen i andre tertial.

Mandatkontroll

2. tertial 2025

Farsund		
31.08.2025		
Fond	i NOK	i %
Pareto Likviditet B	0	0,0 %
Pareto Obligasjon B	23 578 832	31,4 %
Pareto Nordic Cross Credit H-I NOK	24 148 155	32,2 %
Kontanter	11 372	0,0 %
Pareto Aksje Norge B	13 628 564	18,2 %
Pareto Nordic Equity B NOK	6 809 081	9,1 %
Pareto Global B	6 867 502	9,2 %
SUM	75 043 506	100 %

Aktivafordeling	i NOK	i %
Norske aksjer	13 628 564	18,2 %
Globale aksjer	13 676 583	18,2 %
Renter	47 738 359	63,6 %
SUM	75 043 506	100 %

Test Aktivafordeling pkt 9.5.4	Minimum	Normal	Maks	i NOK	i %	Kontroll
Renter	60 %	65 %	70 %	47 738 359	63,61 %	OK
Aksjer	30 %	35 %	40 %	27 305 147	36,39 %	OK
SUM				75 043 506	100 %	

Test Kredittrisiko pkt 9.5.5	Maks	i Nok	i %	Kontroll
Investment Grade	100 %	35 652 910	48 %	OK
High Yield	20 %	9 048 931	12,1 %	OK

Test Renterisiko pkt. 9.5.5	Kontroll	
Rentedurasjon	1,15	OK
Kreditturasjon	2,73	OK

Stresstest

2. tertial 2025

Aktivaklasse	Beholdning	Stressfaktor	Rente durasjon	Kreditt durasjon	Verdiendring (NOK)	Verdiendring (i tusen)
Bank o.l.	0	1 %			0	
Norske Aksjer	kr 13 639 936	30 %			-kr 4 091 981	-kr 4 092
Internasjonale Aksjer	kr 13 676 583	20 %			-kr 2 735 317	-kr 2 735
Obligasjoner Renterisiko	kr 47 726 987	1 %	0,63		-kr 300 994	-kr 301
Obligasjoner Kreditrisiko	kr 47 726 987	1 %		2,44	-kr 1 165 670	-kr 1 166
Sum tapspotensialet	kr 75 043 506,00				-kr 8 293 961	-kr 8 294

Tabellen over viser nedsiden i kroner ved markedsfall på 30 % i norske aksjer og 20 % fall i internasjonale aksjer, samt en rentestigning på 1 %

Viktig informasjon

Disclaimer

- Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets/porteføljens risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.
- Eventuelle tegnings- og innløsningshonorarer er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for våre fond, honorarene vil kunne påvirke avkastningen negativt.
- Med mindre annet er oppgitt har eksemplene ikke hensyntatt eventuell skatt som vil kunne påhvile produktet og/eller kunden. Den skattemessige virkningen avhenger av den enkelte kundens individuelle situasjon og kan komme til å endre seg.
- Forventninger om fremtidig avkastning kan ikke anvendes som en pålitelig indikator for fremtidig avkastning. Slike forventninger har ikke hensyntatt effekten av inflasjon og skatt, som vil slå negativt ut i reelle termer.
- Fondenes nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt og års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.paretoam.com/fondsrapporter.
- Pareto Asset Management AS søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne presentasjonen er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer Pareto Asset Management sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette kan bli endret uten varsel. Denne presentasjonen skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Pareto Asset Management påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av denne presentasjonen.
- Kilden er Pareto Asset Management AS med mindre annet er oppgitt.

