

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

# Markedsrapport

## Februar 2025

### Handelskrigen tilspisser seg

I februar var aksjemarkedene generelt preget av økende usikkerhet knyttet til president Trumps inntreden på den politiske scenen. Signaler om høyere tollbarrierer bidro til bekymringer om økt inflasjon og lavere økonomisk vekst. Verdensindeksen falt noe tilbake, drevet av nedgang i USA og Japan. På Oslo Børs var utviklingen også negativ, blant annet som følge av en lavere oljepris. I motsetning til dette opplevde flere nordiske og europeiske aksjemarkeder solid oppgang. Det nordiske høyrentemarkedet fortsatte sin positive utvikling gjennom måneden.

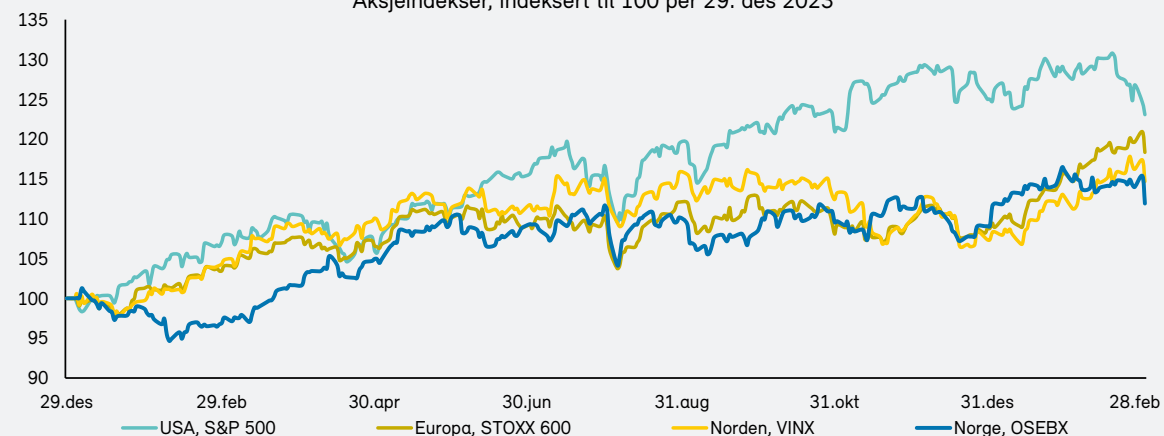


### Våre fond

FOND	FEBRUAR	HIÅ
<a href="#">Global Utbytte A</a>	-0,7%	2,7%
<a href="#">Norden A</a>	2,4%	7,6%
<a href="#">Norge A</a>	-1,6%	5,9%
<a href="#">Utbytte A</a>	-1,3%	5,6%
<a href="#">Global Helse A</a>	0,8%	5,4%
<a href="#">Fornybar Energi A</a>	-5,2%	-5,3%
<a href="#">Aktiv 60/40</a>	-0,1%	3,4%
<a href="#">Obligasjon</a>	0,5%	1,4%
<a href="#">Kreditt A</a>	0,7%	1,8%
<a href="#">High Yield A</a>	0,7%	2,3%

### Krokodillegapet har lukket seg en del i år

Aksjeindekser, indeksert til 100 per 29. des 2023



Kilde: Bloomberg

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

Org.nummer: 981 635 647

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

## Markedsoppdatering

### Økt fare for handelskrig

I februar eskalerte handelskonflikten betydelig etter at president Trump truet med å innføre 25 prosent straffetoll på all import fra Mexico og Canada. Mot slutten av måneden bekreftet han at tiltaket vil tre i kraft i begynnelsen av mars. Samtidig har USA innført 20 prosent straffetoll på kinesiske varer, fordelt over to runder i februar og mars. Trump har også varslet en mulig 25 prosent toll på import fra EU.

Responser har vært umiddelbar. Både Canada og Kina har innført mottiltak i form av økte tollsatser på amerikanske varer. Dette forsterker frykten for en omfattende og langvarig handelskrig, som kan føre til økt inflasjon og lavere økonomisk vekst. Mange selskaper står overfor økt usikkerhet rundt etterspørselen etter sine produkter, risiko for forstyrrelser i forsyningskjedene og høyere kostnader. Denne usikkerheten kan også dempe investeringsviljen.

Som om ikke handelskonflikten var nok, har Trump truet med å trekke amerikansk støtte til Ukraina dersom landet ikke snarlig inngår en fredsavtale med Russland. Dette tyder på at Trump ønsker å redusere USAs forsvarsutgifter og skyve en større del av byrden over på Europa.

Det er fortsatt uklart om Trumps politiske tiltak er permanente eller først og fremst taktiske pressmidler for å oppnå innrømmelser fra andre land. Vi mener han vil være forsiktig med å innføre politikk som skader makroøkonomien og kapitalmarkedene betydelig.

### Rentenedgang

Den makroøkonomiske usikkerheten har bidratt til økte forventninger om rentekutt. Ved inngangen til mars priser markedene inn at Federal Reserve vil kutte renten tre ganger i år, til 3,7%.

ECB ventes å kutte renten 3–4 ganger, til 1,9%, mens Norges Bank sannsynligvis vil gjennomføre sitt første kutt i mars, etterfulgt av ytterligere to kutt i løpet av året, til 3,8%.

Den amerikanske tiårige statsobligasjonsrenten falt med 33 basispunkter i februar, til 4,21 %, mens tilsvarende renter i Europa falt mer marginalt.

### Aksjemarkedene

Februar var en svak måned for globale aksjemarkeder. Verdensindeksen falt 0,9% målt i kroner og 0,7% i USD. S&P 500 var ned 1,3%, mens den japanske Topix-indeksen falt 3,8% i lokal valuta. På Oslo Børs falt fondsindeksen med 2,0%, men den er fortsatt opp 4,5% hittil i år.

Nordiske og europeiske aksjer hadde derimot en solid utvikling, med oppgang på henholdsvis 3,1% (VINX) og 3,4% (Stoxx 600).

Hittil i mars har frykten for handelskrig preget markedene og bidratt til videre kursfall. Et lyspunkt har vært utsiktene til kraftig økte forsvarsinvesteringer i Europa, noe som har ført til en sterk reprising av europeiske forsvarsaksjer. Norske Kongsberg Gruppen er blant selskapene som har dratt nytte av denne utviklingen.

### Global PMI

Indeks



Kilde: Bloomberg

### 10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

Org.nummer: 981 635 647

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

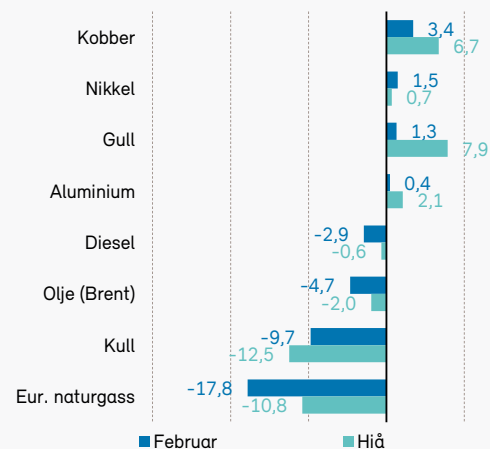
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

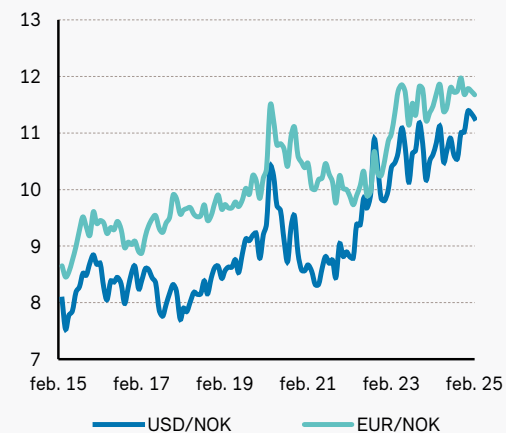
Org.nummer: 981 635 647

**Metaller & Energi**

Endring i prosent (USD)



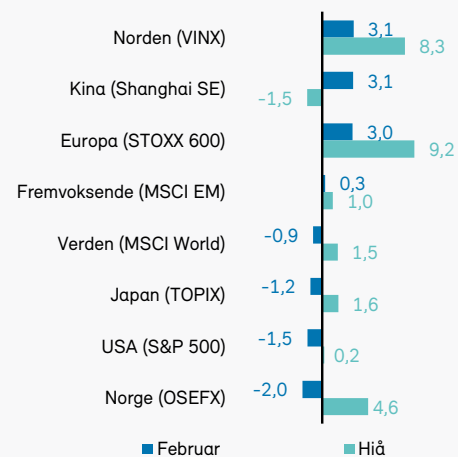
Kilde: Bloomberg

**Valutakurser**

Kilde: Bloomberg

**Aksjeindeksutvikling**

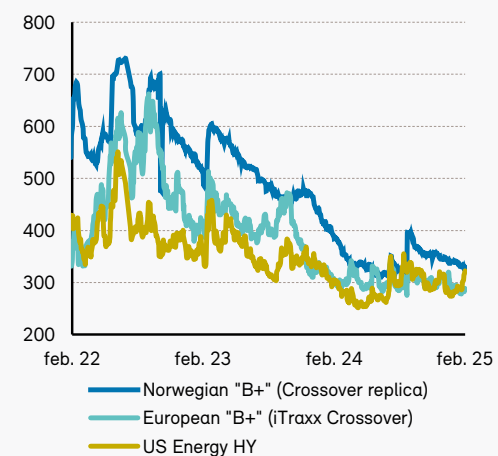
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

**Kredittpåslag**

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

**VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS**

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Februar	Hiå	2024
DNB	9,8	7,6	14,1	13,7
Equinor	7,8	-3,1	-0,1	-7,6
Kongsberg Gruppen	7,7	1,4	6,6	179,2
Mowi	5,9	-7,0	8,5	10,7
Telenor	5,0	5,3	14,9	17,0
Orkla	4,8	3,2	10,5	35,2
Aker BP	4,7	1,1	8,0	-17,0
Norsk Hydro	4,5	-1,1	5,9	-5,1
Storebrand	3,5	-8,2	1,1	40,4
Yara	3,4	-5,7	6,3	-15,4
Gjensidige	2,9	-0,6	14,8	13,1
Salmar	2,6	-7,1	3,1	0,5
Subsea 7	2,5	-7,8	-4,1	25,8
Tomra	2,4	0,4	14,8	20,4
Schibsted B	1,8	-7,1	-9,6	58,9
Bakkafrost	1,8	-12,5	-10,7	21,7
Nordic Semicond.	1,5	20,6	36,8	-20,3
Schibsted A	1,4	-6,4	-10,7	55,8
TGS	1,4	-4,0	-3,2	-9,5
Frontline	1,1	-9,1	15,7	-15,5
Borregaard	1,1	-8,2	2,2	8,5
Leroy	0,9	-5,4	8,0	23,8
Veidekke	0,9	0,0	1,8	49,0
Europris	0,9	-2,4	11,4	-0,7
Aker	0,9	-0,3	10,4	-10,1
BW LPG	0,7	-9,3	4,0	2,4
Atea	0,7	-8,2	-6,4	15,1
DNO	0,7	-3,0	21,3	15,9

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

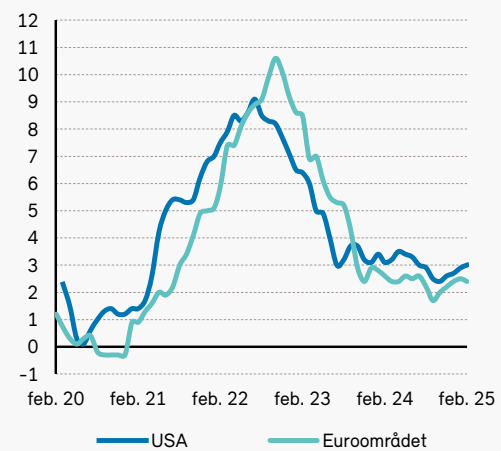
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

## Tolv månedersvekst i KPI

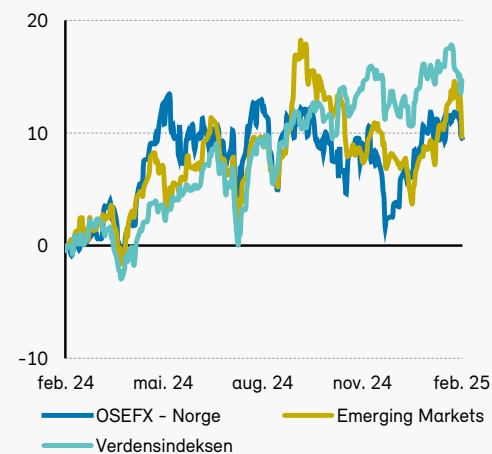
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

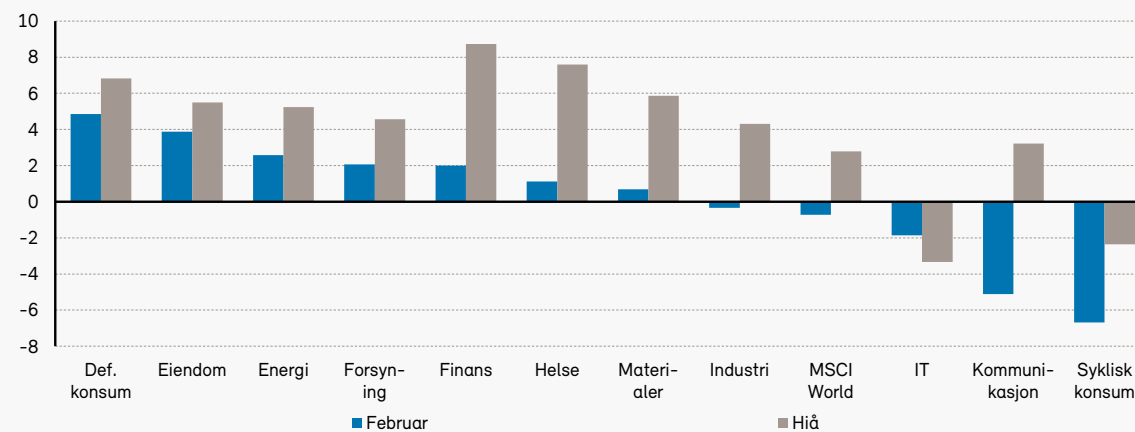
Prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

## Sektoravkastning for MSCI World (Verdensindeksen)

Total avkastning (USD)



Kilde: Bloomberg

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

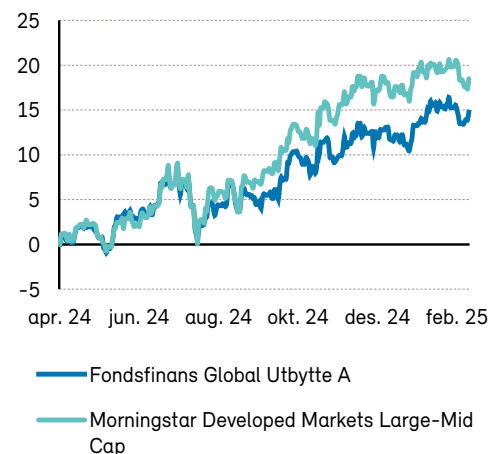
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A falt 0,7% i februar, mens referanseindeksen falt 1,3%.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Med en ambisiøs målsetning om å slå den globale indeksen over tid er vi nødt til å finne investeringsmuligheter som ligger litt utenfor allfarvei. Vi bruker mye tid på å sette oss inn i mindre selskaper i Europa og Japan.

Europeiske aksjemarkeder er veldig hyggelig priset sammenlignet med det amerikanske. Dette er det god grunn til fordi de amerikanske selskapene i snitt har høyere avkastning på investert kapital og har bedre vekstutsikter. På den annen side finner vi også en del europeiske selskaper med høy kvalitet og gode utsikter, men som tilsynelatende er lavere priset mest fordi de er notert i Europa.

Japan er også en spennende jaktmark: her er både prisene og kvaliteten lavere enn i Europa. Det gjennomsnittlige japanske selskapet har lav kapitalavkastning og en virksomhetsstyring uten fokus på aksjonærverdier. Japanske myndigheter og Tokyo Stock Exchange ønsker å endre dette og oppfordrer selskapene sterkt til å øke egenkapitalavkastning og få aksjeverdsettelsen over den bokførte verdien av egenkapitalen. Denne dynamikken gjør at det som tidligere var japanske "value traps" nå plutselig har blitt veldig interessante investeringsmuligheter.

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskaper som etter forvalternes syn kjennetegnes ved god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Vi synes at selskapene i fondet har attraktive nøkkeltall sammenlignet med referanseindeksen. Selskapene i fondet har høyere forventet salgsvekst neste år (6,6% vs. 5,2%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (25,4% vs. 15,6%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,4x vs. 2,2x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (18,4x vs. 18,9x).

Ved utgangen av måneden var fondet investert i 36 selskaper, og kontantandelen var ca. 2%.

### Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden oppstart.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

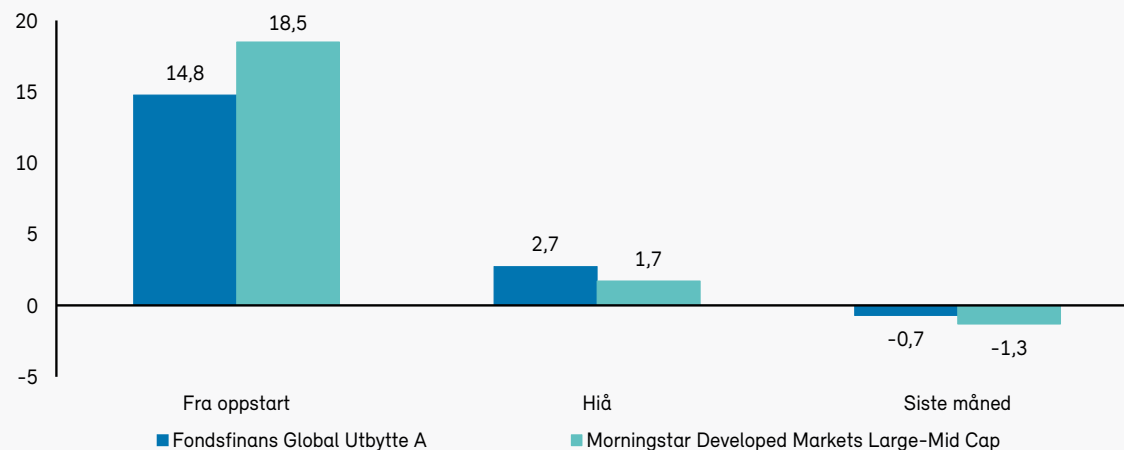
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

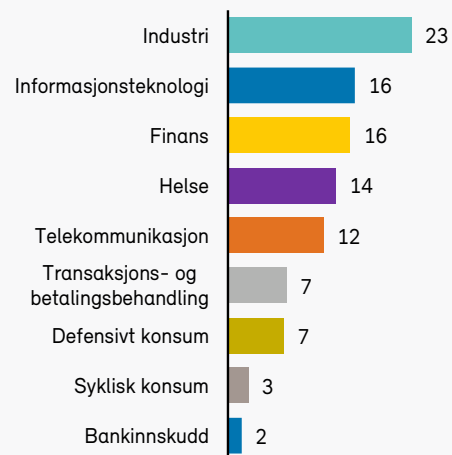
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

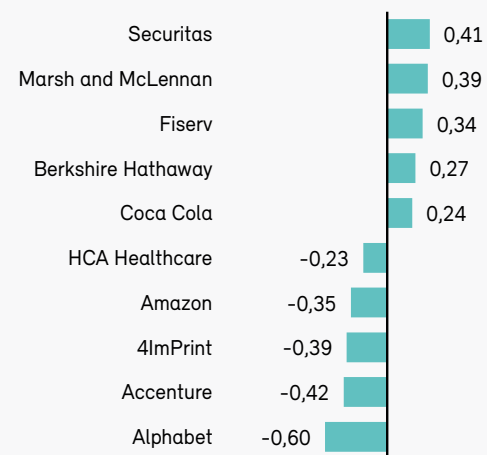
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

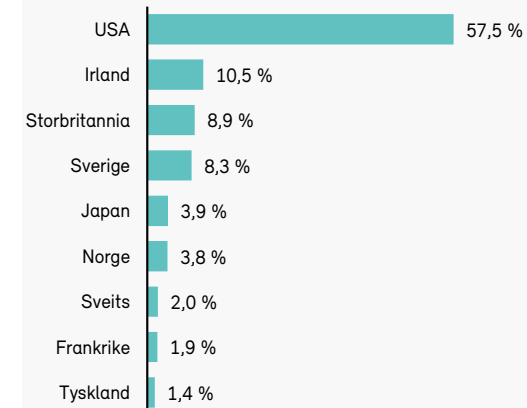
## NØKKELTALL

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	281
Andelsverdi	11 476,46
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Marsh & McLennan Cos Inc	4,2
Fiserv Inc	4,2
Automatic Data Processing Inc	4,0
Apple Inc	4,0
Allegion plc	3,9
Protector Forsikring ASA	3,8
Accenture PLC	3,8
HCA Healthcare Inc	3,7
Microsoft Corp	3,5
Meta Platforms Inc	3,5
<b>SUM</b>	<b>38,4</b>

## LANDFORDELING PER 28.02.2025



Kilde: Bloomberg



## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

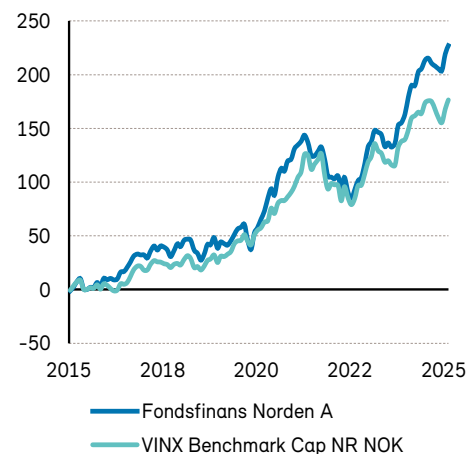
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norden A steg 2,4% i februar, sammenlignet med en oppgang på 3,1% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 7,6%, mot 8,3% for indeksen.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Rapportsesongen for fjerdekvartal ble fullført for fondets del i februar måned. Ett av selskapene som rapporterte var den finske heisleverandøren Kone.

Kone har røtter helt tilbake til 1910, da et maskinverksted ble etablert i Helsinki, Finland. Selskapet begynte allerede da med salg og installasjon av heis. Siden den gang har Kone ekspandert og blitt en global aktør i heis- og rulletrapper markedet.

Ca. 40% av omsetningen til Kone kommer fra Europa. Selskapet omsatte for ca.11 mrd. euro i 2024.

Forretningsmodellen til et heisselskap er attraktiv da det gir mulighet for en høy andel service- og vedlikeholdsinntekter (høy kapitalavkastning) som i tillegg gir god visibilitet for inntjeningen til selskapet. Hos Kone er ca. 60% av inntektene fra service/modernisering av eksisterende heisportefølje og 40% fra nysalg av heissystemer. Selskapet har over noen år hatt det utfordrende både operasjonelt og på børsen. Noe av forklaringen på problemene kan tilskrives en satsning på å erobre det kinesiske heismarkedet. Et svakt kinesisk boligmarked, samt at Kone ikke har lyktes i å etablere en lønnsom service-business har resultert i en mislykket satsning i Kina. Dette har tynget lønnsomheten til selskapet over en lengre periode. Ting tyder dog på at man snart er gjennom den krevende perioden: 1) Ny ledelse, 2) Fokus vekk fra Kina (mindre og mindre del av omsetningen), 3) Høy forventet vekst i moderniseringsmarkedet. I sum er dette forventet å gi høyere marginer og bidra til lønnsom vekst for selskapet.

På tross av en svakere operasjonell utvikling de siste årene, har Kone levert en årlig avkastning på ca. 12,5% de siste 15 årene, mot ca. 7% for den finske børsen (OMX Helsinki) i samme periode. Selskapet prises på ca.18x EV/EBIT. Vi tror Kone vil lykkes med lønnsomhetsreisen sin, og komme tilbake til historiske marginer, samt levere vekst i linje med sin målsetning. I sum ser vi derfor oppside i aksjen.

Selskapene i fondet har generert en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,1% vs. 15,4%), og er priset lavere målt ved P/E (15,9x vs. 16,1x).

### Fredrik Aarum

Porteføljeforvalter



Aarum har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

### Christoffer Callesen

Porteføljeforvalter



Callesen har forvaltet fondet siden 01.09.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

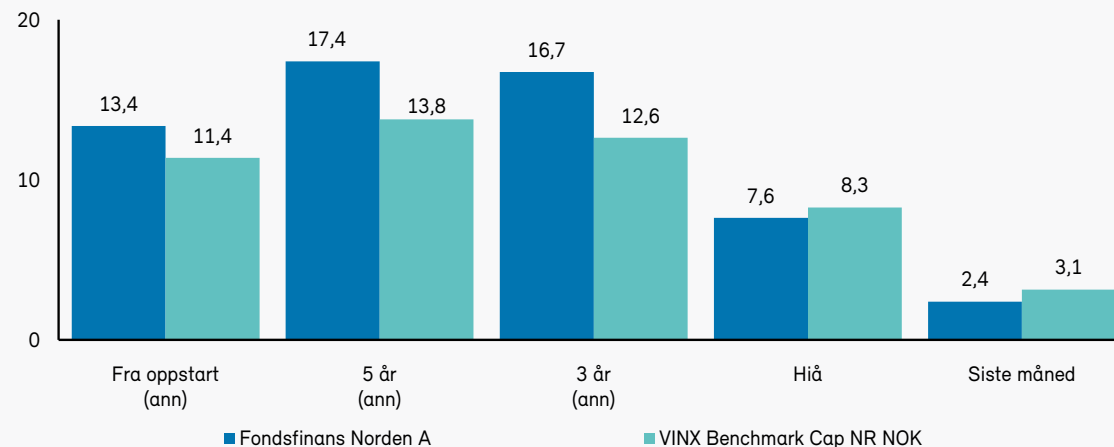
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

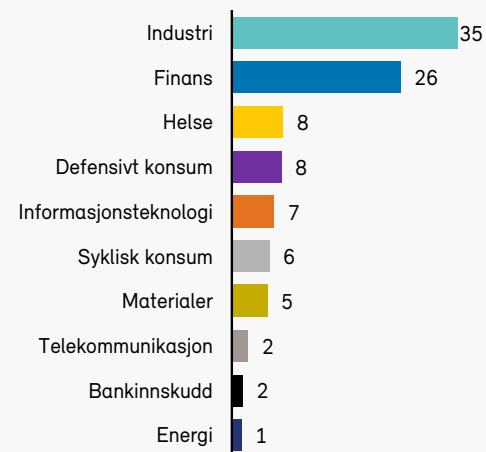
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

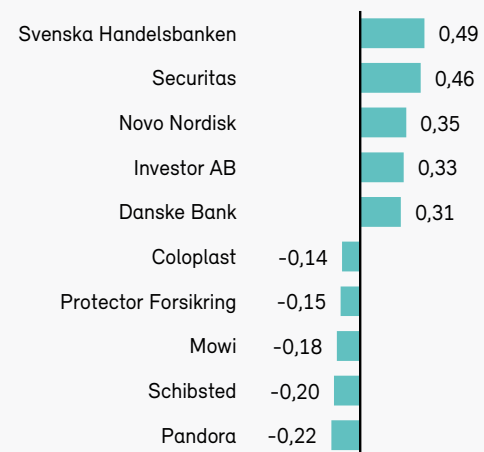
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 333
Andelsverdi	32 698,35
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,8	12,5
Alpha	4,9	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	81,6	100,0
Sharpe Ratio	1,1	0,7
Tracking Error	5,4	0,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Investor AB	8,6
Novo Nordisk A/S	6,4
Protector Forsikring ASA	4,6
Svenska Handelsbanken AB	4,2
Atlas Copco AB	4,2
Securitas AB	3,8
Orkla ASA	3,5
Assa Aloy AB	3,5
Nordea Bank Abp	3,2
Röko AB	3,1
<b>SUM</b>	<b>45,2</b>



## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

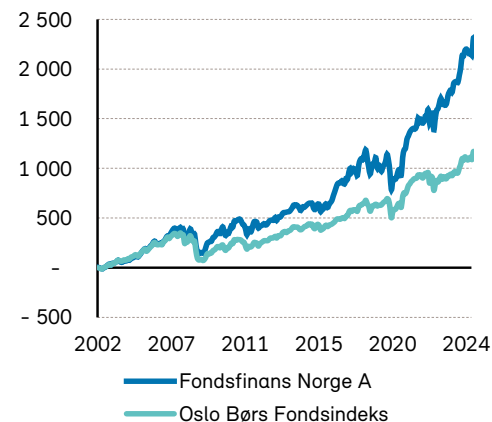
Org.nummer: 981 635 647

# Fondsfinans Norge

De europeiske børsene fortsatt oppgangen i februar, mens Oslo Børs falt noe tilbake. I februar falt Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) 2%, mens hovedindeksen (OSEBX) falt 1,7% i forrige måned. Så langt i år er begge indeksene opp ca. 4,5%.

## Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Norge A falt 1,6% i februar og er nå ca. 1,3% foran fondsindeksen. Relativt til indeksen har vi tjent på vår overvekt mot Nordic Semiconductor, Frontline og Kitron, mens vi har tapt noe mot indeks på undervekt mot DNB og Telenor samt vår overvekt mot Schibsted.

I februar har vi tatt inn tre nye aksjer i fondet, Hexagon Composites, SATS og svenske Röko. For å finansiere disse investeringene har vi solgt oss helt ut av Storebrand, Telenor og Odfjell Drilling.

Hexagon Composites er verdens ledende produsent av komposittanker (glassfiber) til naturgass. Det er en økende etterspørsel etter kjøretøy innen tungtransport som går på komprimert naturgass eller komprimert fornybar gass. Denne trenden ser vi spesielt i USA. Naturgass er billigere å fylle og gir lavere utslipp enn ved bruk av diesel. Ankepunktet har lenge vært at naturgassmotorer ikke gir samme trekkraft som dieselmotorer. Med Cummins (motorprodusent) nye naturgassmotor X15N så skal man nå få samme effekt som ved en vanlig dieselmotor og det forventes derfor at markedet for lastebiler som går på naturgass skal gå 10x frem mot 2030. Dette tror vi vil gi svært spennende muligheter for Hexagon Composites. Etter noe skuffende guiding for 2025 samt et større nedslag fra Mitsui har aksjen falt over 40%. Selskapet prises nå til rundt 8x EV/EBITDA, med spennende vekstmuligheter synes vi dette ser ut som et attraktivt tidspunkt å gå inn i aksjen på. Fondet har foreløpig tatt en 2% posisjon i aksjen.

Mot slutten av februar solgte TryghedsGruppen (TG) seg ut av treningssenterkjeden SATS. Vi benyttet nedsalget til å ta en 2% vekt i fondet. Vi har tidligere vurdert SATS, men har vært usikre på konkurransesituasjonen i Sverige. Etter noen kvartaler hvor vi ser at man klarer å opprettholde medlemsmassen i Sverige tror vi dette også kan fortsette fremover. I Norge har man klart å øke inntektene per medlem og man har fått nedbetalt noe gjeld slik at balansen ikke ser like strukket ut. På en forventet P/E på under 15x synes vi SATS nå ser attraktivt priset ut.

Telenoraksjen har vært i sterk utvikling så langt i år, aksjen prises nå høyere enn mange europeiske konkurrenter, vi mener derfor at oppsiden i aksjen er relativt begrenset og har derfor solgt oss ut. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 29 aksjer og hadde i overkant av 2% i bankinnskudd.

## Tor Thorsen

Porteføljeforvalter



Thorsen har forvaltet fondet siden 01.06.2020 og vært assisterende forvalter siden 2016.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

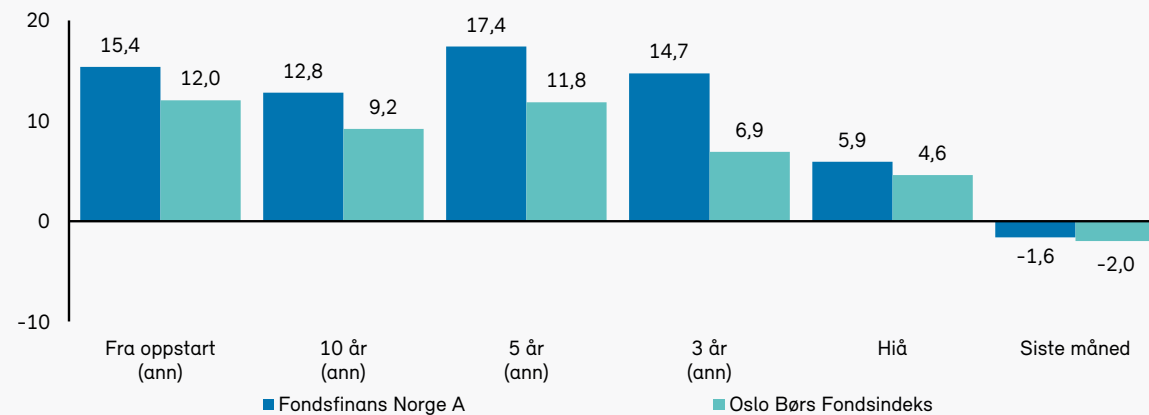
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

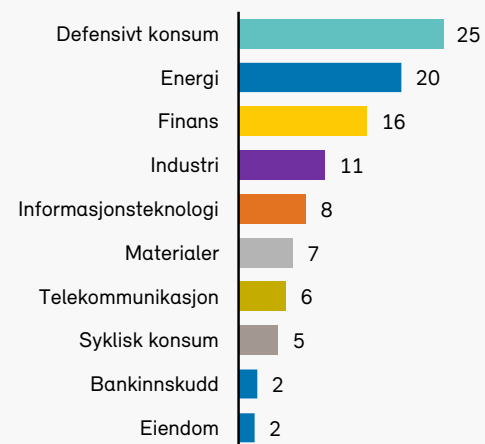
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

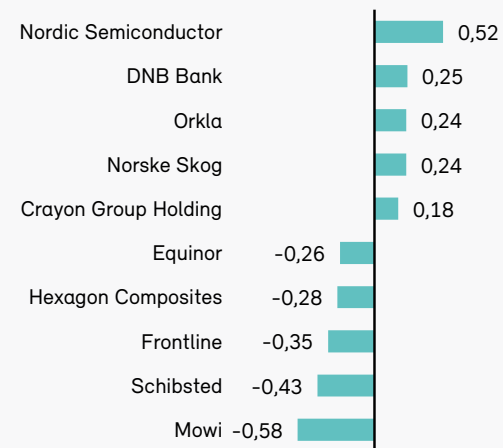
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 052
Andelsverdi	23 709,64
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,6	14,2
Alpha	7,5	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	90,4	100,0
Sharpe Ratio	0,9	0,3
Tracking Error	4,5	0,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Orkla ASA	7,8
Mowi ASA	7,7
Equinor ASA	7,2
Austevoll Seafood ASA	6,3
Schibsted ASA	5,7
Gjensidige Forsikring ASA	4,7
Aker BP ASA	4,0
DNB Bank ASA	3,6
Frontline PLC	3,6
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	3,5
<b>SUM</b>	<b>54,2</b>

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

**Aksjefond**

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

**Kombinasjonsfond**

Fondsfinans Aktiv 60/40

**Rentefond**

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

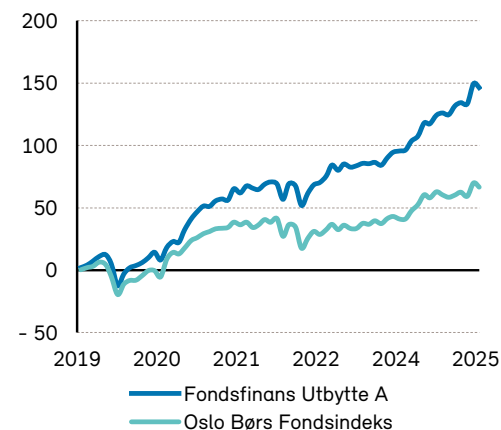
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A falt 1,3% i februar, mens OSEFX og OSEBX endte ned 2,0% og 1,7%. Hittil i år er fondet opp 5,6%, mens indeksene har steget henholdsvis 4,6% og 4,5%.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

### Nytt selskap i fondet

I februar ble SATS tatt inn i fondet etter at største aksjonær, TryghedsGruppen (TG), reduserte sin eierandel. TG ble aksjonær i 2014 ved fusjonen mellom Elixia og SATS, med en langsiktig plan om å bidra til folkehelsen og forhåpentligvis redusere fremtidige forsikringsutbetalinger. TG skulle (antageligvis) selge seg ut etter børsnoteringen i 2019, men da kom som kjent koronapandemien, som førte til store inntektstap og gjeldsproblemer for SATS.

En kapitalinnhenting i 2022 styrket balansen, og medlemstallet har siden økt til over 700 000, noe som har bidratt til bedret lønnsomhet. Nå benytter TG muligheten til å selge seg ut etter en periode med oppgang på børsen.

SATS er markedsleder i Norden med et bredt nettverk av treningssentre og en lojal kundebase. Selskapet kombinerer fysiske treningssentre med digitale løsninger og tilbyr premiumtjenester som personlig trening og bedriftsavtaler. SATS har også en sterk posisjon innen gruppetimer, som gjør det vanskelig for mindre aktører med få lokasjoner å konkurrere.

I 2024 omsatte SATS for 5 milliarder kroner, en økning fra året før på 5,1%, med en justert EBIT på 743 millioner kroner og en inntjening per aksje (EPS) på 1,6 kroner. I 2025 ventes EPS å øke til 2,2 kroner, noe som innebærer en P/E-multippel på 13,6x. Sammenlignet med internasjonale aktører er dette svært lavt, og vi tror aksjen vil reprises dersom den gode operasjonelle utviklingen fortsetter. Fremover forventes en årlig inntektsvekst på 5–7 %, drevet av høyere kapasitetsutnyttelse og prisjusteringer. SATS har negativ arbeidskapital så lenge de vokser, veksten krever knapt investeringer (så lenge de ikke utvider med nye sentre), og vi tror derfor mer eller mindre hele resultatet vil kunne betales ut i utbytte.

Med en stabil økonomisk situasjon og økende etterspørsel etter trening og helse, fremstår SATS som en attraktiv investering i fondets langsiktige strategi.

Fondet prises til en syklisk justert P/E på 12,5x. Fondsindksen OSEFX er til sammenligning priset på 13,2x. Fondet har egenkapitalavkastning siste ti år på 13,2% vs. 13,5% for OSEFX.

## Christoffer Callesen

Porteføljeforvalter



Callesen har forvaltet fondet siden 31.08.2021 og vært assisterende forvalter siden 02.08.2020.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

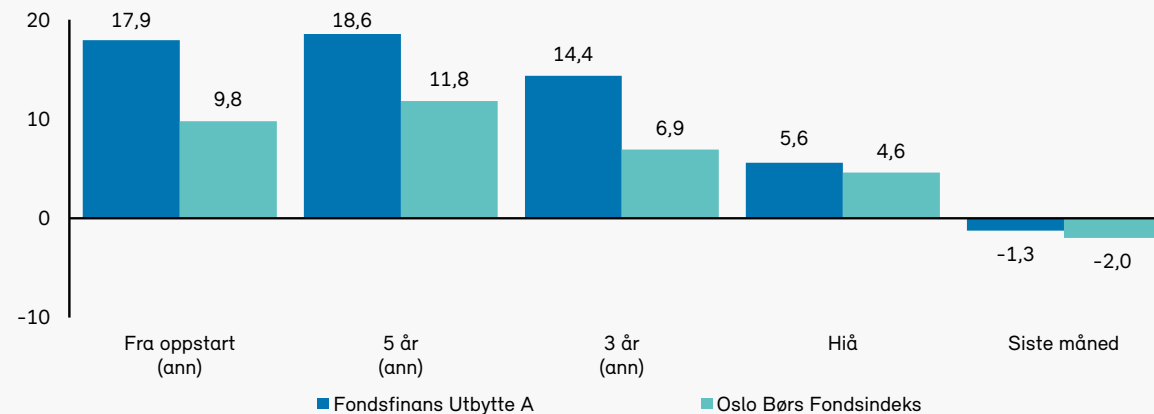
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

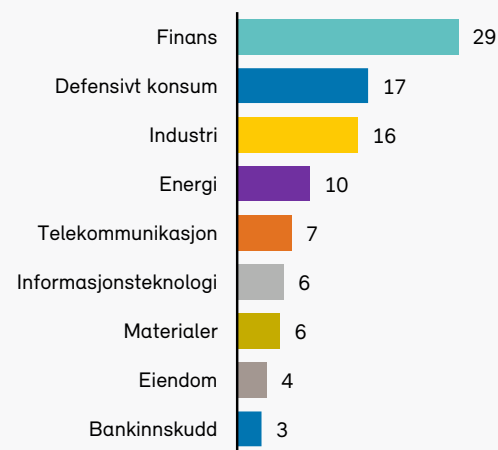
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

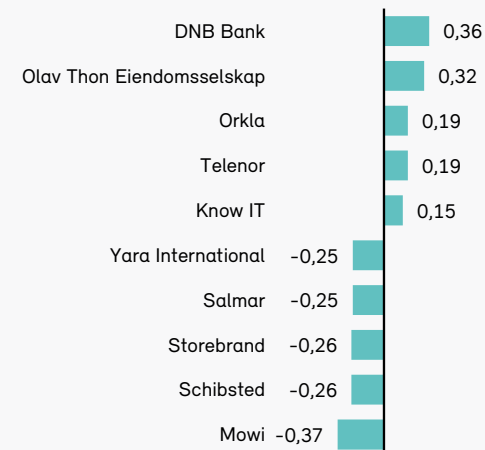
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 625
Andelsverdi	24 648,65
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,8	14,2
Alpha	7,4	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	89,6	100,0
Sharpe Ratio	0,9	0,3
Tracking Error	4,8	0,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Orkla ASA	6,0
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	5,5
DNB Bank ASA	5,4
Equinor ASA	5,3
Mowi ASA	4,8
Protector Forsikring ASA	3,9
Storebrand ASA	3,9
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,9
Aker ASA	3,8
Telenor ASA	3,6
<b>SUM</b>	<b>46,0</b>

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

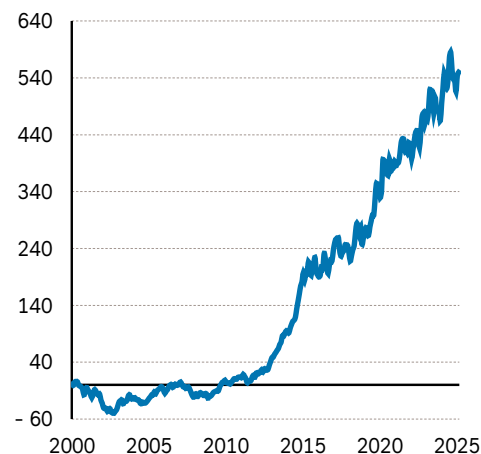
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var opp 0,8% i februar. Største positive bidragsyttere var legemiddelselskapene Eli Lilly (+13,5%), AbbVie (+13,5%) og Gilead (+17,4%).

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største negative bidrag kom fra helseforsikringsselskapet UnitedHealth (-12,6%), laboratorieinstrumentselskapet Agilent Technologies (-15,7%) og sykehusselskapet HCA Healthcare (-7,3%). (Alle avkastningstall er målt i kroner.)

Mot slutten av måneden falt aksjer relatert til den amerikanske offentlige Medicaid-forsikringen.

I fondet gjelder dette i hovedsak helseforsikringsselskapet Molina Healthcare og sykehusselskapet HCA Healthcare, hvor det gikk spesielt utover sistnevnte. Årsaken var at det amerikanske House of Representatives vedtok et "budget blueprint" der det ble foreslått dype kutt i Medicaid-programmet. Dette vil føre til at færre amerikanere har helseforsikring, noe som vil være negativt for sykehusoperatørene.

Dersom mange mister forsikringen samtidig, vil det naturligvis gi lavere volum, men også flere uforsikrede som får ubetalt akutthjelp, en ren utgift for sykehusene. Sykehusene har naturligvis også en del operasjonell giring: faste kostnader som de må fortsette å betale selv om antall pasienter faller. Dette vil gi lavere lønnsomhet i en overgangsperiode, inntil selskapene får tilpasset kapasiteten til en ny virkelighet.

Når alt dette er sagt, mener vi at denne ulykken (og andre sannsynlige regulatoriske endringer) er mer enn priset inn i aksjekursen til HCA Healthcare. Selskapet er det mest veldrevne i bransjen, og har med en velfungerende og velutført strategi vokst topplinjen med over 6% i året siden 2011. I øyeblikket prises selskapet til en free cash flow yield på 7,3% (en free cash flow som riktignok må nedjusteres noe etter de politiske endringene som sannsynligvis kommer).

Ved månedsslutt var fondet investert i 35 selskaper og kontantandelen var på ca. 1%.

### Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

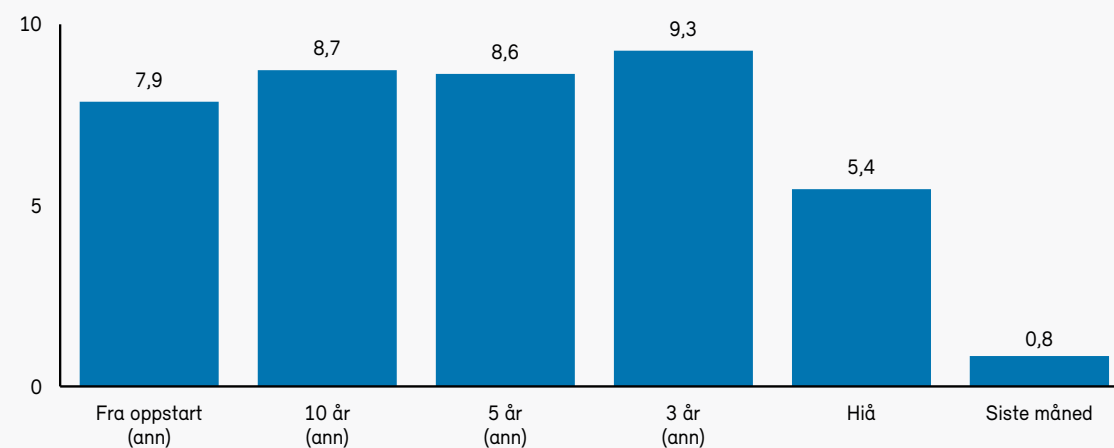
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

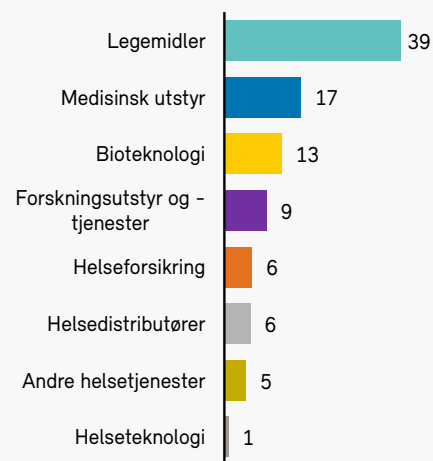
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

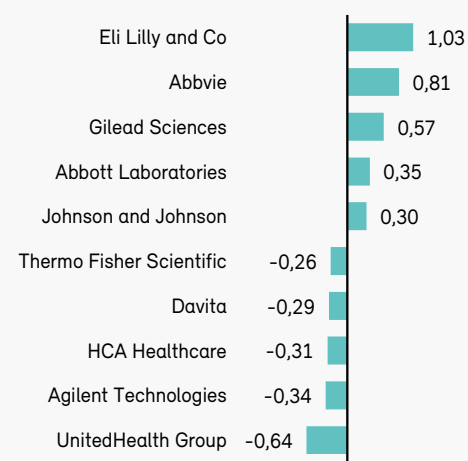
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	724
Andelsverdi	64 949,34
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar <sup>1</sup>	1%
ISIN	NO0010047194
SFDR	8

<sup>1</sup> i tillegg kommer evt. performance fee

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	11,7
Sharpe Ratio	0,5

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Eli Lilly & Co	8,4
AbbVie Inc	7,0
Roche Holding AG	5,8
Novartis AG	5,4
Abbott Laboratories	4,8
UnitedHealth Group Inc	4,6
McKesson Corp	4,2
HCA Healthcare Inc	4,0
Gilead Sciences Inc	3,9
Johnson & Johnson	3,6
<b>SUM</b>	<b>51,7</b>



## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

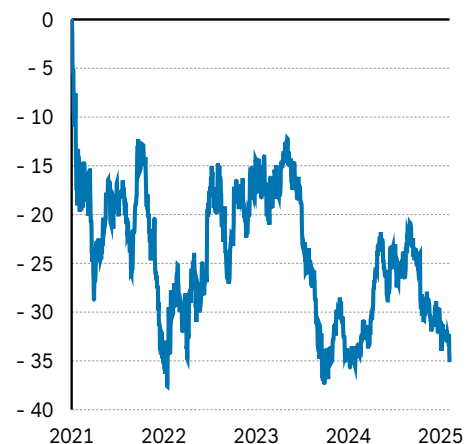
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Fornybar Energi

Fornybarsektoren hadde en ny utfordrende måned i februar, der alle relevante indekser falt mellom -2,3% og -10,3% målt i kroner. Fondsfinans Fornybar Energi endte også i negativt territorium, med en nedgang på 5,2%.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Aksjer eksponert mot datasentre og strømmnett, som Prysmian, Schneider Electric, Munters og Quanta Services, fortsatte nedgangen på grunn av usikkerhet rundt energietterspørselen fra datasentre og kunstig intelligens. Vi mener kursfallet er en overreaksjon, da behovet for nettutbygging fortsatt er sterkt, og våre investeringer er basert på selskapenes ledende markedsposisjoner og langsiktige vekstmuligheter.

Prysmian, fikk ytterligere negativ markedseffekt etter svakere enn ventet kvartalstall og 2025-guiding.

Ameresco, som leverer energieffektivisering og fornybare løsninger, bidro også negativt til fondets avkastning i februar. Aksjen falt nesten 50% i løpet av måneden etter en svak EBITDA-prognose som lå betydelig under analytikerforventningene og tidligere ledelsessignaler. Dette øker usikkerheten rundt selskapets vekstutsikter.

På den positive siden steg kinesiske BYD 36% etter å ha annonsert at avanserte førerassistansesystemer blir standard i nesten alle nye modeller uten ekstra kostnad. Selskapet planlegger å levere 5–6 millioner elbiler og hybrider i 2025 og forventes for første gang å passere Tesla i omsetning. Til tross for kursoppgangen handles BYD fortsatt til en betydelig rabatt sammenlignet med Tesla.

Kempower bidro også positivt etter en etterlengtet opptur i sin Q4-rapport, der ordreinntaket viste bedring, og markedsutsiktene ser lysere ut fra andre halvår 2025. Vindkraftsektoren viste tegn til stabilisering, med oppgang i Vestas og Ørsted. I tillegg lanserte EU nye regulatoriske initiativer, inkludert en Clean Industrial Deal, som kan gi positiv støtte til europeisk grønn industri.

Til tross for den negative utviklingen i februar ser vi fortsatt interessante muligheter. Vi benyttet nedgangen til å øke posisjonene i de fleste porteføljeselskaper, samtidig som vi reduserte eksponeringen i Iberdrola. Ved månedsslutt var fondet investert i 28 aksjer, med en kontantandel på 3,7%.

### Melanie Brooks

Porteføljeforvalter



Brooks har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

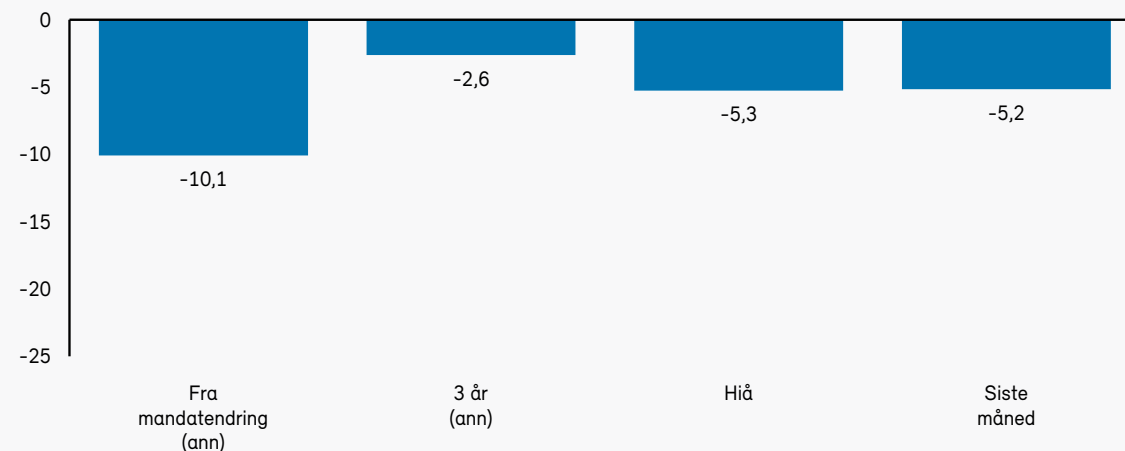
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

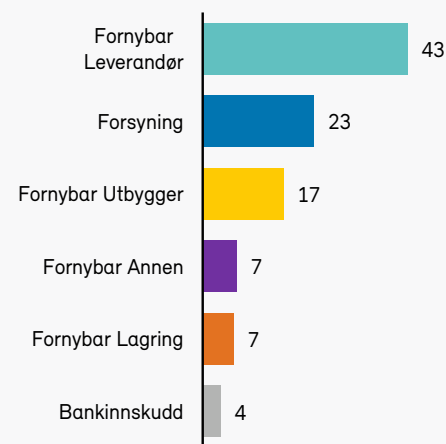
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

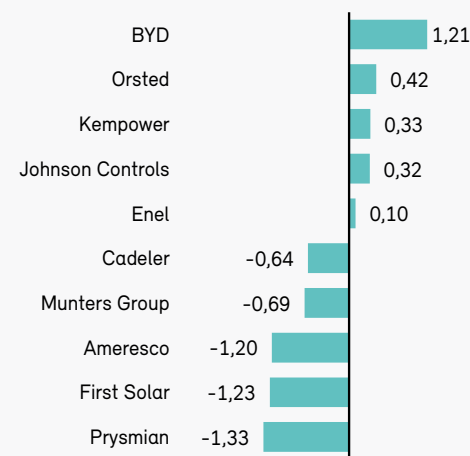
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	176
Andelsverdi	2 197,04
Risikoklassifisering (1-7)	5
Årlig honorar <sup>1</sup>	1 %
ISIN	NO0010047202
SFDR	9

<sup>1</sup> i tillegg kommer evt. performance fee

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	19,6

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Schneider Electric SE	7,8
Prysmian SpA	7,6
NEXTERA Energy INC	7,2
First Solar Inc	5,6
Iberdrola SA	5,0
BYD Co Ltd	4,9
Enel SpA	4,7
SSE PLC	4,7
Scatec ASA	4,4
Cadeler A/S	4,0
<b>SUM</b>	<b>55,8</b>

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

**Aksjefond**

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

**Kombinasjonsfond**

Fondsfinans Aktiv 60/40

**Rentefond**

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Aktiv 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 falt med 0,1% i februar, men er opp 12,3% siste 12 måneder.

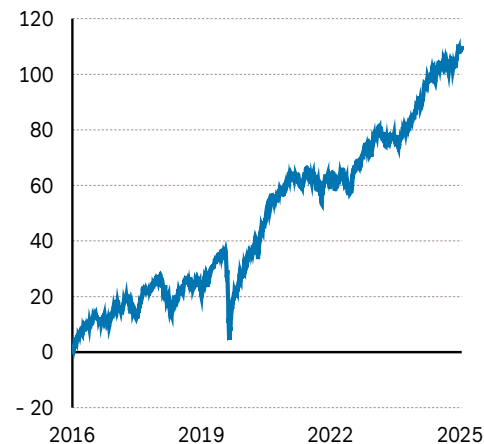
Det ble gjennomført mindre rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger tett opp til den nåværende normalfordelingen.

Ved utgangen av februar var aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,0%. Norske enkeltaksjer utgjorde 10,0% av porteføljen.

Ved inngangen til mars består enkeltaksjeposisjonene av: Aker, Austevoll, Equinor, Gjensidige, Kitron, Orkla, Protector, Schibsted, Storebrand og Wilh. Wilhelmsen. Forvalterne Tor Thorsen og Christoffer Callesen bidrar med grundige vurderinger om hvilke enkeltaksjer fondet skal eie.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I februar ble Fondsfinans Norden det beste aksjefondet med en avkastning på 2,4%, mens Fondsfinans Fornybar Energi endte svakest, ned 5,2%. Rentefondene leverte en avkastning på 0,5-0,7%.

Blant enkeltaksjene bidro Orkla (+3%) og Kitron (+2%) mest positivt, mens Storebrand (-8%) og Schibsted (-7%) opplevde en svak utvikling.

### Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

### Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

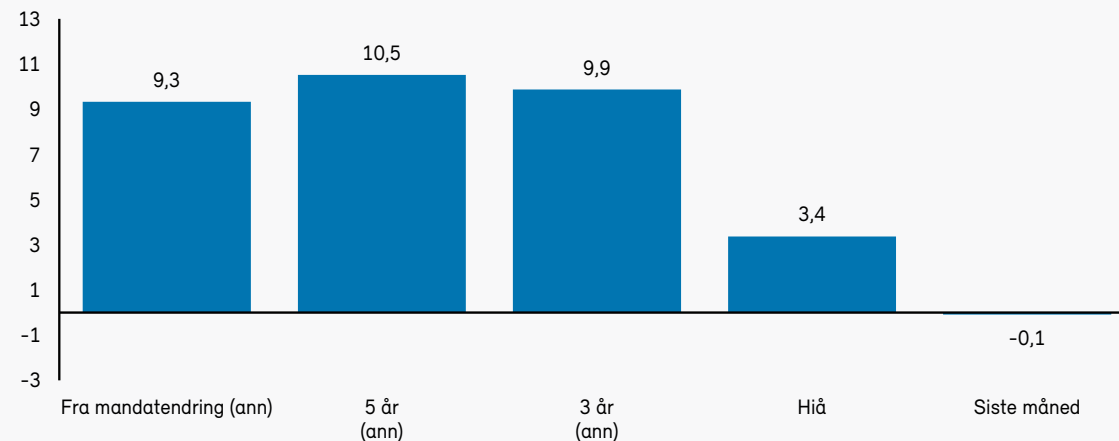
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

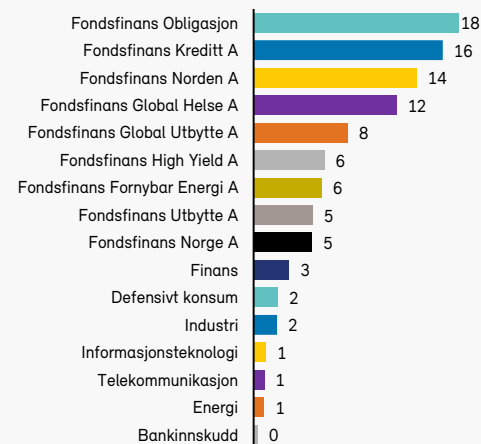
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Fond og sektoroversikt

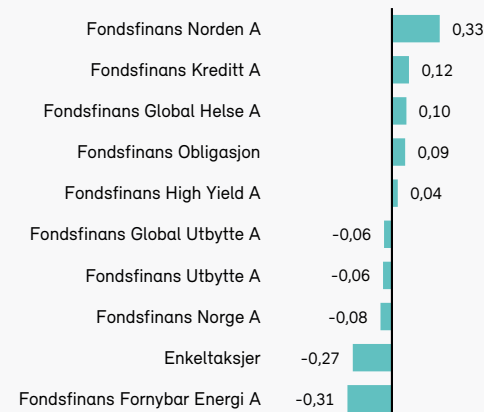
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato <sup>1</sup>	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	365
Andelsverdi	85 616,94
Risikoklassifisering (1-7)	3
ISIN	NO0010047186
SFDR	8
Årlig honorar <sup>2</sup>	0,85 %

<sup>1</sup> mandatendring fra 15.11.2016<sup>2</sup> i tillegg kommer evt. performance fee i underliggende fond

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	5,7
Sharpe Ratio	1,1

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Fondsfinans Obligasjon	17,5
Fondsfinans Kreditt A	16,1
Fondsfinans Norden A	13,9
Fondsfinans Global Helse A	12,2
Fondsfinans Global Utbytte A	8,0
Fondsfinans High Yield A	6,0
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,8
Fondsfinans Utbytte A	5,0
Fondsfinans Norge A	5,0
Gjensidige Forsikring ASA	1,1
<b>SUM</b>	<b>90,7</b>

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

**Aksjefond**

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

**Kombinasjonsfond**

Fondsfinans Aktiv 60/40

**Rentefond**

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

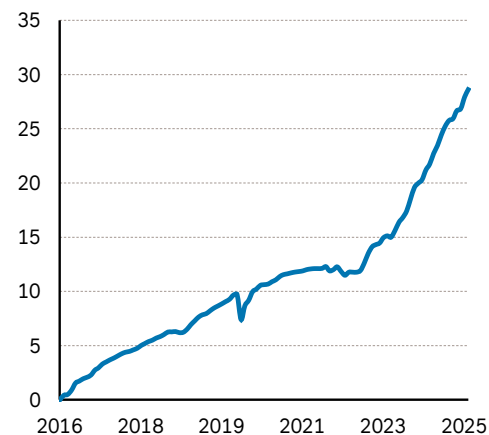
Org.nummer: 981 635 647

# Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon ble 0,53% i februar. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,9%. Rentedurasjonen var 0,8 år, mens kreditturasjonen var 2,4 år.

## Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering). Bankinnskudd utgjorde 0,9% av porteføljen og 3m Nibor falt fra 4,54% til 4,47%.

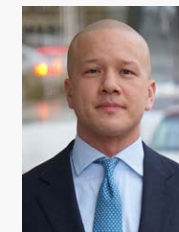
I midten av februar holdt sentralbanksjef Ida Wolden Bache årstale. Hovedbudskapet var «jobben er ikke fullført», med tanke på å få inflasjonen ned.

Kommunikasjonen rundt rentekutt i mars tyder på at det er høy sannsynlighet for at det gjennomføres. Hvis og når det blir flere kutt er derimot usikkert. Lønnsveksten er høy, ifølge foreløpige tall fra SSB som viser en lønnsvekst på 5,7% i 2024, godt over alle anslag (Norges Bank ventet 5,2%). Med en prisvekst på 3,1% betyr det en reallønnsvekst på 2,6% i 2024, noe som er det høyeste på over ti år. Videre er det høye forventninger til årets lønnsoppgjør, fortsatt høy boligprisvekst og vedvarende svak kronkurs. Dette er andre faktorer som påvirker rentebanen og som underbygger argumentene for en fortsatt innstrammende pengepolitikk. Samtidig rår det høy usikkerhet i den globale økonomien på grunn av innføring av økte tollsatser mellom USA og handelspartnere og Trumps stadige krumpring.

Markedsaktiviteten i det norske IG-markedet var roligere i februar, delvis på grunn av vinterferieavvikling og rapportering for fjerdekvartal. Markedet underbygges fortsatt av god likviditet og kredittpåslagene holdt seg stabile. Med mindre emisjonsaktiviteten tar seg noe opp i løpet av mars, ventes kredittpåslagene å trekke videre inn. Aktiviteten i porteføljen i februar besto av blant annet deltakelse i emisjoner for Verd Boligkreditt, Protector og Lyse.

## Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

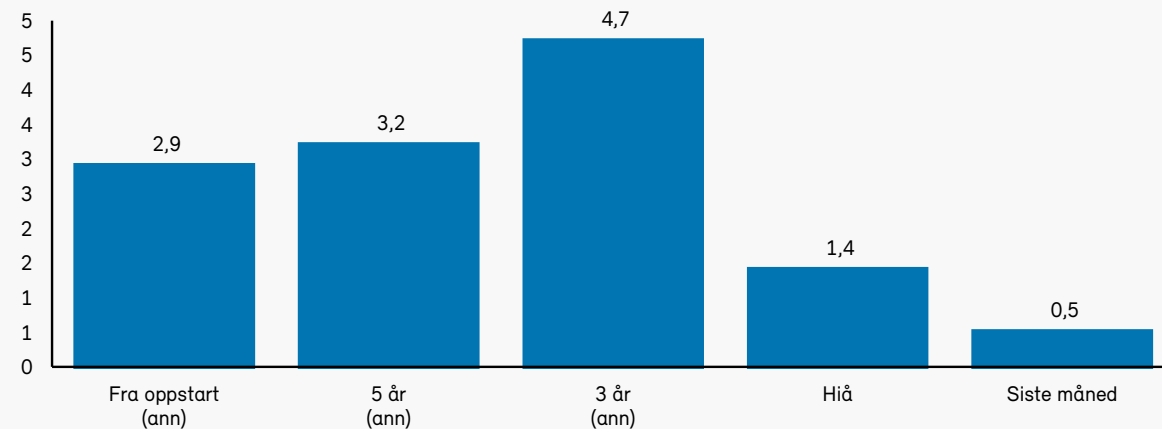
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

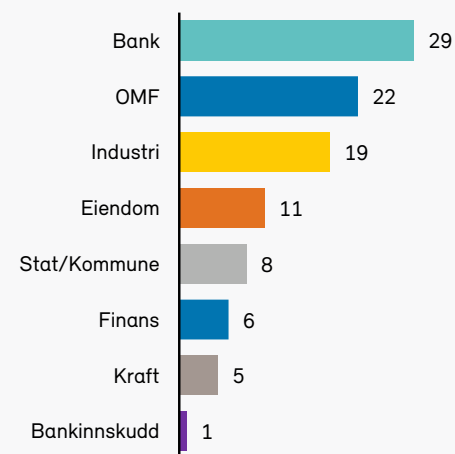
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

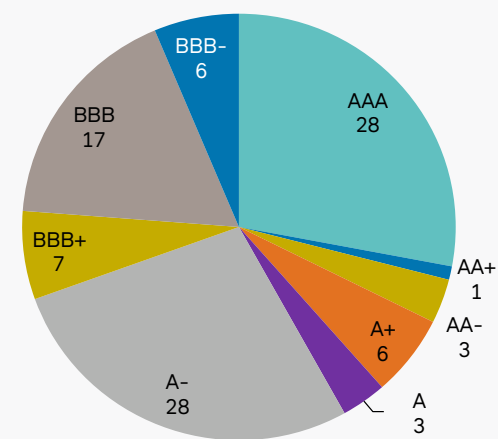
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 200
Andelsverdi	10 500,75
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	1,2

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Nordea Eiendoms kreditt AS	2,7
Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,5
Nordea Eiendoms kreditt AS	2,5
Oslo kommune	2,3
Verd Boligkreditt AS	2,1
Verd Boligkreditt AS	2,1
Verd Boligkreditt AS	2,1
Bane NOR Eiendom AS	2,1
Telenor ASA	2,1
Hafslund AS	1,9
<b>SUM</b>	<b>22,4</b>



## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

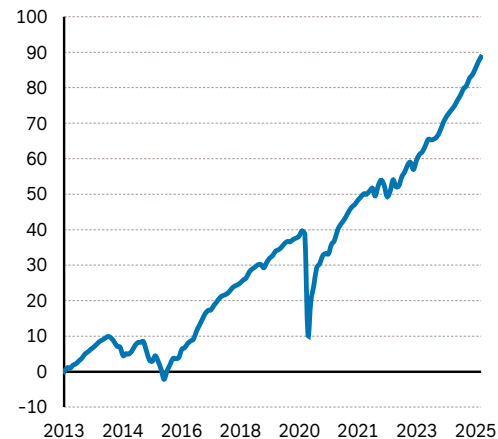
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A steg med 0,7% i februar og er opp 10,0% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Mime Petroleum mest positivt, med et bidrag på 6 basispunkter (bp). Caybon trakk ned med 8 bp.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondets avkastning var noe svakere enn den generelle utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet, hvor DNBs indeks steg med 1,0%. Det norske markedet steg noe mer enn det svenske. På europeisk nivå steg kredittpåslagene ifølge Itraxx Crossover-indeksen med marginale 1 bp, til 289 bp. I USA opplevde energisektoren en oppgang i kredittpåslagene på 40 bp, til 323 bp.

Det er god aktivitet i emisjonsmarkedene for tiden, og høyrentefondene våre valgte å delta i flere emisjoner i februar: Scatec, Archer, Kistefos, Hofseth International, Caybon og Grieg Seafood.

Kistos Energy steg i kurs i februar, etter at selskapet meldte om en relativt solid likviditetssituasjon ved utgangen av fjoråret, og at oppstart av Balder-feltet følger den reviderte planen. Jotun-FPSO-en er mekanisk ferdig og skal etter planen flyttes ut på feltet i løpet av mars.

Caybon fikk i februar hentet inn nye penger gjennom et nytt «super senior» obligasjonslån, som tilfører selskapet opptil 40 millioner kroner i ny likviditet. Samtidig ble løpetiden på eksisterende lån forlenget. Selskapet rapporterte om underliggende forbedring av driften i fjerde kvartal, og antydte at de utfordrende markedsforholdene kommer til å bedre seg fremover.

Ved månedsslutt var fondet investert i 111 ulike obligasjoner fra 87 ulike utstedere. Etter justering for urealistisk høye forfallskurser og med maksimal rente satt til 30%, ligger den gjennomsnittlige løpende renten i porteføljen, etter forvaltningshonorar, på 7,6%. Fondets rentedurasjon var 0,9 år, mens kreditturasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

### Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

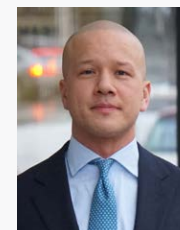


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

### Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

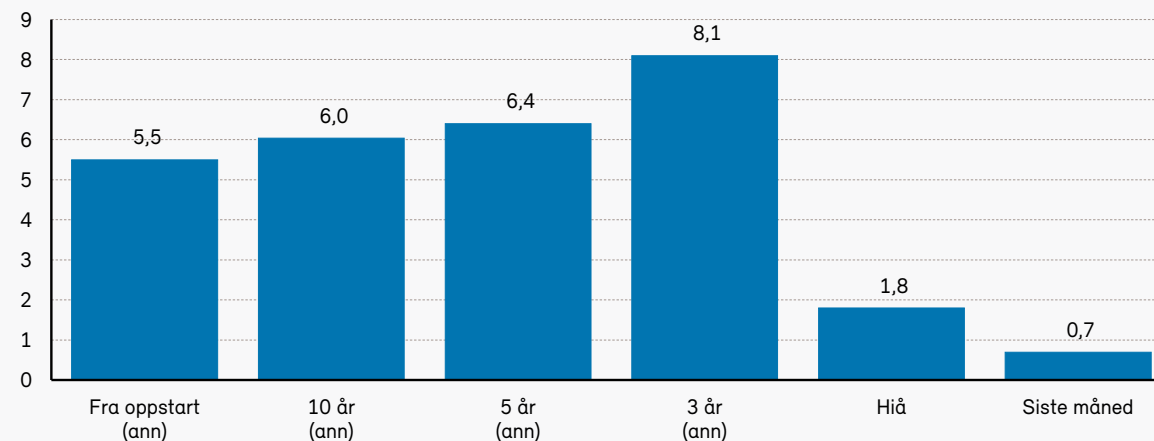
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

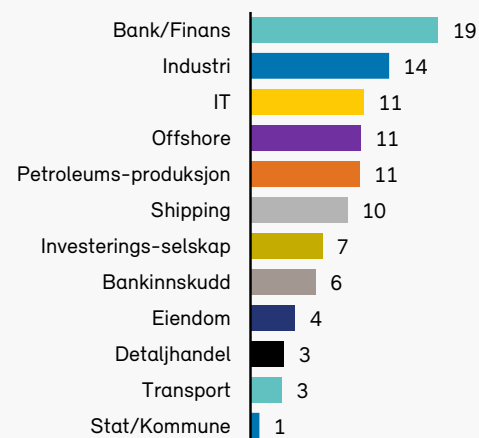
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

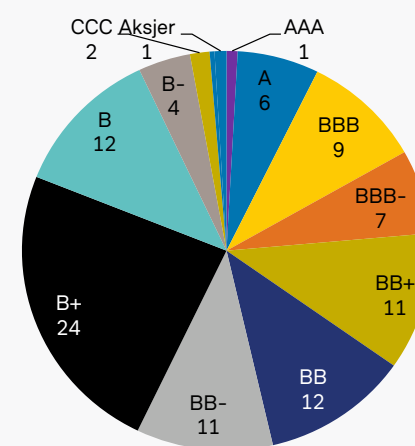
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 543
Andelsverdi	11 310,09
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	3,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

BlueNord ASA	2,0
Link Mobility Group Holding ASA	2,0
Bonheur ASA	1,9
Yinson Production Financial Services	1,9
Pandion Energy AS	1,8
Swedbank AB (publ)	1,8
International Petroleum Corporation	1,8
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,7
SalMar ASA	1,7
Okea ASA	1,7
<b>SUM</b>	<b>18,3</b>

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

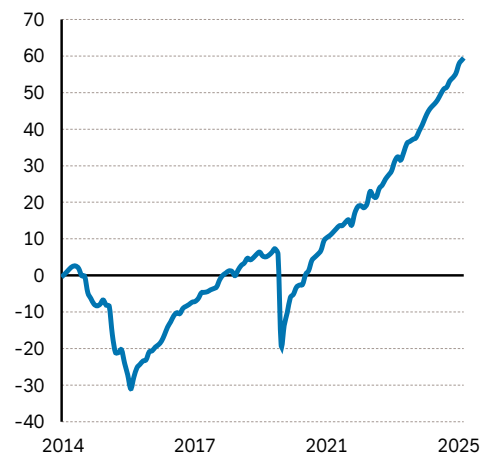
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 0,7% i februar og er opp 11,0% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Kistos Energy og Archer Norge positivt, med hhv. 12 og 11 basispunkter (bp). Caybon og Floatel trakk ned med hhv 4 og 3 bp.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Kistos Energy steg i kurs i februar, etter at selskapet meldte om en relativt solid likviditetssituasjon ved utgangen av fjoråret, og at oppstart av Balderfeltet følger den reviderte planen. Jotun-FPSO-en er mekanisk ferdig og skal etter planen flyttes ut på feltet i løpet av mars. Om alt går som det skal, kan refinansiering av obligasjonen - som er priset til 86% - være aktuelt allerede i løpet av et års tid.

Archer Norge ga også god avkastning i februar. Den eksisterende obligasjonen ble førtidig innfridd på kurs 110, og erstattet av en ny som allerede har steget fire prosent. Den nye obligasjonen løper med en kupongrente på 9,5 prosent og har forfall om fem år.

Ved månedsslutt var fondet investert i 103 ulike obligasjoner fra 84 ulike utstedere. Etter justering for urealistisk høye forfallskurser og med maksimal rente satt til 30%, ligger den gjennomsnittlige løpende renten i porteføljen, etter forvaltningshonorar, på 8,3%. Fondets rentedurasjon var 0,8 år, mens kreditturasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB- av kredittkomiteen.

### Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

### Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

## MARKEDSOPPDATERING

## VÅRE FOND

## Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

## Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

## Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

## VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

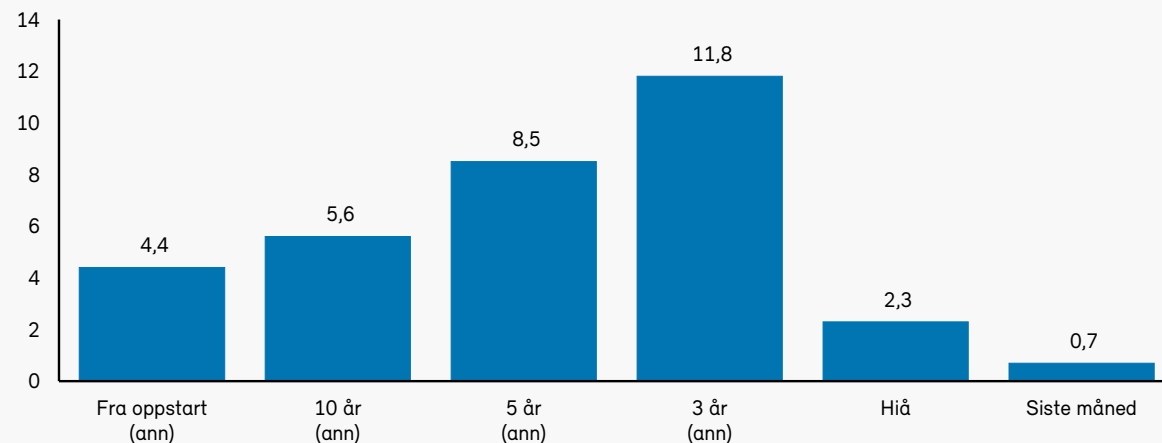
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

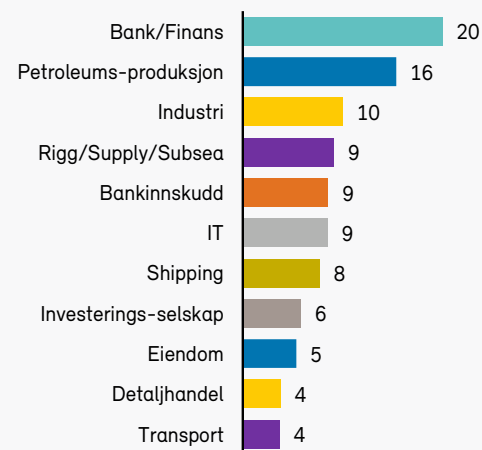
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

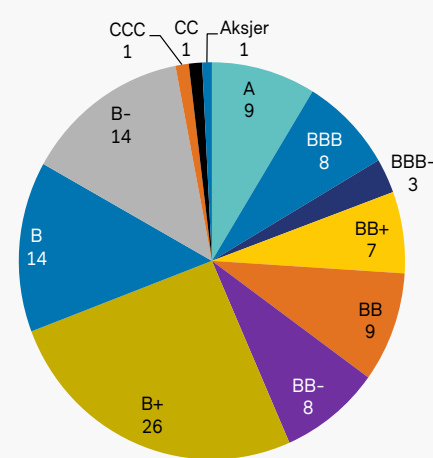
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 128
Andelsverdi	10 958,23
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,9

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Cidron Romanov Limited	3,0
Yinson Production Financial Services	2,8
Hofseth International AS	2,0
Pandion Energy AS	2,0
Avanzia Bank S.A.	1,8
BlueNord ASA	1,7
Bluewater Holding B.V.	1,7
Jotta Group AS	1,6
International Petroleum Corporation	1,6
Danske Bank A/S	1,6
<b>SUM</b>	<b>19,7</b>

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

## Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	FEBRUAR	HIÅ	2024	2023	2022	2021	2020	SISTE 3 ÅR <sup>1</sup>	SISTE 10 ÅR <sup>1</sup>	SIDEN OPPSTART <sup>1,2</sup>	STANDARD AVVIK (3 ÅR) <sup>2</sup>
<b>Aksjefond</b>											
<a href="#">Fondsfinans Global Utbytte<sup>5</sup></a>	-0,7%	2,7%	11,7% <sup>6</sup>							14,8% <sup>6</sup>	
<a href="#">Fondsfinans Norden<sup>5</sup></a>	2,4%	7,6%	19,0%	24,9 %	-12,2 %	9,3 %	34,6 %	16,7 %		13,4%	11,8 %
<a href="#">Fondsfinans Norge<sup>5</sup></a>	-1,6%	5,9%	13,6%	15,8%	7,3%	23,6%	3,5%	14,7%	12,8%	15,4%	12,6%
<a href="#">Fondsfinans Utbytte<sup>5</sup></a>	-1,3%	5,6%	19,9%	14,2%	1,6%	36,3%	10,7%	14,4%		17,9%	11,8%
<a href="#">Fondsfinans Global Helse<sup>5</sup></a>	0,8%	5,4%	9,0%	1,2%	6,2%	9,1%	8,7%	9,3%	8,7%	7,9%	11,7%
<a href="#">Fondsfinans Fornybar Energi<sup>5</sup></a>	-5,2%	-5,3%	-2,9%	-9,5%	0,0%	-16,5% <sup>3</sup>		-2,6%		-10,1%	19,6%
<b>Kombinasjonsfond</b>											
<a href="#">Fondsfinans Aktiv 60/40</a>	-0,1%	3,4%	12,2%	8,2%	1,9%	9,8%	10,7%	9,9%		9,3%	5,7%
<b>Rentefond</b>											
<a href="#">Fondsfinans Obligasjon</a>	0,5%	1,4%	6,1%	5,4%	1,2%	0,9%	1,6%	4,7%		2,9%	1,2%
<a href="#">Fondsfinans Kreditt<sup>5</sup></a>	0,7%	1,8%	10,4%	7,4%	3,6%	10,2%	-0,9%	8,1%	6,0%	5,5%	3,0%
<a href="#">Fondsfinans High Yield<sup>5</sup></a>	0,7%	2,3%	11,4%	11,8%	8,9%	13,0%	-4,7%	11,8%	5,6%	4,4%	2,9%
<b>Relevante indekser</b>											
Oslo Børs Fondsindeks	-2,0%	4,6%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%	7,3%	6,9 %	9,2 %		14,2%
Nordisk Fondsindeks	3,1%	8,3%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%	25,3%	12,6 %	10,9 %		12,5%
Verdensindeksen (NOK)	-0,9%	1,6%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9%	14,0%	20,1 %	14,7 %		11,4 %

Kilde: Bloomberg

<sup>1</sup> Årlig avkastning<sup>2</sup> Avkastning siden mandatsendring for Aktiv 60/40 og Fornybar Energi<sup>3</sup> Siden mandatendring 15.02.2021<sup>4</sup> Siden oppstart 12.09.2019<sup>5</sup> Fondet har flere andelsklasser hvor historisk avkastning kan avvike<sup>6</sup> Siden oppstart 25.04.2024

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Denne informasjonen er utarbeidet i markedsføringsøyemed. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fond på grunn av markedsbegrevelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsspesifikke forhold. Les mer om risiko i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Alle våre fond er aktivt forvaltet. Avkastningstall, risikotall og nøkkeltall gjelder for andelsklasse A. Rating er basert på forvalters vurdering, så fremt ikke offisiell rating eksisterer. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Ansvarsbegrensning: Dette dokumentet uttrykker Fondsfinans Kapitalforvaltnings vurderinger og markedssyn per dato for rapporten. Markedssynet og våre vurderinger vil løpende kunne endres som følge av markedsendringer og annen informasjon. Dokumentet er på ingen måte et tilbud om eller underlag for beslutninger om kjøp og salg av verdipapirer. Dokumentet skal heller ikke oppfattes å inneholde anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer eller verdipapirfond.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

## Vårt fondsutvalg

### Aksjefond

#### GLOBAL UTBYTTE

Globalt aksjefond med fokus på selskaper med høy kapitalavkastning, solid balanse og lav prising

#### NORDEN

Nordisk aksjefond med fokus på selskaper med høy kapitalavkastning, solid balanse og lav prising

#### NORGE

Norsk aksjefond med hovedvekt på selskaper notert på Oslo Børs. Forvaltningen preges av høy aktiv andel og en opportunistisk tilnærming til markedssyklusene

#### UTBYTTE

Norsk aksjefond med fokus på selskaper med høy kapitalavkastning, solid balanse og lav prising

#### GLOBAL HELSE

Globalt aksjefond med eksponering mot store og likvide selskaper innen den globale helsesektoren

#### FORNYBAR ENERGI

Globalt aksjefond som investerer i selskaper innen fornybar energi som er med på å løse verdens klimautfordringer

### Kombinasjonsfond

#### AKTIV 60/40

Et kombinasjonsfond som passer investorer som ønsker å forholde seg til ett fond og en balansert profil.

Her rebalanserer vi fordelingen av aksjer (55% – 65%) og renter (35% – 45%) løpende. Midlene plasseres hovedsakelig i aksje- og rentefond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning

### Rentefond

#### OBLIGASJON

Norsk obligasjonsfond (IG) med en målsetning om å levere bedre netto avkastning enn en gjennomsnittlig innskuddsrente i bank

#### KREDITT

Aktivt forvaltet norsk høyrentefond med moderat risiko. Fondets målsetning er å skape betydelig meravkastning utover bankrente over tid

#### HIGH YIELD

Aktivt forvaltet norsk høyrentefond med moderat til høy risiko. Fondets målsetning er å skape betydelig meravkastning utover bankrente over tid

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: [fondsinvestor@fondsfinans.no](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)

Org.nummer: 981 635 647

Aktiv.

Vi leter etter morgendagens vinnere på vegne av våre andelseiere .

Solid.

Vi har et sterkt forvalterteam og en langsiktig eier.

Frittstående.

Vi er uavhengig av andre finansielle institusjoner.