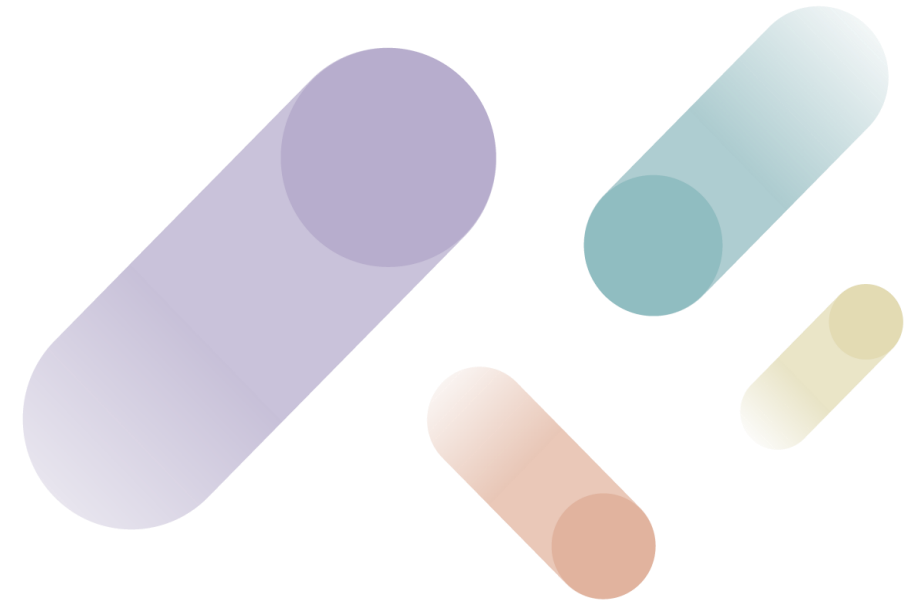


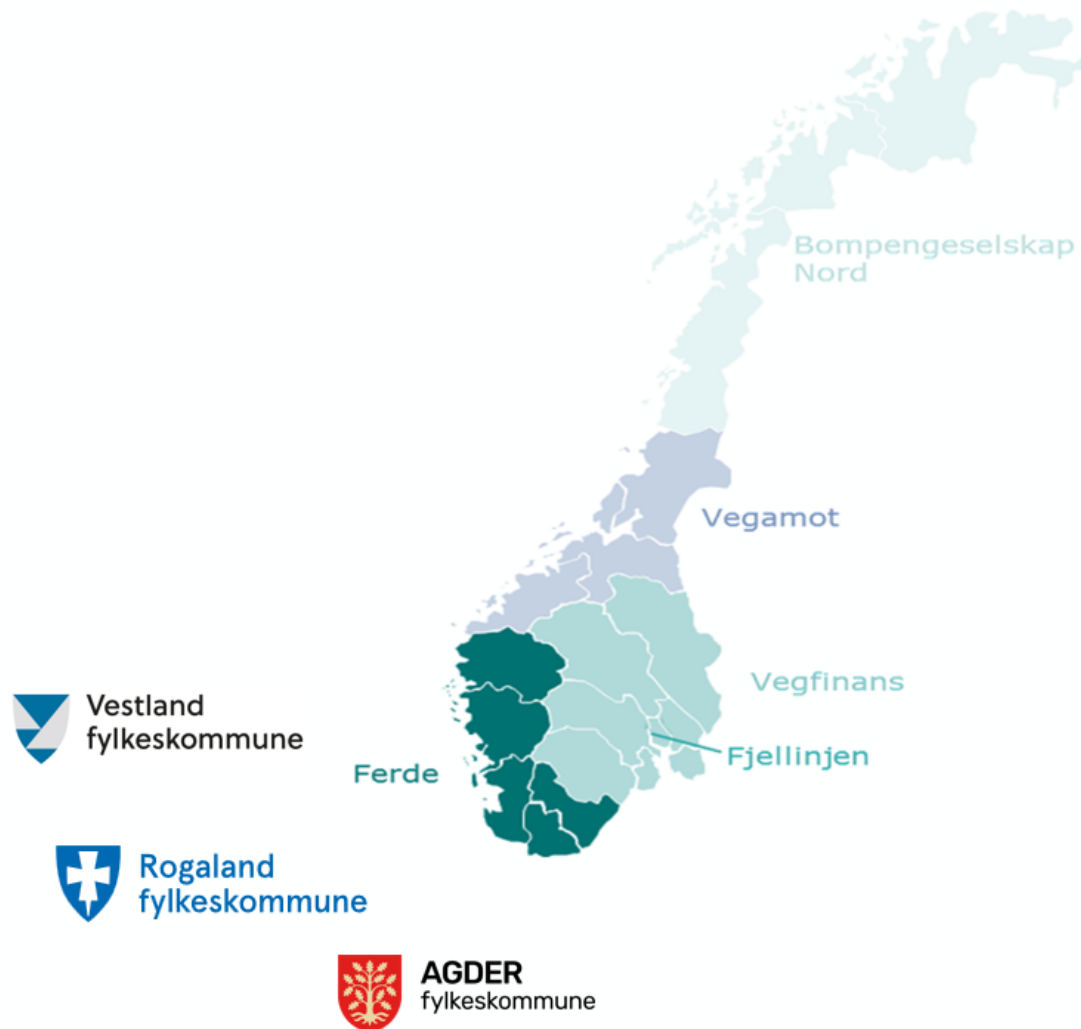
Finansforvaltning i Ferde for Bymiljøpakken

Styringsgruppemøte 29 oktober 2025



Ett av fem regionale bompengeselskaper

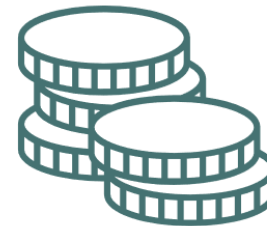
Fra Førdepakken i nord til E18 Tvedestrand – Arendal i sør.



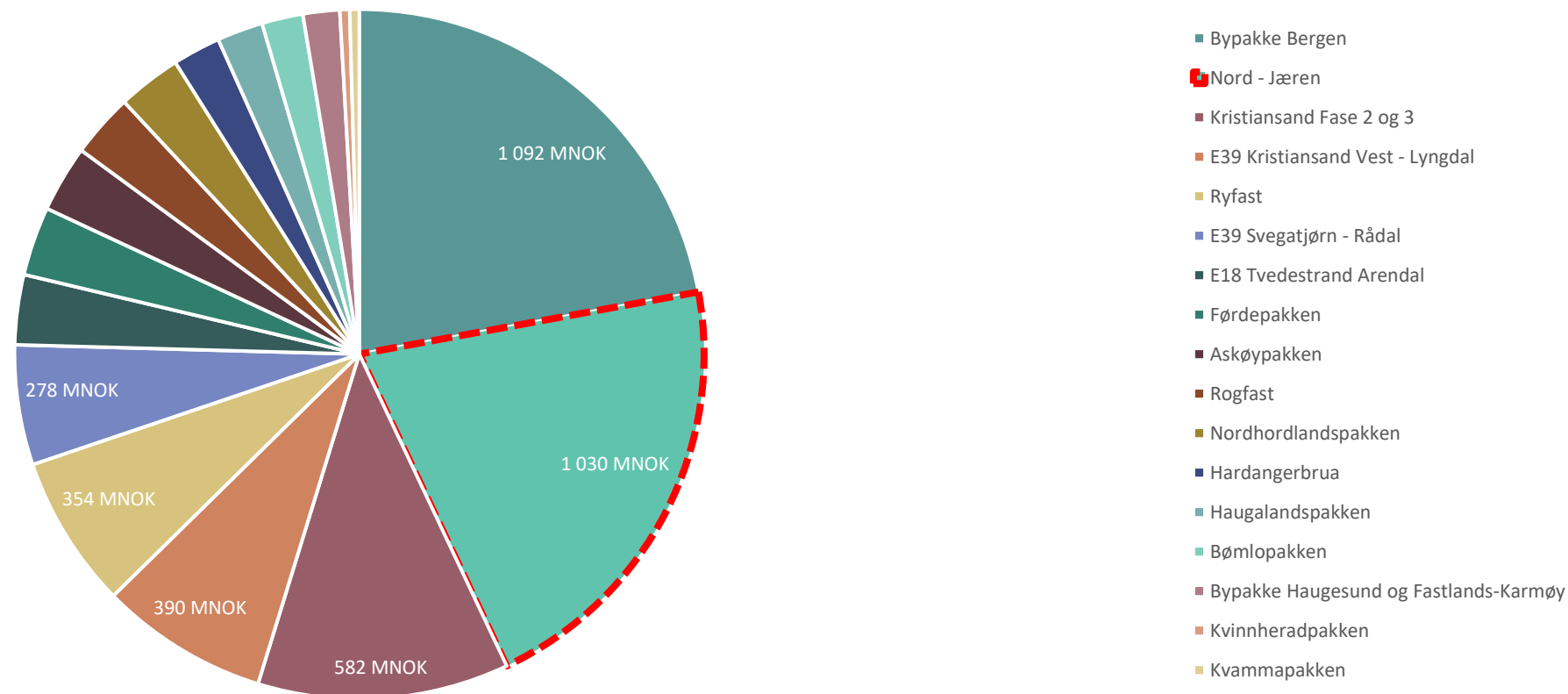
- 16 aktive bomprosjektet
- 3 prosjekter på vei
- 113 bomstasjoner (eks ferde)
- 281m passeringer 2024



- NOK 4.6 mrd. i innteker 2024
- NOK 25.1 mrd. låneportefølje
- NOK 4.5 mrd. grønne lån



Passeringsinntekter per prosjekt – 2025B

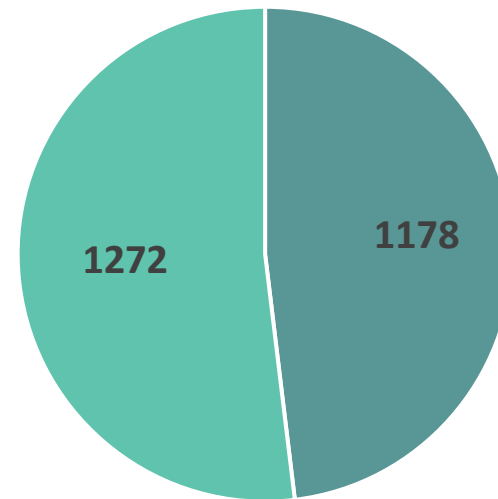


Likviditet og finansinntekter per 30.09.2025

Total likviditet MNOK 2450

1) Bankinnskudd

2) Rentefond



■ Bank ■ Rentefond

Finansinntekter så langt i år på MNOK 88,9 hvorav MNOK 47,4 er avkastning fra bank og MNOK 40,0 er avkastning fra rentefond og MNOK 1,5 er renteinntekter knyttet til inkasso.

- Alt av bankinnskudd i Ferde sin hovedbankforbindelse Sparebank 1 Sør-Norge
 - Systemkritisk bank (1 av 5)
 - Aa3 rating av Moodys (Tilsvarende AA- fra S&P)
 - Fornyet fireårig bankavtale fra 1 mars 2025
- 3M Nibor + påslag (Daglig prising) – En av svært svært god avtale
- Noe innskudd med kort binding til 3M Nibor + påslag + ytterligere påslag



Rentefond per 30.09.2025

Likviditet og obligasjonsfond

Renterisiko Rentedurasjon måler sensitivt for endringer i rentenivået. Lang rentedurasjon tilsier høy avkastningseffekt ved endret rentenivå.

Kredittrisiko Kreditturasjon angir vektet gjennomsnittlig løpetid og brukes som mål for sensitivitet for endrede kredittpåslag.

Likviditetsrisiko Manglende likviditet i et verdipapir kan gjøre det vanskelig å verdsette og selge verdipapiret (lav omsettelighet).

Finansreglementets krav

Rentedurasjon <2 år i snitt for porteføljen

Kreditturasjon <5 år i snitt for porteføljen

Kredittkvalitet BBB-/Baa3 i snitt

Ferdes andel av fondet <10%



3,75%

Rente i bank hittil i år

Prosjekt Bypakke Nord-Jæren:

Fond	Investert	Markedsverdi	Rente-durasjon	Kreditt-durasjon	Yield	Avkastning HiÅ	Mer avkastning HiÅ	Forvaltnings-honorar	Risiko-klasse	Andel av porteføljen	Kredittkvalitet
Verdipapirfondet Borea Likviditet C	60 000 000	67 190 449	0,14	1,34	4,15 %	4,00 %	0,25 %	0,15 %	1	5,3 % minst BBB-/Baa3	
Holberg Likviditet J	225 000 000	331 812 369	0,17	1,12	4,10 %	3,86 %	0,11 %	0,10 %	1	26,1 % minst BBB-/Baa3	
Holberg Obligasjon Norden B	75 000 000	81 956 755	3,03	2,94	4,30 %	4,09 %	0,34 %	0,15 %	2	6,4 % minst BBB-/Baa3	
Storebrand Kort Kreditt IG C	250 000 000	277 285 630	0,19	1,35	4,93 %	4,16 %	0,41 %	0,10 %	2	21,8 % minst BBB-/Baa3	
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R	250 000 000	262 778 548	0,14	1,38	4,54 %	4,07 %	0,32 %	0,10 %	2	20,7 % minst BBB-/Baa3	
Arctic Return I	250 000 000	250 568 875	0,20	1,6	5,00 %	4,39 %	0,64 %	0,10 %	2	19,7 % snitt BBB-/Baa3	
Sum /vektet snitt	1 110 000 000	1 271 592 626	0,357	1,45	4,56 %	4,10 %	0,35 %	0,11 %	1,7	100 %	

Meravkastning rentefond HiÅ tilsvarer om lag MNOK 2,8

Renteutvikling

Pengemarkedsrenten som alle må forholde seg til (Markedsrisiko)

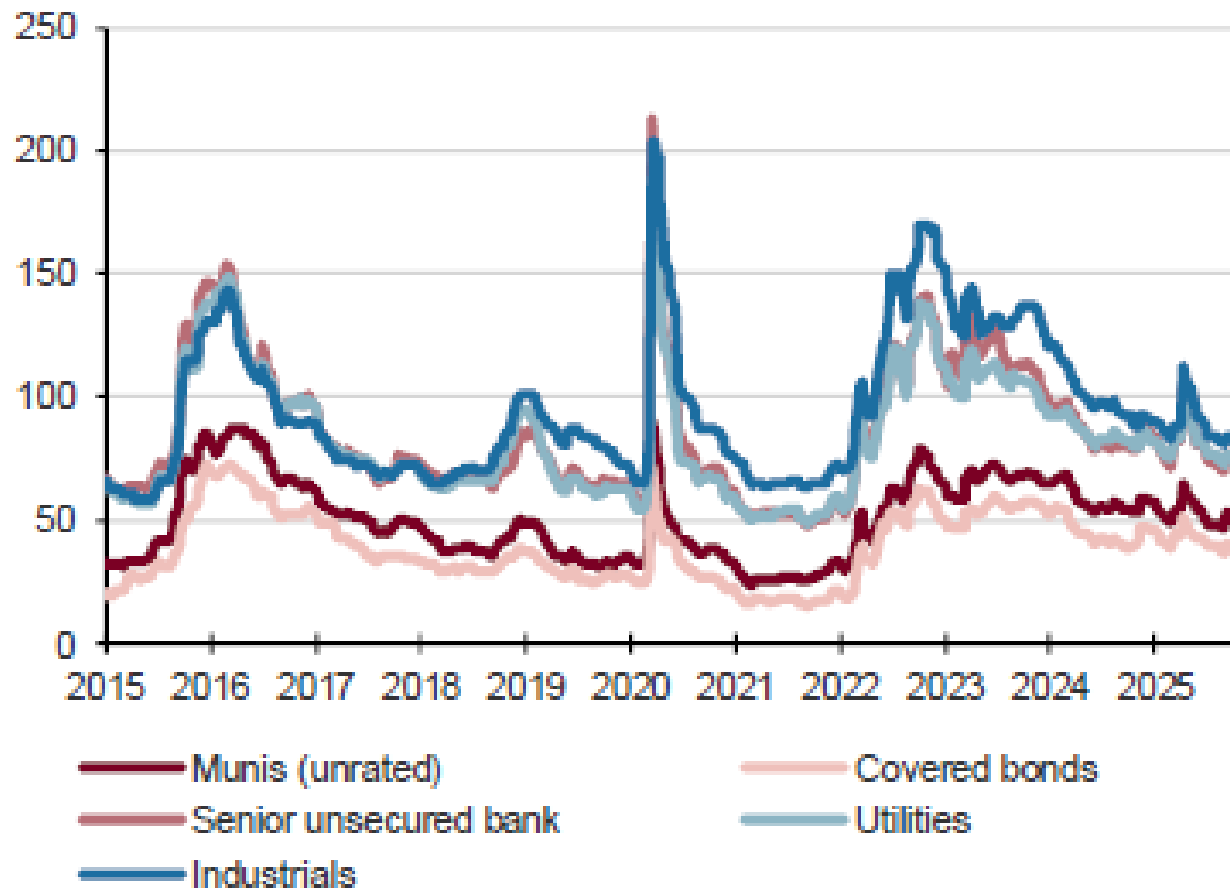


Bloomberg 28 oktober 2025

Kredittutvikling

Prisen på kredittkvalitet målt ved påslag utover pengemarkedsrenten (Selskapsspesifikk risiko)

Indicative NOK credit spreads over 3-month NIBOR Main series, 5-year tenor (bps)



Source: DNB Carnegie Credit Research

Forventet likviditet i Bymiljøpakken fremover

Basert på dagens rekvireringsplaner og forenklede forutsetninger



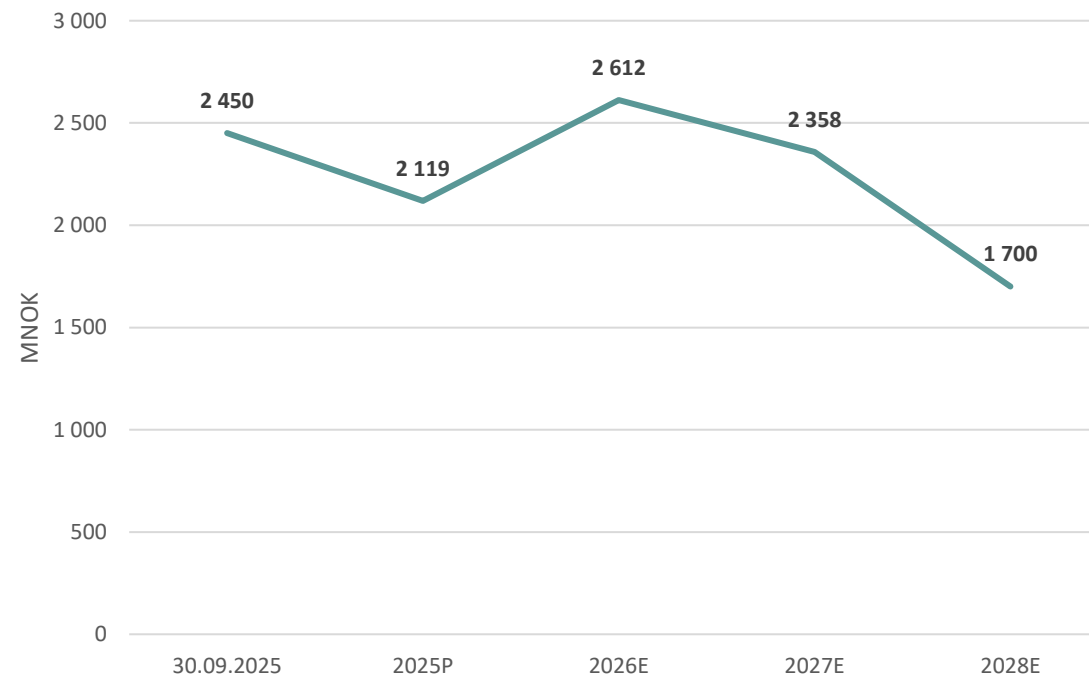
Forenklet langtidsprognose (Tall MNOK)

Forutsetninger:

Inflasjon	2,50 %
Driftskost	7,30 %
Avkastning på likviditet	4 %

	30.09.2025	4 kvartal	2025P	2026E	2027E	2028E
Inntekter (netto)	738	254	992	1 016	1 042	1 068
Driftskostnader	-54	-19	-72	-74	-76	-78
Kontantstrøm fra drift	684	235	919	942	966	990
Rekvirering	-143	-595	-738	-544	-1 319	-1 729
Finansinntekter	89	30	119	95	99	81
Fri kontantstrøm	631	-331	300	493	-254	-658
Likviditet	2 450	-331	2 119	2 612	2 358	1 700

Likviditetsprognose



Nye rekvireringsplaner forventes medio januar

Vedlegg 1 – Kredittrating forklaring

Ratingdefinisjoner fra ratingbyråene Moody's, Standard & Poor's og Fitch

	Moody's	S & P	Fitch	Kredittverdighet
Investment grade	<u>Aaa</u>	<u>AAA</u>	<u>AAA</u>	En skyldner har ekstremt sterk evne til å møte sine finansielle forpliktelser.
	<u>Aa1</u>	<u>AA+</u>	<u>AA+</u>	En skyldner har svært sterk evne til å møte sine finansielle forpliktelser. Den skiller seg fra de høyest ratede skyldnere bare i liten grad.
	<u>Aa2</u>	<u>AA</u>	<u>AA</u>	
	<u>Aa3</u>	<u>AA-</u>	<u>AA-</u>	
	<u>A1</u>	<u>A+</u>	<u>A+</u>	En skyldner har sterk evne til å møte sine finansielle forpliktelser, men er noe mer mottakelig for de negative følgene av endringer i omstendigheter og økonomiske forhold enn skyldnere i de høyere ratede kategoriene.
	<u>A2</u>	<u>A</u>	<u>A</u>	
	<u>A3</u>	<u>A-</u>	<u>A-</u>	
	<u>Baa1</u>	<u>BBB+</u>	<u>BBB+</u>	En skyldner har tilstrekkelig evne til å møte sine finansielle forpliktelser. Det er imidlertid mer sannsynlig at negative eller endrede omstendigheter vil føre til svekket evne hos skyldneren til å møte sine finansielle forpliktelser.
	<u>Baa2</u>	<u>BBB</u>	<u>BBB</u>	
	<u>Baa3</u>	<u>BBB-</u>	<u>BBB-</u>	
Non-investment grade	Ba1	BB+	BB+	En skyldner er mindre sårbar i nær fremtid enn andre lavere ratede skyldnere. Den står imidlertid overfor stor usikkerhet og eksponering mot negative forretningsforhold, finansielle forhold eller økonomiske forhold som kan føre til at skyldneren får utilstrekkelig evne til å møte sine finansielle forpliktelser.
	Ba2	BB	BB	
	Ba3	BB-	BB-	
	B1	B+	B+	En skyldner er mer sårbar enn skyldnere ratet "BB", men skyldneren har for tiden evne til å møte sine forpliktelser. Negative forretningsforhold, finansielle forhold eller økonomiske forhold vil sannsynligvis svekker skyldnerens evne eller vilje til å møte sine forpliktelser.
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	
	Caa	CCC	CCC	Skyldneren er for tiden sårbar, og er avhengig av fordelaktige forretningsforhold, finansielle forhold og økonomiske for å kunne møte sine forpliktelser.
	Ca	CC	CC	En skyldner er svært sårbar.
Mislighold	C	D	D	En skyldner har unnlatt å betale en eller flere av sine finansielle forpliktelser.

Vedlegg 2 – Ferde sitt finansreglement, Kapittel 9 Plassering av likviditet



9. Forvaltning av overskuddslikviditet

Selskapets likvide midler består av de til enhver tid inntående likvide midler på selskapets bankkonti og plassering av overskuddslikviditet i henhold til dette reglement. Selskapets driftslikviditet skal som hovedregel plasseres i selskapets hovedbank, eventuelt supplert med innskudd i andre større spare- eller forretningsbanker. All likviditet utover dette er overskuddslikviditet.

Selskapets forvaltning av overskuddslikviditet skal innrettes konservativt, der hovedstolen i størst mulig grad skal bevares samtidig som selskapet skal søke å oppnå en avkastning som over tid er høyere enn plassering i bankinnskudd. Med bakgrunn i dette tillates selskapet følgende plasseringsalternativer for overskuddslikviditet:

- Bankinnskudd med de begrensninger som følger av avsnitt 9.1 under
- Penge- og obligasjonsmarkedet med de begrensninger som følger av avsnitt 9.2 under
- Internlån med de begrensninger som følger av avsnitt 7.4 ovenfor

9.1. Plassering i bankinnskudd

Plasseringer i bankinnskudd skal som hovedregel foretas i banker som oppfyller tilsvarende krav som hovedbankforbindelsen (jf. kapittel 6). Eventuelle unntak forutsetter en særskilt vurdering.

Selskapet kan plassere overskuddslikviditet i bankinnskudd med binding inntil 12 måneder. Selskapet må til enhver tid vurdere volumet av overskuddslikviditet opp mot antall motparter dette skal fordeles hos.

Unntak fra dette er likviditet som ligger under hovedbankforbindelsen til Ferde og anses å være av driftsmessig karakter.

9.2. Plassering i penge- og obligasjonsmarkedet

For å kunne oppfylle formålet for forvaltningen av overskuddslikviditet skal midlene til enhver tid forvaltes etter kriteriene

- Sikkerhet
- Risikospredning
- Likviditet
- Avkastning
- Bærekraft

De midlene som ikke plasseres i bank, kan plasseres i penge- og obligasjonsmarkedet og skal gjennomføres med følgende begrensninger satt i 9.2.1 og 9.2.2.

9.2.1. Plasseringer i fond

Plasseringer i fond skal skje hos anerkjente fondsforvaltere, og innrettes etter følgende begrensninger:

- Selskapet kan plassere overskuddslikviditet i norske/nordiske likviditet- og obligasjonsfond. Plasseringer i globale likviditet-/obligasjonsfond krever særskilt vurdering med hensyn til forventet avkastning og risikoegenskaper ved plasseringen.
- De samlede plasseringene skal ha maksimalt 2 års rentedurasjon (1 % økning i markedsrentene medfører maksimalt 2 % reduksjon av plasseringens verdi) og 5 års kreditturasjon for gjennomsnitt av porteføljen.
- Fondets plasseringer skal minimum ha en gjennomsnittlig kredittkvalitet tilsvarende BBB- (Standard & Poor's og Fitch) eller kredittkvalitet Baa3 (Moody's), dvs. tilsvarende kredittkvalitet som Investment grade. Rammene for kredittkvaliteten i fond vurderes ut fra prospekt eller på forvalters eller fondsforvalters vurdering.
- Fondets plasseringer i papirer som har lavere rating enn BBB- kan maksimalt utgjøre 30% av fondets forvaltningskapital såfremt den gjennomsnittlige kredittkvaliteten i fondet er BBB- eller bedre.
- Selskapet skal ikke eie mer enn 10% av fondsandelene i ett enkelt verdipapirfond.

9.2.2. Direkte eie av verdipapirer

Direkte eie av verdipapir skal ikke gjøres med mindre det er bygd opp tilstrekkelig kompetanse internt i selskapet til å ivareta oppgaven selv. Det kan inngås avtale på aktiv forvaltning (diskresjonær). For direkte plassering i rentebærende papirer eller ved aktiv forvaltning gjelder følgende:

- Selskapet kan plassere overskuddslikviditet i pengemarkedsinstrumenter eller obligasjoner dersom dette gjennomføres som en portefølje med maksimum 10 prosent eksponering mot en enkelt motpart
- Det tillates ikke at enkeltpapirer har høyere rentedurasjon enn 3,5 år (1 % økning i markedsrentene medfører maksimalt 3,5 % reduksjon av plasseringens verdi) eller høyere kreditturasjon enn 7 år.
- Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kreditt-rating enn BBB- (Investment grade) på investerings tidspunktet, eller vurdert til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.

- plasseringer skal normalt selges i løpet av 1 måned, med mindre det er særskilte forhold som tilsier ytterligere utsettelse.

9.2.3. Valutarisiko

- Plassering av overskuddslikviditet i utenlandsk valuta skal valutasikres til norske kroner ved tidspunkt for plassering.

9.3. Etiske retningslinjer

Ved plasseringer skal det sørges for en forvaltning som ivaretar risikospredning, likviditet, avkastning og bærekraft på en balansert måte. Porteføljen skal fortrinnsvis være investert i fond som er klassifisert artikkel 8 eller bedre i henhold til SFDR.

Selskapet skal påse at investeringene er i overensstemmelse med de grunnleggende kravene til samfunnsansvar, miljøansvar, eierstyring og selskapsledelse som FN har fastsatt gjennom UNPRI (United Nation Principles for Responsible Investment). I tillegg legges det til grunn gjeldende etiske retningslinjer for Statens Pensjonsfond Utland (SPU) fastsatt av Etikkrådet. Selskaper som blir ekskludert av SPU på etisk grunnlag vil bli utelukket fra Ferdes investeringsunivers.

Selskapet har et ansvar om å påse at samarbeidende forvaltere er informert om både forvaltningsprogrammer og etiske retningslinjer i Ferdes reglement for finansforvaltning.

Dersom Ferde blir gjort oppmerksom på at det hos en forvalter er plasseringer i selskaper med en uakseptabel etisk profil, skal dette tas opp til diskusjon med forvalteren med sikte på at nevnte plasseringer opphører innen rimelig tid. Ellers kan Ferde trekke seg ut av det aktuelle produkt hos forvalteren.

Vedlegg 3 – Eksempel månedsrapport Storebrand Kort Kreditt



Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008000858
Startdato, andelsklasse: 14.06.1994
Startdato, fond: 14.06.1994
Valuta, andelsklasse: NOK
Andelskurs (NAV): 10 729,03 NOK
Forvaltningskapital: 15 023 MNOK
Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)
Minste tegningsbeløp: 100 NOK
Fast forvaltningshonorar: 0,25 %
Løpende kostnader: 0,25 %
Antall investeringer: 227
SFDR: Artikkel 8



Investeringsstrategi

Storebrand Kort Kreditt IG er et fossilfritt rentefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning utover fondets referanseindeks. Fondet er et aktivt forvaltet norsk rentefond med lav renterisiko og moderat kredittrisiko. Inntil 10 prosent av porteføljen kan investeres i ansvarlig lånekapital utstedt av finansinstitusjoner. Laveste tillatte kredittkvalitet for en enkelt investering er BBB- på investeringstidspunktet. Enkelte av fondets investeringer kan periodevis ha lav omsettelighet, noe som kan gi økt risiko for kursfall. For å redusere risiko, fordeles investeringene på mange utstedere. Gjennomsnittlig rentebinding vil være inntil 12 måneder. Forvalter forsøker å velge de mest attraktive verdipapirene basert på egne analyser. Derivater kan benyttes for rimeligere eller mer effektiv forvaltning. Fondet har UCITS-status, og forvaltes i tråd med Storebrands prinsipper for bærekraftige investeringer.

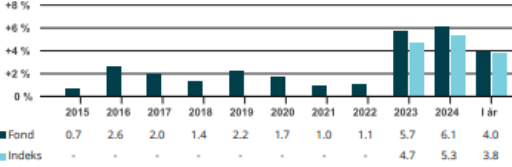
Storebrand Kort Kreditt IG A



Månedsrapport for September 30.09.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall.

Historisk avkastning NOK



Referanseindeksen gjenspeiler ikke fondets investeringsunivers og risiko, og dette gjør at fondets avkastning målt mot referanseindeksen fremstår som bedre enn hva den i realiteten er. Se nøkkelfinformasjon for flere detaljer.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,41	0,41	Standardavvik	0,28	0,48	0,84
Hittil i år	4,04	3,84	Std.avvik indeks	0,19	0,28	-
12 måneder	5,38	5,09	Rentetdurasjon: 0,19			
3 år	5,71	4,99	Kredittdurasjon: 1,35			
5 år	3,67	-	Effektiv rente: 4,92% *			
10 år	2,80	-	Gjennomsnittlig rating: A-			
Siden start	3,48	-				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

* Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Forvalterkommentar for september 2025

Norges Bank leverte et haukete rentekutt i september

Den korte pengemarkedsrenten 3 måneders NIBØR var ned 13bp, mens 12mnd swaprente steg 6bp. Fondet har ligget nøytral durasjon ifht indeks, så bevegelsene slo ikke ut på fondets relative avkastning. Kredittspreadene trakk ut i alle sektorer og løpetider gjennom måneden, og reverserte dermed store deler av den spreadinggangen vi så etter ferien i august. Vi ligger ligger nå tett opp mot fondets øvre grense, og i tillegg holder vi fremdeles en overvekt i industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglånobligasjoner og kommune. Høyere løpende carry relativt til fondets indeks bidro positivt, mens spreadutviklingen bidro negativt til fondets relative avkastning i september.

September har vært preget av en sterk utvikling i finansmarkedene, og frykten for eskalerende handelskrig vi så før sommeren ser nå ut til å ligge bak oss. Den amerikanske sentralbanken (Fed) kuttet styringsrenten i september – og for første gang så langt i 2025. Fed står under massiv politisk press for å levere raskere og flere kutt, noe som har satt spenningen ved bankens uavhengighet. Samtidig som den amerikanske økonomien fortsatt viser sterk vekst, peker inflasjonstallene oppover, og arbeidsmarkedet viser enkelte tegn til svekkelse. Dette gjør sentralbankens oppgave desto mer krevende, da man forsøker å balansere hensynet til inflasjonskontroll med behovet for å støtte vekst og sysselsetting.

Etter en rolig sommer åpnet det norske kredittmarkedet med full styrke i august når markedsaktørene var tilbake etter ferien. Spreadene trakk da raskt inn drevet av lavt tilbud av nye papirer og sterk etterspørsel fra investorer. Denne trenden ble delvis reversert i september da emisjonsaktiviteten tok seg kraftig opp, noe som flyttet kurvene noe ut igjen. Samlet endte spreadene ut 3-7bp i de aller fleste sektorer og løpetider.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Brage Finans AS	3,4	AAA	1,4	0-1 år	31
SalMar ASA	3,2	AA	1,7	1-2	43
SpareBank 1 SMN	3,2	A	50,5	2-3	21
Entra ASA	3,0	BBB	46,4	3-4	4
Atrium Ljungberg	3,0	BB	-	4-5	0
Santander Consumer Bank AS	3,0	B	-	5-6	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	Lavere enn B	-	6-7	0
Nordea Bank Abp	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
OBOS BBL	2,5			9-10	0
Total andel	29,3 %			10+	0

Bærekraft

Karbonintensitet



Karbonintensitet måler et selskaps utslipp i tonn CO2-ekvivalenter i forhold til inntjening. Lavere karbonintensitet betyr at selskapet har lavere utslipp per million NOK i salgsinntekt og er derfor mer karbon effektivt. Metoden for beregning er basert på EU-regelverket SFDR. Våre beregninger inkluderer foreløpig utslipp fra scope 1 og 2, og vi vil inkludere scope 3 når datakvaliteten forbedres.

Bærekraftskriterier

- ✓ Følger Storebrands eksklusjonspolicy
- ✓ Følger NBIMs utelukkelsesliste