

LINDESNES KOMMUNE

Avkastningsrapport 2. tertial 2021

GABLER



Innhold

Markedskommentarer

Porteføljesammendrag

Aktivaallokering mot strategi

Stressing av porteføljen

Avkastning totalporteføljen og enkeltmandater

Porteføljeoversikt totalporteføljen

Avkastningsoversikt I

Avkastningsoversikt II

Markedsgrafer

2. tertial 2021

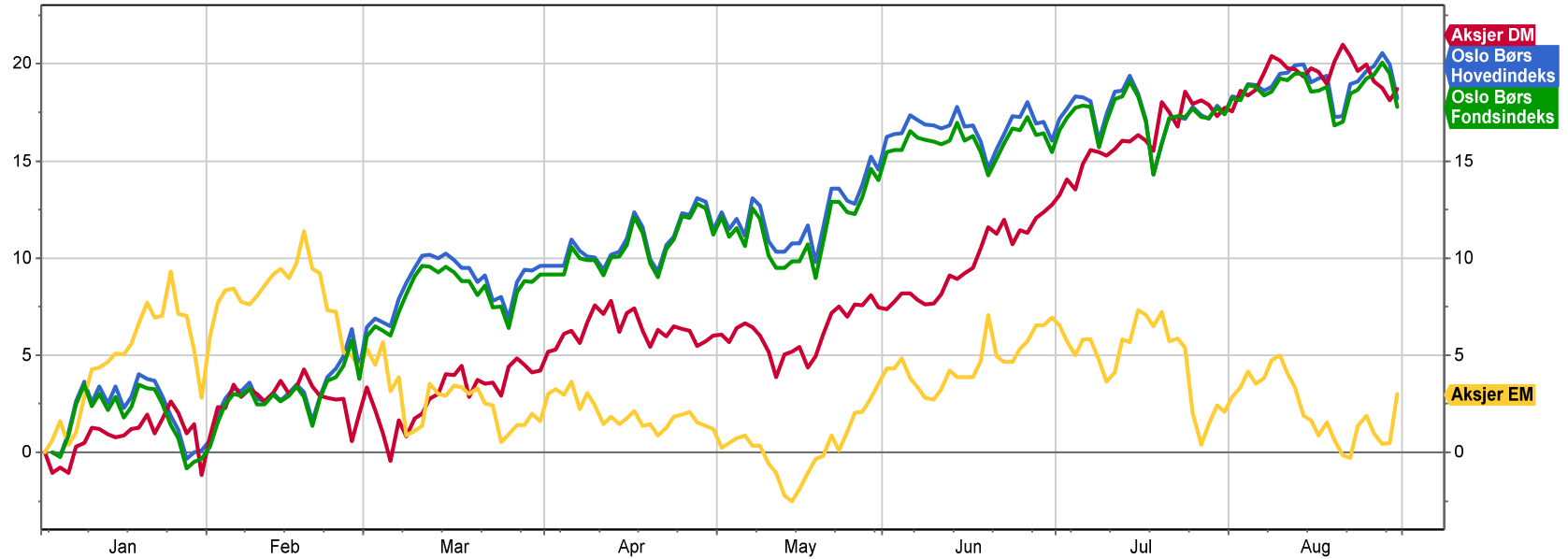
GABLER



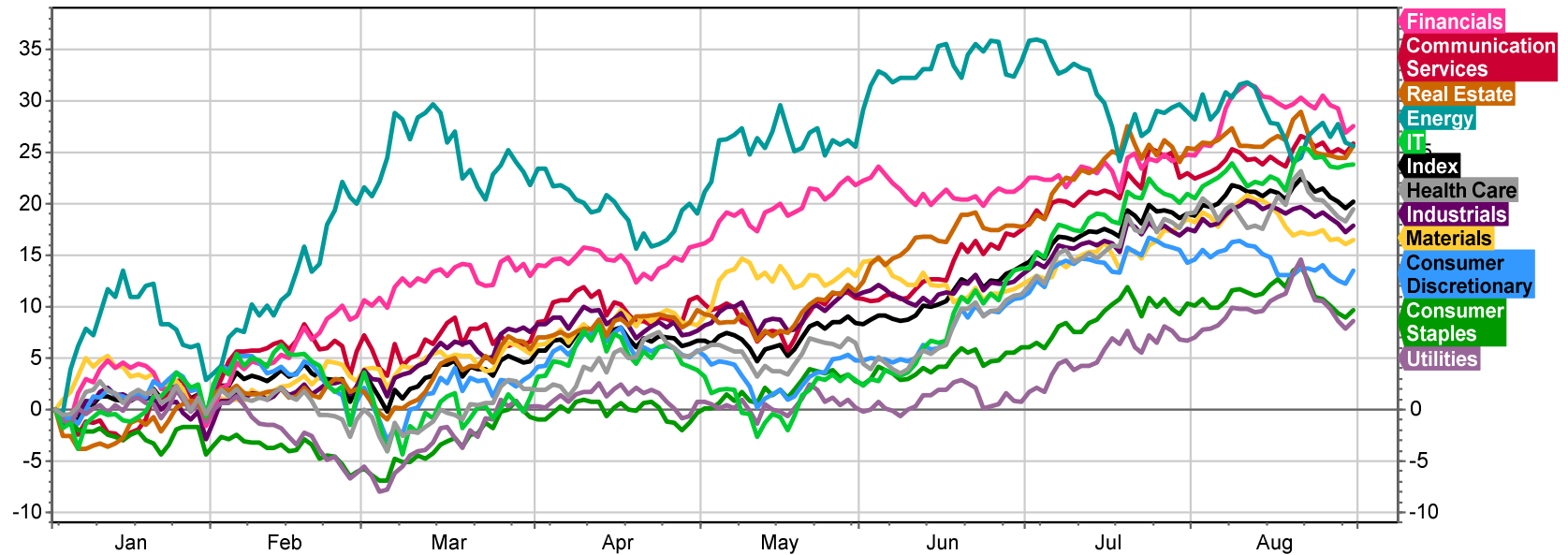
Markedsutvikling i 2. tertial

- Aksjemarkedene har fortsatt oppover gjennom sommeren, og er på eller nær all time high i den vestlige delen av verden. I fremvoksende markeder har det vært en negativ utvikling, ledet av kinesiske myndigheters innstramming i reguleringen av ulike bransjer.
- Ved utgangen av august er en bred global aksjeindeks i lokal valuta opp 17,2 prosent hittil år. Målt i norske kroner er samme indeks opp 18,3 prosent på samme tidspunkt. At avkastningen målt i norske kroner er bedre enn målt i lokal valuta skyldes at kronen har svekket seg siden inngangen til året, og spesielt i løpet av sommeren.
- Avkastning for aksjer i fremvoksende markeder er 4,9 prosent hittil i år. Det er en god del lavere enn avkastningen i vestlige markeder. Spesielt har avkastningen i kinesiske aksjer vært svak gjennom sommeren. Kinesiske myndigheter har strammet inn reguleringen av flere tech-relaterte næringer, og tøffest har det gått ut over private og utdanningstjenester som fungerer som et supplement til det offentlige tilbudet. Utviklingen på Oslo Børs har vært sterk i år, og per utgangen av august var Hovedindeksen opp 17,2 prosent for året.
- Lange renter har falt på forsommeren og gjennom sommeren. Spesielt var bevegelsen i juli sterk, hvor amerikansk 10-årig statsrente falt 25 basispunkter i løpet av måneden. Fallet i de lange rentene har overrasket mange markedsaktører, gitt at realøkonomiske data stort sett har vært sterke, og inflasjonstallene høyere enn vi har sett på en stund.
- Det pekes på fundamentale forhold som forklaringer på rentefallet, som at økonomisk vekst vil flate ut, frykt for effektene av deltavarianten på normaliseringen av økonomien og effektene av at kinesiske myndigheter har satt på bremsene for å kjøle ned økonomien. Samtidig pekes det på tekniske faktorer som at store institusjonelle investorer reallokerer fra aksjer til renter etter lang tids opptur i aksjemarkedet, og at sentralbankene fortsatt er store kjøpere av lange obligasjoner.
- En effekt av rentefallet er positiv avkastning i lange obligasjoner. Ved utgangen av august var en bred globale obligasjonsindeksen ned 0,5 prosent for året, etter å ha vært ned 2,0 prosent så sent som ved utgangen av mai. En referanseindeks for norske investment grade-obligasjoner med 3 års durasjon var opp 0,1 prosent ved utgangen av august.

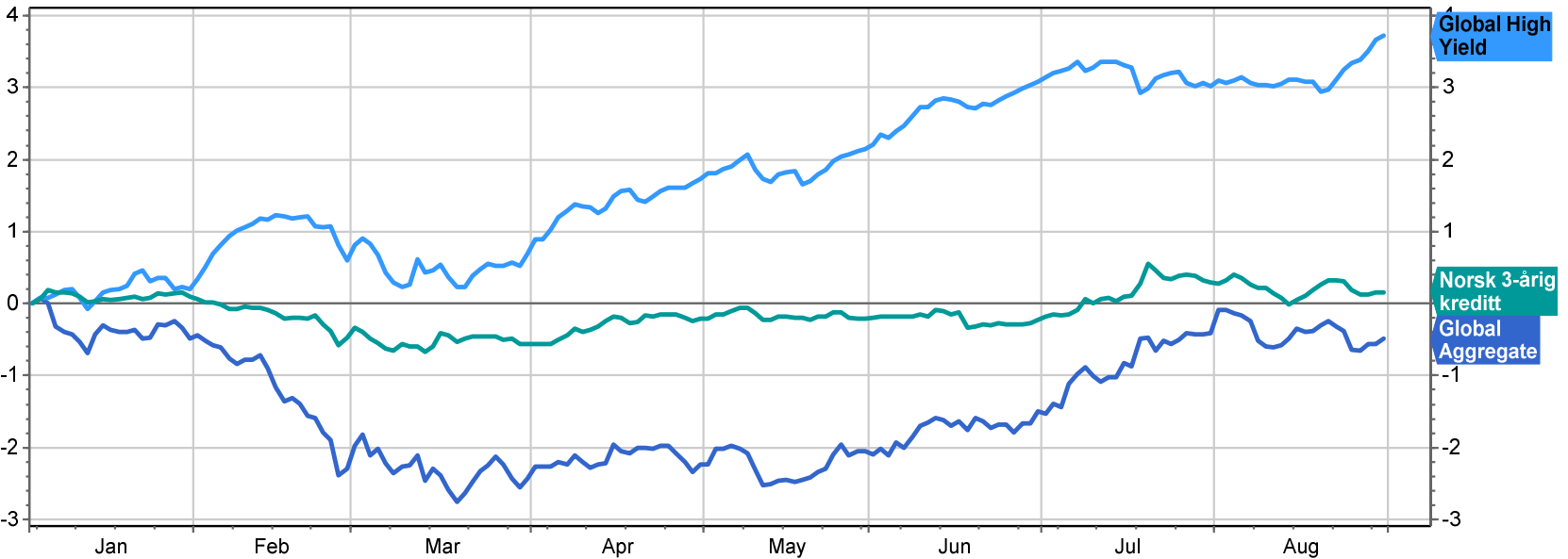
Aksjeavkastning hittil i år (NOK)



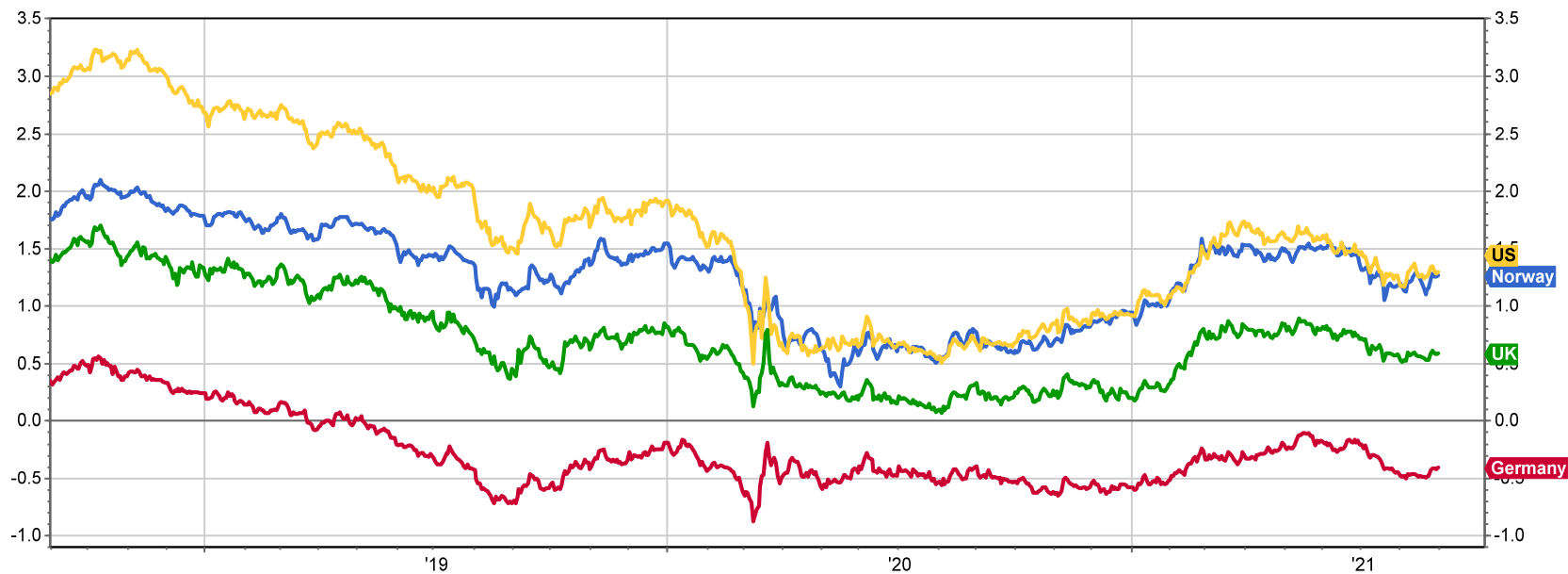
Sektoravkastning (NOK)



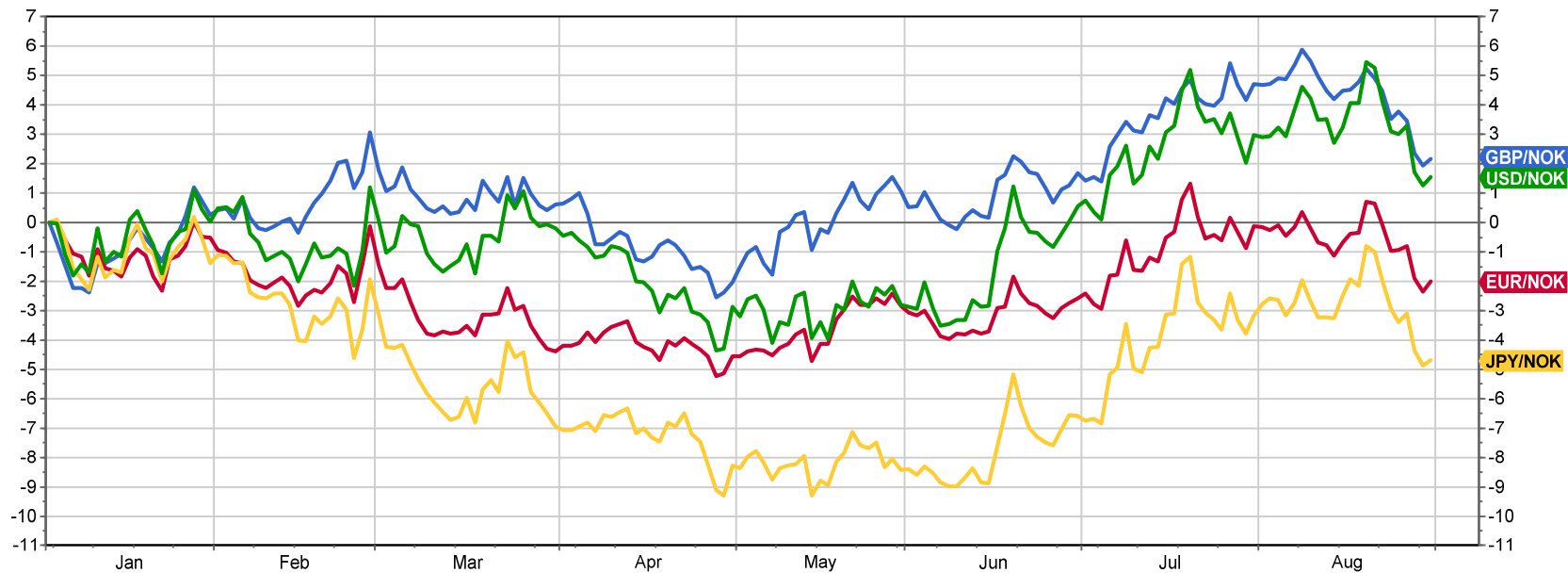
Renteavkastning



10-års statsrenter i utvalgte land



Valutakurser hittil i år



Ansvarsfraskrivelse

- Denne markedsrapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Gabler Investments AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.
- De fleste grafer og tall i denne rapporten baserer seg på FactSet, og ellers på kilder Gabler Investments AS vurderer som pålitelige. Gabler Investments AS garanterer ikke at informasjonen i analysen er presis eller fullstendig.



PORTEFØLJEN

Andre tertial 2021

Porteføljesammendrag: Porteføljens prestasjoner

- Per 31. august 2021 var markedsverdien av kommunes portefølje MNOK 85,0. Per andre tertial har porteføljen gitt en avkastning på 5,0 prosent, som tilsvarer en meravkastning på 0,5 prosentpoeng.
- Aktivklassen **aksjer** forvaltes per utgangen av andre tertial gjennom fondene Arctic Norwegian Value Creation, KLP Aksje EM Indeks II, KLP Aksje Global Indeks III og V, og Vontobel. Arctic Norwegian Value Creation kom inn og erstattet Alfred Berg Aktiv og Eika Egenkapitalbevis i august.
- Samlet sett har aksjeporteføljen hittil i år gitt en avkastning på 16,7 prosent, mot referanseindeks på 16,4 prosent.
- Av de nåværende fondene i aktivklassen med avkastningshistorikk for hele året, har Alfred Berg Aktiv levert best avkastning hittil i år med en avkastning på 20,0 prosent, tilsvarende en meravkastning på 2,3 prosentpoeng. Vontobel har levert svakest avkastning med -1,1 prosent, tilsvarende en mindreavkastning på 6,0 prosentpoeng.

Porteføljesammendrag: Porteføljens prestasjoner

- Obligasjoner HY, forvaltet gjennom fondene DNB High Yield og Muzinich Asia Credit, ble solgt ut i løpet august. På tidspunkt for avvikling hadde aktivaklassen levert en avkastning på 5,1 prosent, mot indeksavkastning på 5,4 prosent.
- Obligasjoner IG forvaltes gjennom fondene Alfred Berg Nordic Inv Grade, Danske Invest Norsk Obl Inst og KLP Obligasjon Global II. Danske Invest kom inn og erstattet Nordea FRN Kreditt og Storebrand Norsk Kreditt IG i august. Samlet sett har fondene hittil i år levert en avkastning på 0,8 prosent, tilsvarende en meravkastning på 0,1 prosent.
- Av de nåværende fondene i aktivaklassen med avkastningshistorikk for hele året, har Alfred Berg Nordic Inv Grade levert best avkastning hittil i år med en avkastning på 1,6 prosent, tilsvarende en meravkastning på 1,4 prosentpoeng. KLP Obligasjon Global II har levert svakest avkastning med 0,0 prosent, tilsvarende en mindreaktning på 0,1 prosentpoeng.

Porteføljesammendrag: Porteføljens prestasjoner

- Aktivaklassen Bank/pengemarked består av bankplasseringer gjort i DNB og Sparebanken Sør. Avkastning på bankkontoene samlet sett har vært 0,5 prosent hittil i år.
- Aktivaklassen **Ubelånt eiendom** forvaltes gjennom eiendomsfondet DEAS Eiendomsfond. Fondet har i løpet av andre tertial endret navn fra Aberdeen Eiendomsfond til DEAS Eiendomsfond. Fondet rapporterer avkastning kvartalsvis. Hittil i år har fondet levert en avkastning på 5,0 prosent.

Porteføljesammendrag: Etikk

Ifølge finansreglementet til kommunen skal det investeres i fond som følger KLPs ekskluderingsprinsipper.

Alle aksjefondene unntatt Vontobel i porteføljen er i dag plassert i KLPs indeksfond slik at kravene i finansreglementet anses oppfylt for aksjer.

Vontobel er et aksjefond innenfor Emerging Markets og har en god etisk profil med en investeringsprosess som har høy sannsynlighet for ikke å være i brudd med finansreglementet. Gabler har kontrollert 40 % av fondets plasseringer uten å finne brudd. Eventuelle brudd i enkeltselskaper vil maksimalt utgjøre 0,04 % av kommunens plasseringer.

Rente- og obligasjonsporteføljen er plassert i norske og nordiske obligasjoner. KLP har ingen norske eller nordiske selskaper på sin ekskluderingsliste.

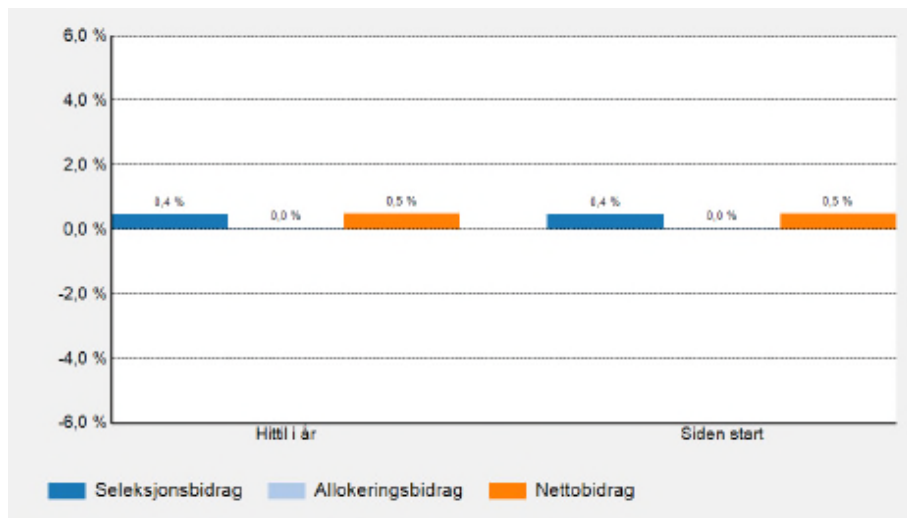
Porteføljesammendrag: Absolutt avkastning

- Porteføljens markedsverdi ved inngangen til 2021 var på MNOK 83,4. Ved utgangen av andre tertial var markedsverdien MNOK 85,0. Porteføljen har gitt en avkastning på MNOK 4,9, og hatt et uttak på MNOK 2,6.
- Bank/pengemarked har hatt en avkastning på MNOK 0,1, mens Obligasjoner IG har hatt en avkastning på MNOK 0,3.
- Aksjer har hatt en avkastning på MNOK 3,0.
- Eiendom har hatt en verdiøkning på MNOK 0,5.
- Allokeringsoversikten som fremkommer i denne rapporten viser at porteføljen ligger innenfor de strategiske rammene for alle aktivaklasser.

Porteføljesammendrag: Relativ avkastning

Samlet sett har porteføljen en meravkastning per andre tertial som skyldes positivt seleksjonsbidrag. Det positive seleksjonsbidraget skyldes at forvalterne samlet sett har levert meravkastning sammenlignet med aggregatenes referanseindekser.

Allokeringsbidraget hittil i år er 0,0 %. Positivt/negativt allokeringsbidrag følger av at man enten har vært overvektet i en aktivaklasse som har gjort det relativt sterkt/svakt eller undervektet i en aktivaklasse som har gjort det relativt svakt/sterkt. .



Risiko: Stressing av porteføljen

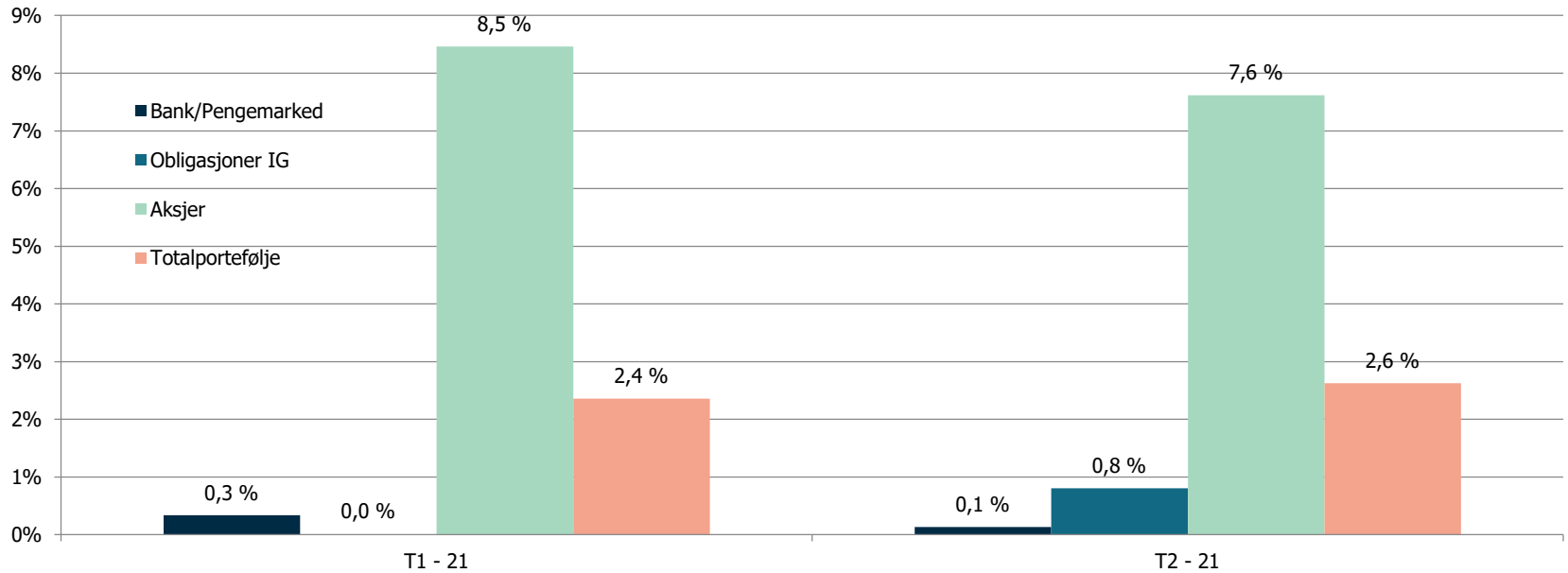
Stresstest (tall i MNOK)	Allokering	Strategi
Verdiendring som følge av 2 % skift i rentekurven	-0,9	-3,0
Verdiendring som følge av 20 % fall i globale og EM aksjer	-1,7	-1,3
Verdiendring som følge av 30 % fall i norske aksjer	-6,3	-5,1
Verdiendring som følge av 10 % fall i eiendom	-1,0	-0,8
Verdiendring som følge av 10 % styrking av norske kroner	-0,6	-0,4
Verdiendring totalporteføljen	-10,6	-10,7
Verdiendring totalporteføljen (i %)	-12,5 %	-12,6 %

Det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parametrene gitt dagens allokering er på MNOK -10,6.

For strategien er det beregnede verdifallet MNOK -10,7.

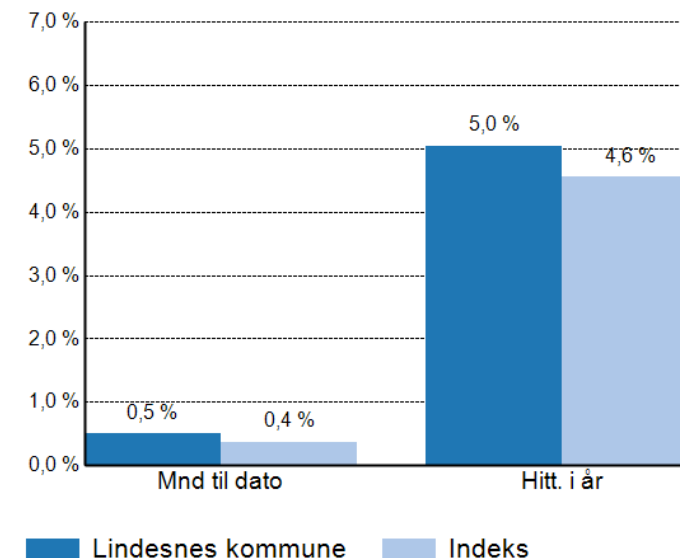
Stresstesten tar ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivklassene.

Totalporteføljen og aktivaklasser



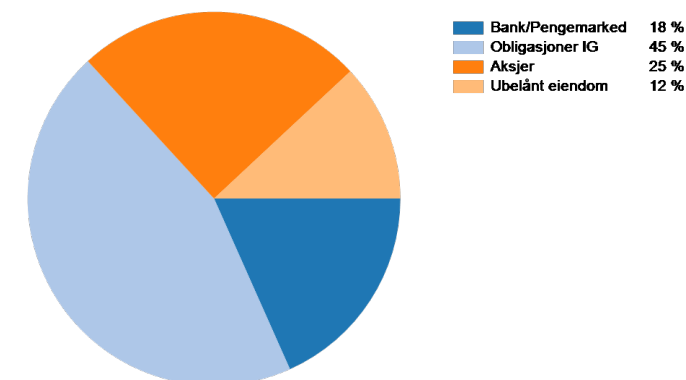
Avkastning

Beholdning	Mnd til dato				Hitt. i år			
	Portef. TNOK	Portef. %	Indeks %	Diff. %	Portef. TNOK	Portef. %	Indeks %	Diff. %
Bank/Pengemarked	0	0,0	0,0	0,0	73	0,5	0,1	0,4
Obligasjoner IG	-18	-0,1	-0,1	0,1	272	0,8	0,1	0,7
Obligasjoner HY	41	0,9	0,4	0,5	229	5,1	5,4	-0,3
Aksjer	400	1,9	1,8	0,2	3 033	16,7	16,4	0,3
Ubelånt eiendom	0	0,0	0,0	0,0	486	5,0	5,0	0,0
Lindesnes kommune	423	0,5	0,4	0,1	4 092	5,0	4,6	0,5

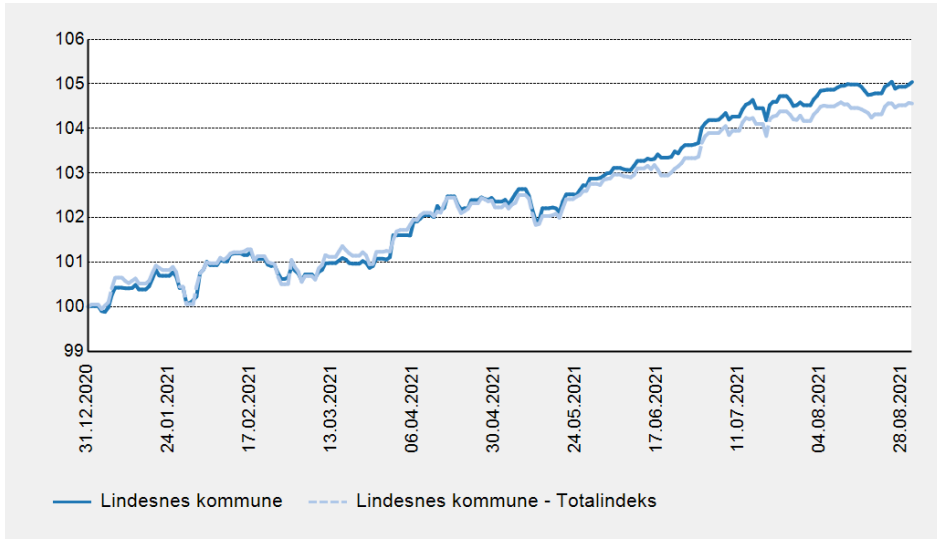


Allokering

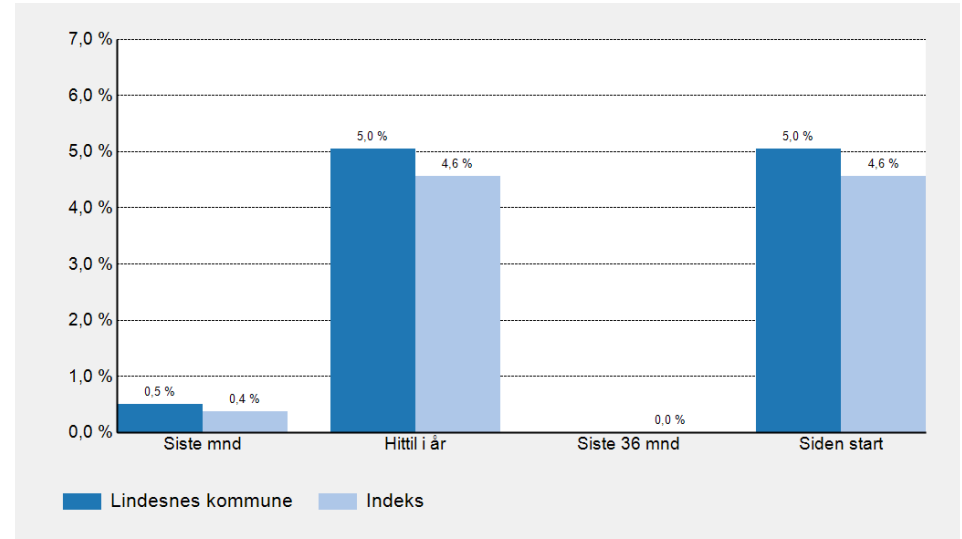
Beholdning	Verdi		Min %	Normal %	Maks %	Avvik %	Inspeksjon
	TNOK	%					
Bank/Pengemarked	15 566	18,3		20,0		-1,7	
Obligasjoner IG	38 100	44,8		40,0		4,8	
Obligasjoner HY	n.a	0,0		5,0		-5,0	
Aksjer	21 159	24,9		23,0		1,9	
Ubelånt eiendom	10 139	11,9		12,0		-0,1	
Lindesnes kommune	84 964	100,0					



Indeksert avkastning siste 36 måneder



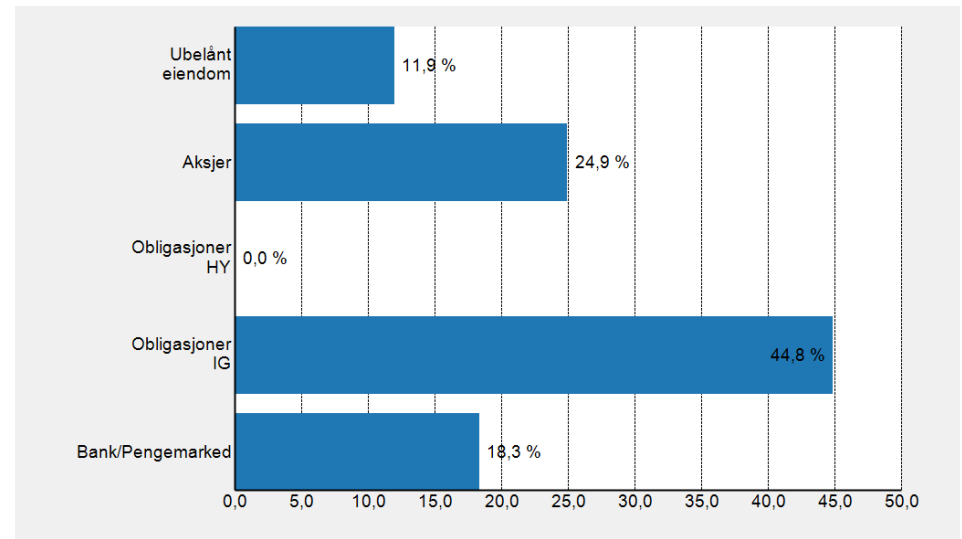
Avkastning



Verdiutvikling, TNOK

	Siste mnd	Hittil i år	Siste 36 mnd	Siden start
Inngående beholdning	84 541,3	83 441,8	n.a	83 441,8
Innskudd/uttak	0,0	-2 569,6	80 872,2	80 872,2
Gev/tap	423,1	4 092,2	4 092,2	4 092,2
Utgående beholdning	84 964,5	84 964,5	84 964,5	84 964,5

Porteføljevekter



Beholdning	Markedsverdi, TNOK				% av portefølje				
	31.08.2021	31.12.2020	Inn/ut	Avkastning	31.08.2021	Min	Normal	Maks	Avvik
Bank DNB	16	3 062	-3 046	0	0,0				
Bank Spb Sør	15 550	14 802	675	73	18,3				
Bank/Pengemarked	15 566	17 863	-2 370	73	18,3		20,0		-1,7
Alfred Berg Nordic Inv Grade	5 970	5 879	0	91	7,0				
Danske Inv Norsk Obl. Inst.	26 176	n.a	26 194	-18	30,8				
KLP Obligasjon Global II	5 954	5 955	0	-1	7,0				
Nordea FRN Kreditt	n.a	5 809	-5 883	75	0,0				
Storebrand Norsk Kreditt IG B	n.a	15 466	-15 592	125	0,0				
Obligasjoner IG	38 100	33 109	4 719	272	44,8		40,0		4,8
DNB High Yield D	n.a	3 090	-3 314	224	0,0				
Muzinich Asia Credit	n.a	1 400	-1 405	5	0,0				
Obligasjoner HY	n.a	4 490	-4 719	229	0,0		5,0		-5,0
Alfred Berg Aktiv	n.a	1 836	-2 204	368	0,0				
Arctic Norw. Value Creation	4 674	n.a	4 652	22	5,5				
Eika Egenkapitalbevis	n.a	1 973	-2 448	476	0,0				
KLP Aksje EM Ind II Alt	1 804	1 736	0	68	2,1				
KLP AksjeGlobal Indeks III H2N	10 012	8 394	0	1 618	11,8				
KLP AksjeGlobal Indeks V	3 009	2 510	0	500	3,5				
Vontobel	1 660	1 678	0	-19	2,0				
Aksjer	21 159	18 126	0	3 033	24,9		23,0		1,9
DEAS Eiendomsfond Norge I	10 139	9 852	-199	486	11,9				
Ubelånt eiendom	10 139	9 852	-199	486	11,9		12,0		-0,1
Total (Lindesnes kommune)	84 964	83 442	-2 570	4 092	100,0				

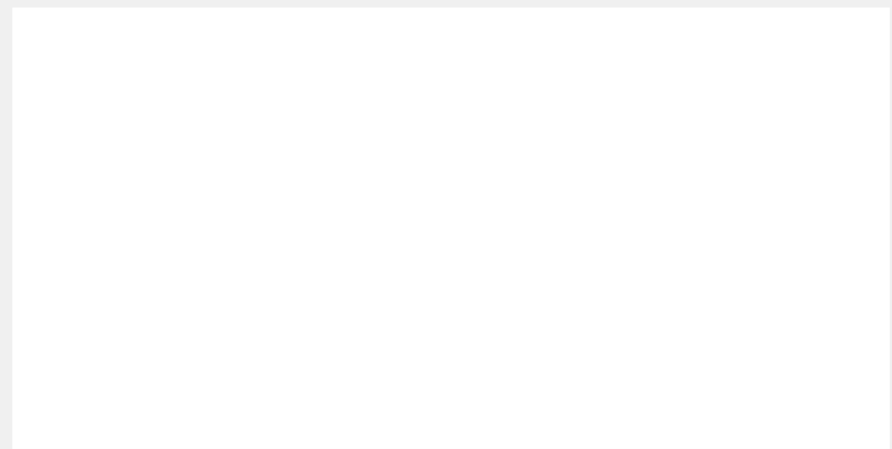
Beholdning	Avkastning, mnd. til dato, %			Avkastning, hitt. i år, %			Avkastning, siden start, %			
	Portef.	Ind.	Diff.	Portef.	Ind.	Diff.	Portef.	Ind.	Diff.	Start
Bank DNB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,1	31.12.2020
Bank Spb Sør	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1	0,4	0,5	0,1	0,4	31.12.2020
Bank/Pengemarked	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1	0,4	0,5	0,1	0,4	31.12.2020
Alfred Berg Nordic Inv Grade	0,1	-0,1	0,2	1,6	0,1	1,4	1,6	0,1	1,4	31.12.2020
Danske Inv Norsk Obl. Inst.	-0,1	-0,2	0,1	-0,1	-0,2	0,1	-0,1	-0,2	0,1	20.08.2021
KLP Obligasjon Global II	0,0	-0,3	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,1	31.12.2020
Nordea FRN Kreditt	0,1	0,1	0,0	1,3	0,7	0,6	1,3	0,7	0,6	31.12.2020
Storebrand Norsk Kreditt IG B	-0,1	-0,2	0,1	0,8	0,1	0,7	0,8	0,1	0,7	31.12.2020
Obligasjoner IG	-0,1	-0,1	0,1	0,8	0,1	0,7	0,8	0,1	0,7	31.12.2020
DNB High Yield D	0,5	0,4	0,1	7,2	5,4	1,8	7,2	5,4	1,8	31.12.2020
Muzinich Asia Credit	1,9	0,4	1,5	0,4	5,4	-5,0	0,4	5,4	-5,0	31.12.2020
Obligasjoner HY	0,9	0,4	0,5	5,1	5,4	-0,3	5,1	5,4	-0,3	31.12.2020
Alfred Berg Aktiv	1,5	1,0	0,5	20,0	17,7	2,3	20,0	17,7	2,3	31.12.2020
Arctic Norw. Value Creation	0,5	0,7	-0,2	0,5	0,7	-0,2	0,5	0,7	-0,2	20.08.2021
Eika Egenkapitalbevis	2,3	1,2	1,1	24,1	17,9	6,2	24,1	17,9	6,2	31.12.2020
KLP Aksje EM Ind II Alt	1,5	1,4	0,1	3,9	4,9	-1,0	3,9	4,9	-1,0	31.12.2020
KLP AksjeGlobal Indeks III H2N	2,7	2,7	0,1	19,3	19,2	0,1	19,3	19,2	0,1	31.12.2020
KLP AksjeGlobal Indeks V	1,1	1,3	-0,2	19,9	20,3	-0,4	19,9	20,3	-0,4	31.12.2020
Vontobel	-2,1	1,4	-3,5	-1,1	4,9	-6,0	-1,1	4,9	-6,0	31.12.2020
Aksjer	1,9	1,8	0,2	16,7	16,4	0,3	16,7	16,4	0,3	31.12.2020
DEAS Eiendomsfond Norge I	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	31.12.2020
Ubelånt eiendom	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	31.12.2020
Total (Lindesnes kommune)	0,5	0,4	0,1	5,0	4,6	0,5	5,0	4,6	0,5	31.12.2020

Beholdning	% av portf.	Avkastn., mnd. til dato, %			Avkastn., hitt. i år, %			Markedsverdi MNOK				
	31.08.2021	Portef.	Indeks	Diff.	Portef.	Indeks	Diff.	31.08.2021	31.07.2021	Bev.	Gev/tap	Startdato
Bank DNB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	31.12.2020
Bank Spb Sør	18,3	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1	0,4	15,5	15,5	0,0	0,0	31.12.2020
Bank/Pengemarked	18,3	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1	0,4	15,6	15,6	0,0	0,0	31.12.2020
Alfred Berg Nordic Inv Grade	7,0	0,1	-0,1	0,2	1,6	0,1	1,4	6,0	6,0	0,0	0,0	31.12.2020
Danske Inv Norsk Obl. Inst.	30,8	-0,1	-0,2	0,1	-0,1	-0,2	0,1	26,2	n.a	26,2	0,0	20.08.2021
KLP Obligasjon Global II	7,0	0,0	-0,3	0,2	0,0	0,1	-0,1	6,0	6,0	0,0	0,0	31.12.2020
Nordea FRN Kreditt	0,0	0,1	0,1	0,0	1,3	0,7	0,6	0,0	5,9	-5,9	0,0	31.12.2020
Storebrand Norsk Kreditt IG B	0,0	-0,1	-0,2	0,1	0,8	0,1	0,7	0,0	15,6	-15,6	0,0	31.12.2020
Obligasjoner IG	44,8	-0,1	-0,1	0,1	0,8	0,1	0,7	38,1	33,4	4,7	0,0	31.12.2020
DNB High Yield D	0,0	0,5	0,4	0,1	7,2	5,4	1,8	0,0	3,3	-3,3	0,0	31.12.2020
Muzinich Asia Credit	0,0	1,9	0,4	1,5	0,4	5,4	-5,0	0,0	1,4	-1,4	0,0	31.12.2020
Obligasjoner HY	0,0	0,9	0,4	0,5	5,1	5,4	-0,3	0,0	4,7	-4,7	0,0	31.12.2020
Alfred Berg Aktiv	0,0	1,5	1,0	0,5	20,0	17,7	2,3	0,0	2,2	-2,2	0,0	31.12.2020
Arctic Norw. Value Creation	5,5	0,5	0,7	-0,2	0,5	0,7	-0,2	4,7	n.a	4,7	0,0	20.08.2021
Eika Egenkapitalbevis	0,0	2,3	1,2	1,1	24,1	17,9	6,2	0,0	2,4	-2,4	0,1	31.12.2020
KLP Aksje EM Ind II Alt	2,1	1,5	1,4	0,1	3,9	4,9	-1,0	1,8	1,8	0,0	0,0	31.12.2020
KLP AksjeGlobal Indeks III H2N	11,8	2,7	2,7	0,1	19,3	19,2	0,1	10,0	9,7	0,0	0,3	31.12.2020
KLP AksjeGlobal Indeks V	3,5	1,1	1,3	-0,2	19,9	20,3	-0,4	3,0	3,0	0,0	0,0	31.12.2020
Vontobel	2,0	-2,1	1,4	-3,5	-1,1	4,9	-6,0	1,7	1,7	0,0	0,0	31.12.2020
Aksjer	24,9	1,9	1,8	0,2	16,7	16,4	0,3	21,2	20,8	0,0	0,4	31.12.2020
DEAS Eiendomsfond Norge I	11,9	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0	0,0	10,1	10,1	0,0	0,0	31.12.2020
Ubelånt eiendom	11,9	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0	0,0	10,1	10,1	0,0	0,0	31.12.2020
Total (Lindesnes kommune)	100,0	0,5	0,4	0,1	5,0	4,6	0,5	85,0	84,5	0,0	0,4	31.12.2020

Nøkkeltall i perioden

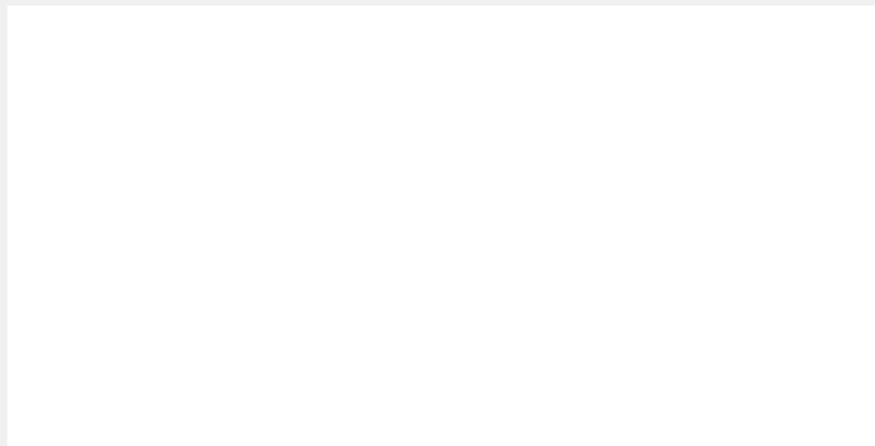
Markedsverdi (TNOK)	84 964	Beta	0,96
Avkastning - portefølje	5,0 %	Forklaringsgrad (R2)	0,95
Avkastning - indeks	4,6 %	Tracking Error	0,2 %
Differanse	0,5 %	Info kvot	2,10
Standardavvik - portefølje	1,0 %	Sharpe Ratio	5,18
Standardavvik - indeks	1,0 %	Konsistens	87,5 %
		Max drawdown	-0,7 %
		Recovery time	14

Trendanalyse - Informationskvot



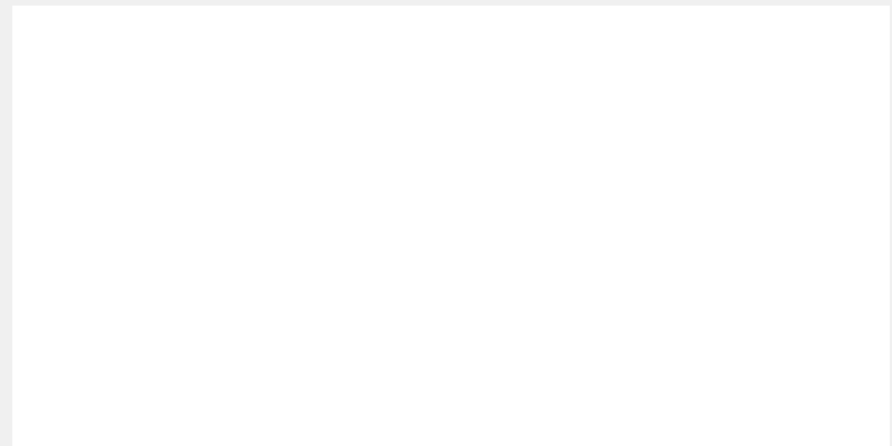
— Portefølje akkumulert - - - Portefølje rullende 12 mnd

Trendanalyse - Sharpe Ratio



— Portefølje akkumulert - - - Portefølje rullende 12 mnd

Trendanalyse - Tracking Error

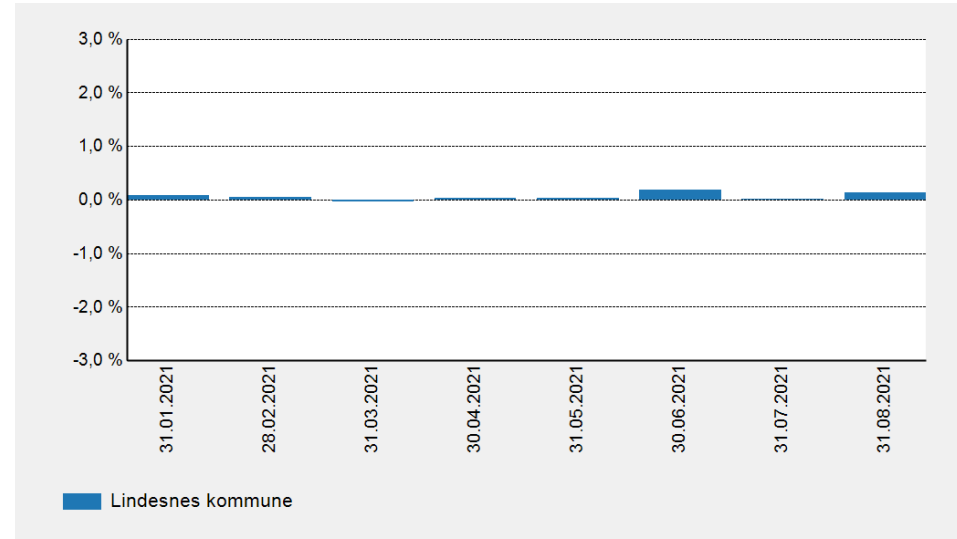


— Portefølje akkumulert - - - Portefølje rullende 12 mnd

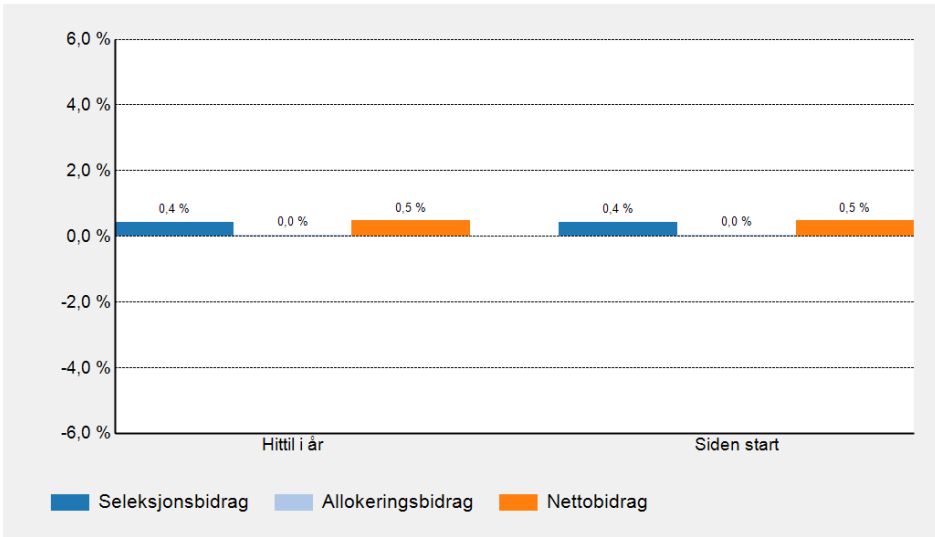
Avkastning

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MV (TNOK)	84 964	83 442	n.a	n.a	n.a	n.a
Portef.	5,0 %	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Indeks	4,6 %	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Differanse	0,5 %	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Avkastning	1 mnd	3 mnd	6 mnd	1 år	3 år	5 år
Portef.	0,5 %	2,1 %	4,4 %	n.a	n.a	n.a
Indeks	0,4 %	1,8 %	4,0 %	n.a	n.a	n.a
Differanse	0,1 %	0,3 %	0,3 %	n.a	n.a	n.a

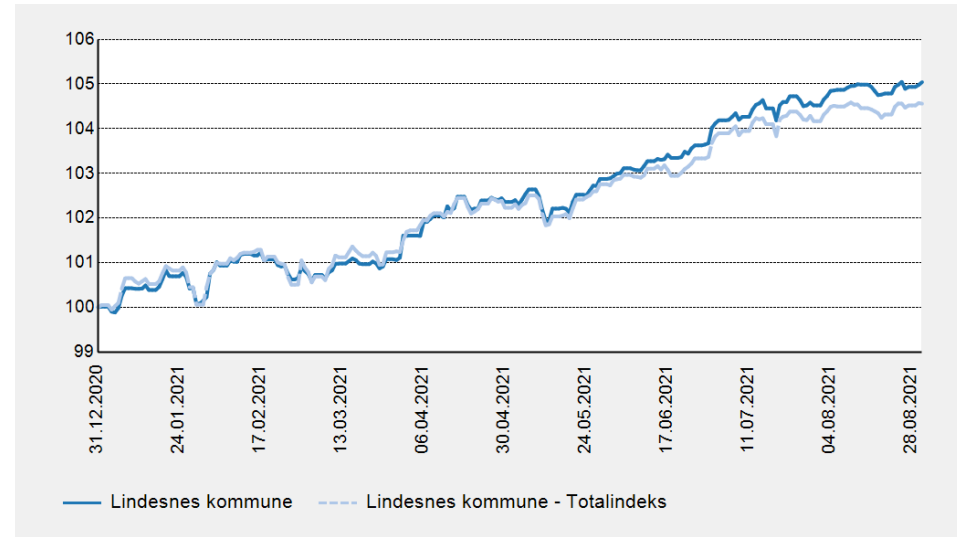
Differanseavkastning



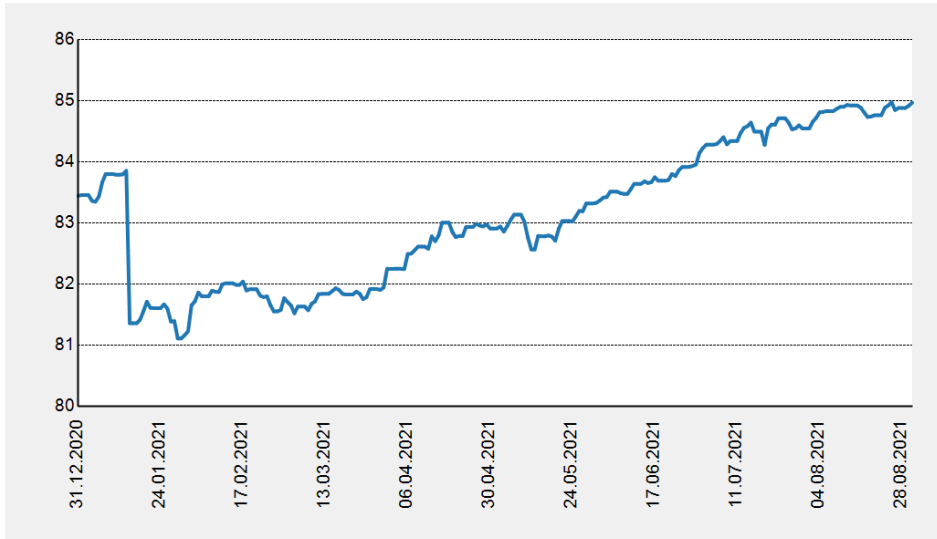
Forklaring til porteføljeresultat



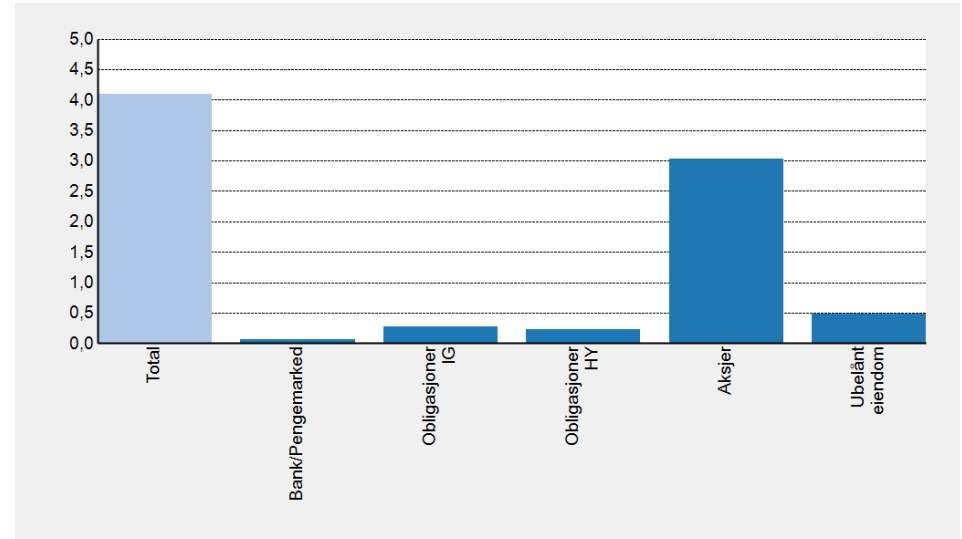
Indeksert avkastning siden start



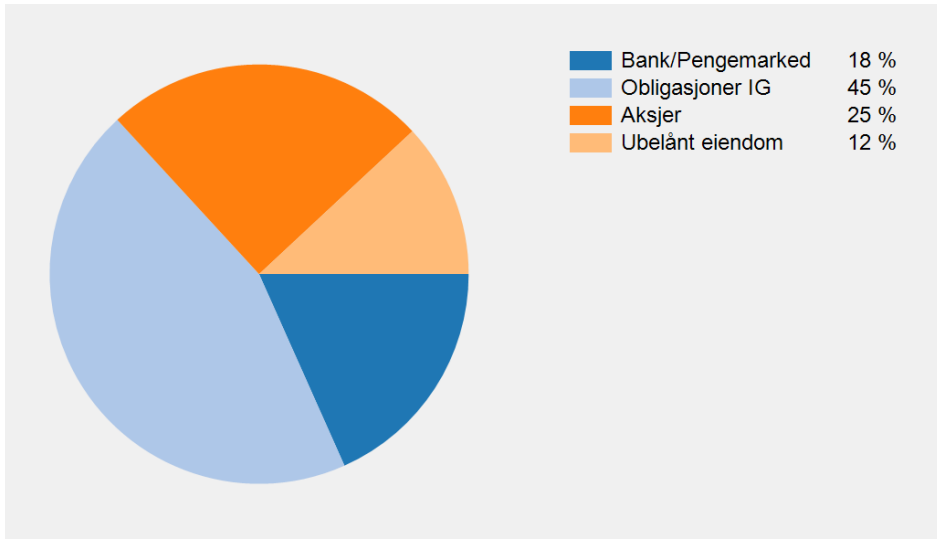
Verdiutvikling, MNOK



Porteføljeavkastning, hittil i år, MNOK



Allokering



Avkastning i beløp per aggregat

	Hittil i år	2020	Siden start
Total	4 092 240	8	4 092 248
Bank/Pengemarked	72 794	0	72 794
Obligasjoner IG	272 081	0	272 081
Obligasjoner HY	228 746	8	228 753
Aksjer	3 032 650	0	3 032 650
Ubelånt eiendom	485 969	0	485 969