

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

# Markedsrapport

## Januar 2025

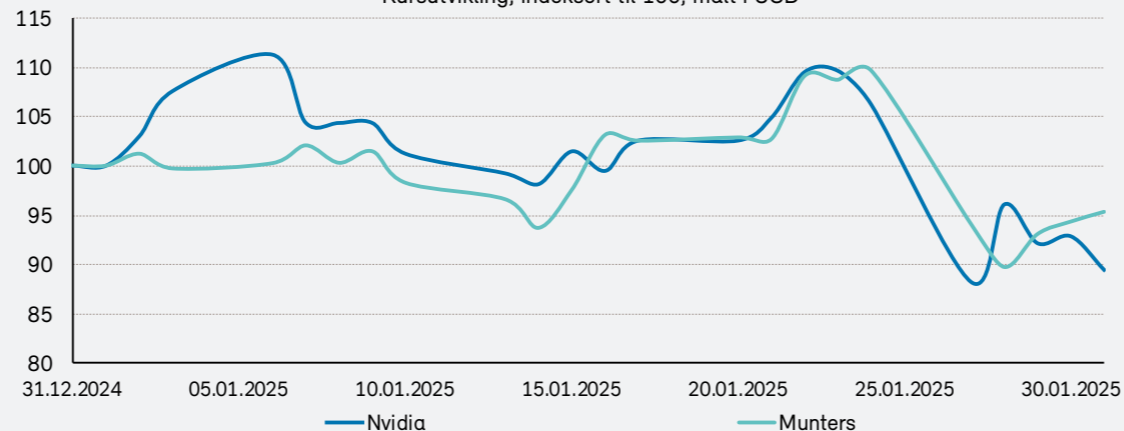
### Trump ypper til handelskrig

Det globale aksjemarkedet steg med 2,5% (i kroner), og det var europeiske aksjer som gjorde det best. Oslo børs var blant de aller sterkeste, med en oppgang på 6,3%, drevet av oppdrett, energi, bank og forsikring. Trump ble innsatt som president i USA og tok umiddelbart grep (av varierende lovliggheit) på en rekke områder. Spesielt viktig for aksjemarkedet er det at stadige trusler om økte tollsatser gir økte svingninger. For obligasjonsmarkedene ble januar en god måned, med fortsatt høye rentenivåer og et videre fall i kredittpåslagene.



### Nvidia (halvlederdesigner) og Munters (klimakontrollsekskap) falt på DeepSeek-nyhet

Kursutvikling, indeksert til 100, målt i USD



Kilde: Bloomberg

### Våre fond

FOND	JANUAR	2024
<a href="#">Global Utbytte A<sup>1</sup></a>	3,4 %	11,7% <sup>1</sup>
<a href="#">Norden A</a>	5,1 %	19,0%
<a href="#">Norge A</a>	7,6 %	13,6%
<a href="#">Utbytte A</a>	6,9 %	19,9%
<a href="#">Global Helse A</a>	4,6 %	9,0%
<a href="#">Fornybar Energi A</a>	-0,1 %	-2,9%
<a href="#">Aktiv 60/40</a>	3,5 %	12,2%
<a href="#">Obligasjon</a>	0,9 %	6,1%
<a href="#">Kreditt A</a>	1,0 %	10,4%
<a href="#">High Yield A</a>	1,7 %	11,4%

<sup>1</sup>Siden oppstart av fondet 25.04.2024

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

### Makroøkonomi

Det er fortsatt utsikter til en solid økonomisk vekst i 2025 og årene deretter, men Trumps personlighetsforstyrrede/geniale handelspolitikk (avhengig av hvem du spør), med stadige erklæringer av nye og økte tollsatser og trusler mot andre lands suverenitet, legger en demper på den gode stemningen.

Dette fikk vi et kjenne på nå i månedsskiftet januar/februar hvor Trump blant annet truet med toll på 25% på all import fra Mexico og Canada (to nære allierte), for deretter å trekke disse tilbake etter å ha fått noen rimelig tynne «innrømmelser» fra disse landene.

Slik oppførsel fra kanskje verdens viktigste statsleder skaper naturligvis mye usikkerhet i økonomien og finansmarkedene. Denne usikkerheten i seg selv påvirker økonomisk vekst negativt, og mye verre vil det selvfølgelig bli om han faktisk fortsetter å bygge opp tollmurer rundt den amerikanske økonomien.

### Renter og valuta

Sentralbankene i USA og Norge holdt de korte rentene uendret og i Eurosonen kuttet man renten med 0,25 prosentpoeng. Det forventes videre nedgang i sentralbankrentene i Europa og Norge, men markedsoppfatningen er at det er mer usikkert om det kommer flere kutt i USA.

Utviklingen i de lange markedsrentene var omtrent flat i januar og «tiåringen» i USA, Tyskland og Norge lå ved utgangen av måneden på henholdsvis 4,5%, 2,5% og 3,9%. Økte forventninger til økonomisk vekst gir en høyere realrente. I tillegg har inflasjonsforventningene sneket seg oppover på grunn av nervøsitet for Trumps politikk med økte offentlige utgifter (f.eks. skatteutt) og redusert kapasitet i økonomien (toll, deportasjoner). Til sammen gir dette nokså høye renteforventninger.

I obligasjonsmarkedene falt kredittpåslagene videre og er nå på lave nivåer, både innen høyrente og investment grade. Direkteavkastningen er imidlertid fortsatt god, takket være det underliggende rentenivået (forhøyede styringsrenter og lange, risikofrie markedsrenter).

### Aksjemarkedet

Januar ble en god måned for aksjemarkedene, etter en litt svak desember. Det var spesielt europeiske aksjer som gjorde det godt. Stoxx Europe 600-indeksen var opp 7,0% målt i dollar (6,3% målt i euro) mens den amerikanske S&P 500-indeksen var opp kun 2,7%. Den japanske Topix-indeksen var opp kun 1,7% (målt i dollar). For Oslo Børs ble det også en veldig sterk start på året: med hovedindeksen opp 6,3%, med spesielt viktige bidrag fra oppdrett, energi, bank og forsikring. Målt i dollar var oppgangen på hele 7,5%.

### Global PMI

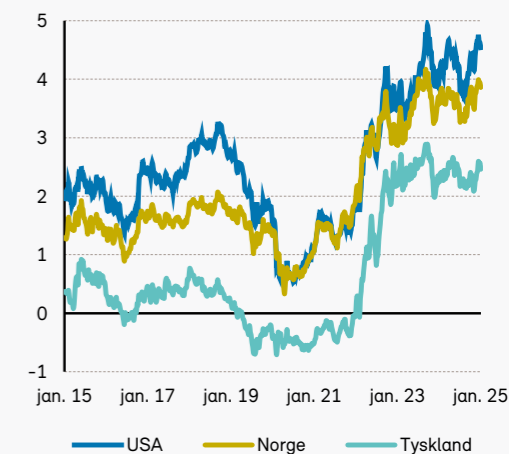
Indeks



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

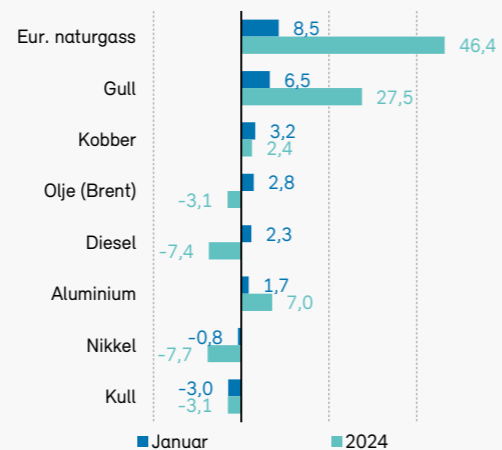
HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

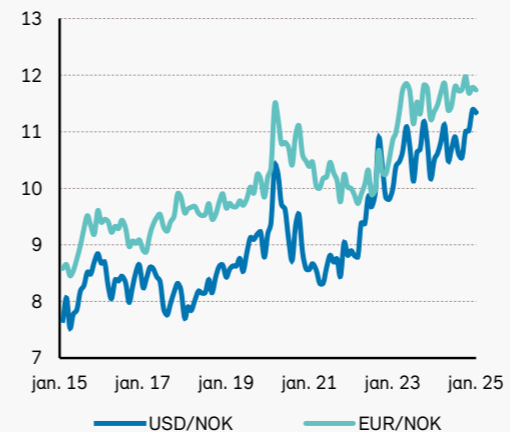
www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00  
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no  
Org.nummer: 981 635 647**Metaller & Energi**

Endring i prosent (USD)



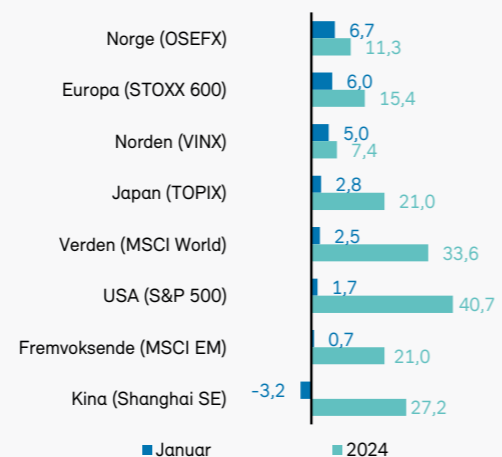
Kilde: Bloomberg

**Valutakurser**

Kilde: Bloomberg

**Aksjeindeksutvikling**

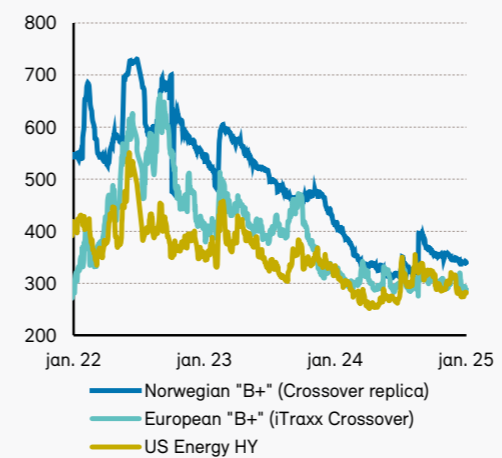
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

**Kredittpåslag**

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

**VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS**

Aksjene med høyest indeksvekt

Fond	Indeksvekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Januar	Hiå	2024
DNB	8,9	6,1	6,1	13,7
Equinor	8,1	3,1	3,1	-7,6
Kongsberg Gruppen	7,4	5,2	5,2	179,2
Mowi	6,2	16,7	16,7	10,7
Aker BP	4,7	6,8	6,8	-17,0
Telenor	4,7	9,1	9,1	17,0
Orkla	4,6	7,1	7,1	35,2
Norsk Hydro	4,5	7,1	7,1	-5,1
Storebrand	3,7	10,1	10,1	40,4
Yara	3,5	12,7	12,7	-15,4
Gjensidige	2,9	15,5	15,5	13,1
Salmar	2,7	10,9	10,9	0,5
Subsea 7	2,7	4,0	4,0	25,8
Tomra	2,3	14,4	14,4	20,4
Bakkafrost	2,0	2,0	2,0	21,7
Schibsted B	1,9	-2,8	-2,8	58,9
Schibsted A	1,5	-4,5	-4,5	55,8
TGS	1,4	0,9	0,9	-9,5
Nordic Semicond.	1,2	13,5	13,5	-20,3
Frontline	1,2	27,2	27,2	-15,5
Borregaard	1,1	11,3	11,3	8,5
Leroy	0,9	14,2	14,2	23,8
Europris	0,9	14,1	14,1	-0,7
Veidekke	0,9	1,8	1,8	49,0
Aker	0,8	10,7	10,7	-10,1
BW LPG	0,8	14,7	14,7	2,4
Atea	0,7	2,0	2,0	15,1
DNO	0,7	25,1	25,1	15,9

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

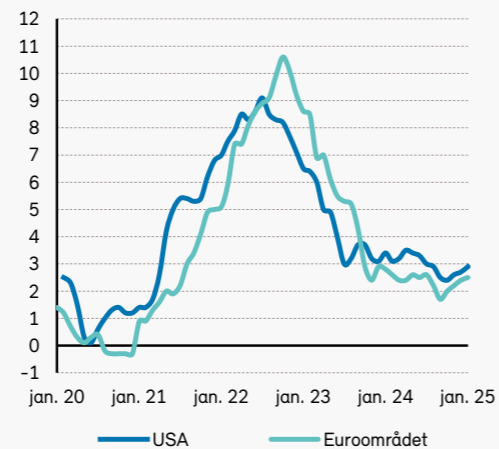
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

## Tolv måneders vekst i KPI

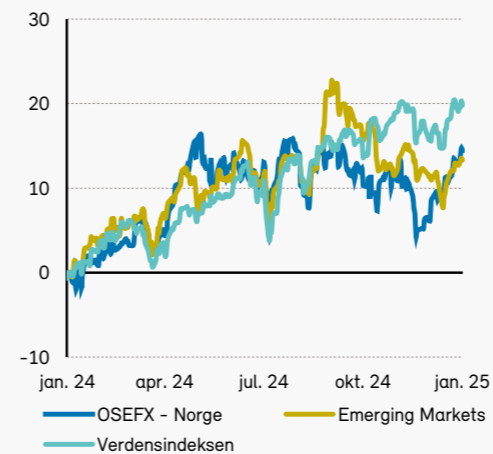
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

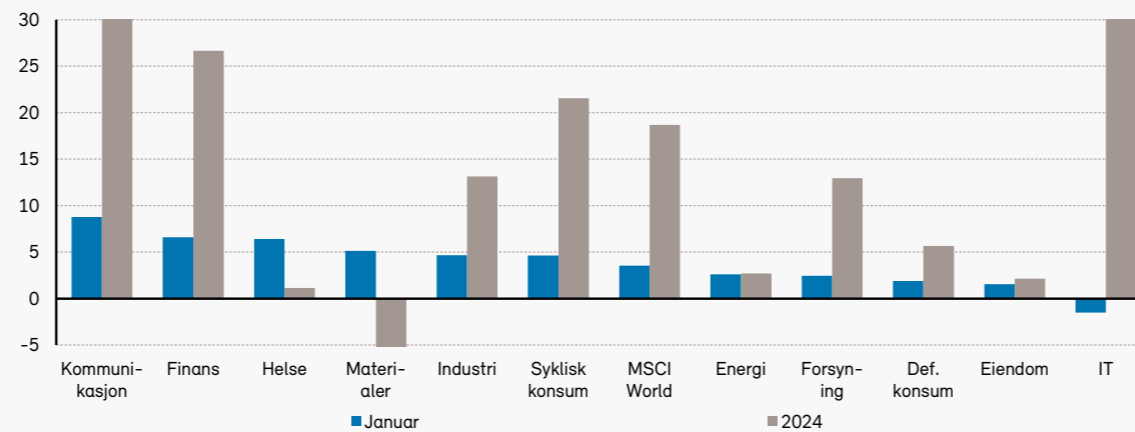
Prosent (USD)



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

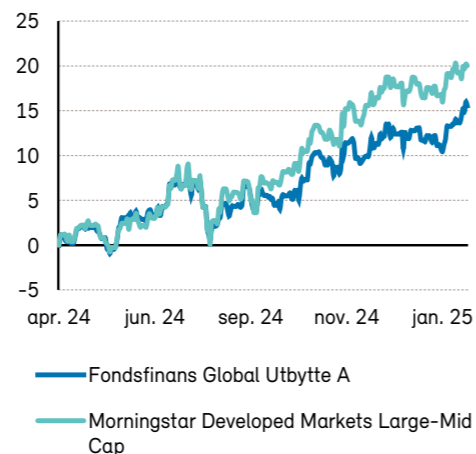
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A steg 3,4% i januar, mens referanseindeksen var opp 3,0%.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant selskapene som hadde størst positivt bidrag forrige måned var IT-konsulentselskapet Accenture (opp 8,8% i januar). Selskapet er også én av våre største posisjoner, i skrivende stund 4,4% av fondet.

Accenture er et amerikansk selskap som tilbyr rådgivning, teknologiutvikling, driftstjenester og outsourcing-løsninger for å hjelpe bedrifter med å optimalisere drift og gjennomføre endringer av IT-systemer.

Selskapet var opprinnelig en del av revisjonsselskapet Arthur Andersen (som ble lagt ned i 2002 i kjølvannet av Enron-skandalen) og ble et uavhengig konsern i år 2000. Selskapet har vokst raskere enn markedet (7,5% i året siste ti år) på høy kapitalavkastning og uten å bruke gjeld. De tar høyere priser enn snittet av konkurrentene, har tilgang på de beste unge hodene og har lavere "attrition" (andel ansatte som slutter). Selskapet har en skala og status som gjør at de kan tilby tjenester til og samarbeide med de største og mest teknologisk avanserte selskapene i verden og har betydelig eksponering mot vekstområder som kunstig intelligens og IT-sikkerhet.

Vi forventer en videre moderat god vekst for selskapet, men selv med denne antagelsen synes vi selskapet er fullpriset. På dagens prising ser vi Accenture som en "arbeidshest" i porteføljen: et selskap hvor vi ikke nødvendigvis ser mye oppside, men hvor sannsynligheten er høy for at forretningsmodellen består i mange tiår fremover, med gode utsikter for videre vekst og med lav sannsynlighet for permanent tap av kapital.

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 inntjeningsvekst neste år (6,3% vs. 5,8%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (24,0% vs. 15,4%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,8x vs. 2,3x). Til tross for dette, er selskapene likt priset målt med P/E neste tolv måneder (19,1x vs. 19,2x).

Ved utgangen av måneden var fondet investert i 34 selskaper, og kontantandelen var ca. 3%.

### 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

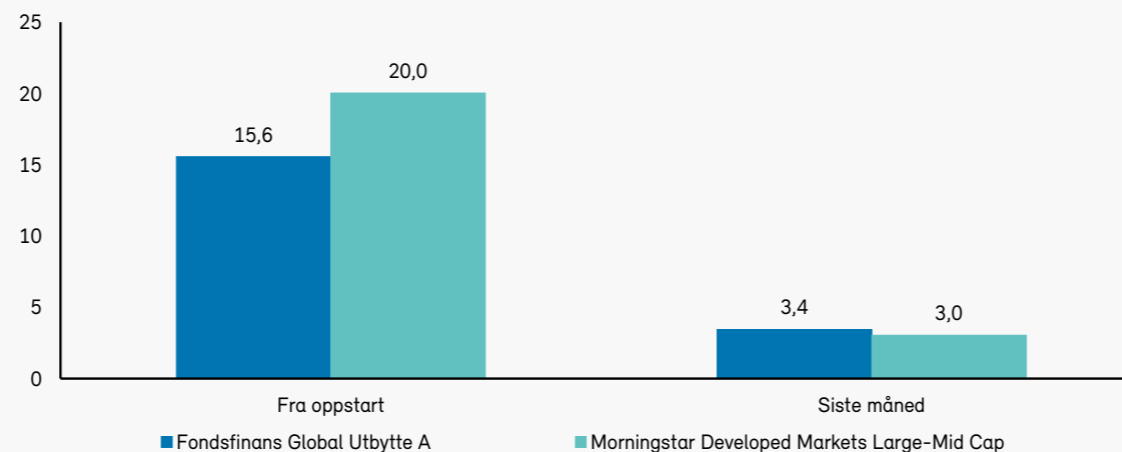
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

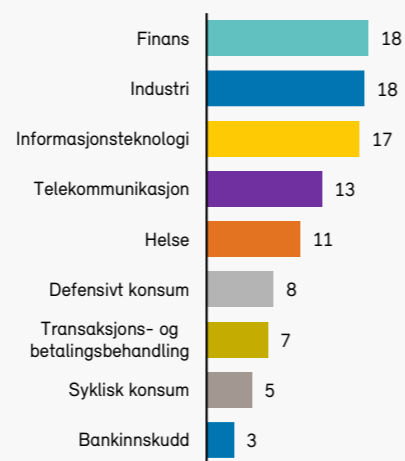
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

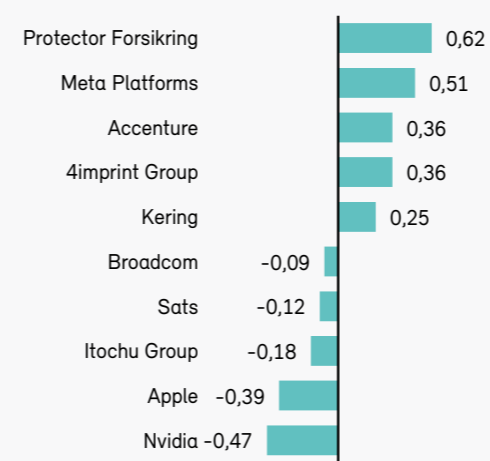
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

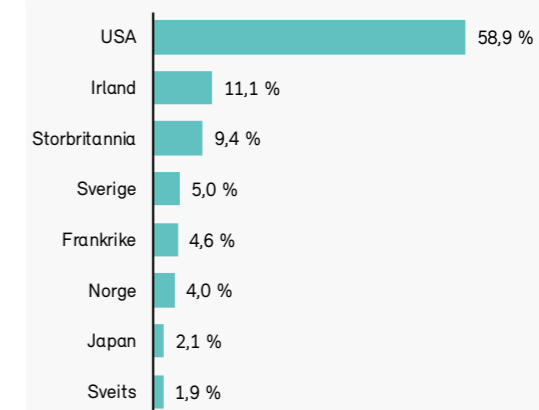
## NØKKELTALL

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	281
Andelsverdi	11 556,03
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Accenture PLC	4,3
Apple Inc	4,2
Marsh & McLennan Cos Inc	4,1
Automatic Data Processing Inc	4,0
Protector Forsikring ASA	4,0
Allegion plc	4,0
Fiserv Inc	3,8
Alphabet Inc	3,7
Microsoft Corp	3,7
Rightmove PLC	3,3
<b>SUM</b>	<b>39,1</b>

## LANDFORDELING PER 31.01.2025



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

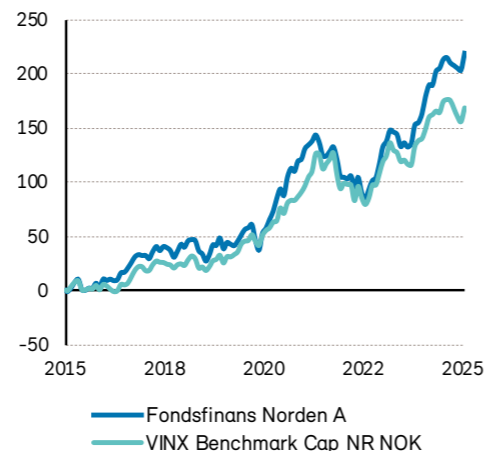
Org.nummer: 981 635 647

# Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norden A steg 5,1% i januar, sammenlignet med en oppgang på 5,0% for den nordiske VINX-indeksen.

## Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Rapportsesongen er kommet så smått i gang i januar. Et selskap som fortsatte den positive operasjonelle utviklingen var Protector Forsikring. Selskapet hadde allerede levert en sterk volumoppdatering for 2025, noe som gjorde at spenningen i hovedsak var knyttet til om de sterke forsikringstekniske resultatene kunne fortsette. Fasiten viste at de ikke bare opprettholdt, men faktisk overgikk forventningene til analytikerne. Vi er imponert over den operasjonelle driften til selskapet og synes fremtidsutsiktene fortsatt virker spennende.

Etter en sterk start på året, særlig blant industriselskapene så er forventningene skrudd opp betydelig foran fjerdekvartalsrapportene. Både Atlas Copco og Epiroc leverte relativt solide rapporter, men det var lite i deres kommunikasjon som tydet på at sluttmarkedet er vesentlig endret siden siste løypemelding, slik man kunne tolke ut ifra aksjemarkedets eufori inn i det nye året. Atlas Copco har levert mer enn 18% årlig avkastning de siste 10 årene og har en historie som går tilbake til 1873. Selskapet har navigert utallige utfordringer historisk, og vi er således ikke bekymret for hvordan en potensiell handelskrig vil påvirke den langsiktige verdiskapningen til selskapet.

Et annet av selskapene som rapporterte tidlig var EMS-selskapet Note. Etter et svakere år både operasjonelt og aksjekursmessig i 2024, er det tegn som tyder på at mange av selskapets slutt kunder opplever en viss bedring, og at topplinjen vil øke en del fra bunnivået i 2024. I tillegg har Note (og bransjekollega Kitron) lyktes med å opprettholde marginer langt over historisk snitt gjennom nedturen. Vi mener derfor virksomhetene innehar kvaliteter som gjør at vi kan være langsiktige eiere, og at dagens prising gjør både Note og Kitron spennende.

Selskapene i fondet har generert en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (15,9% vs. 15,0%), og er priset lavere målt ved P/E (16,0x 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

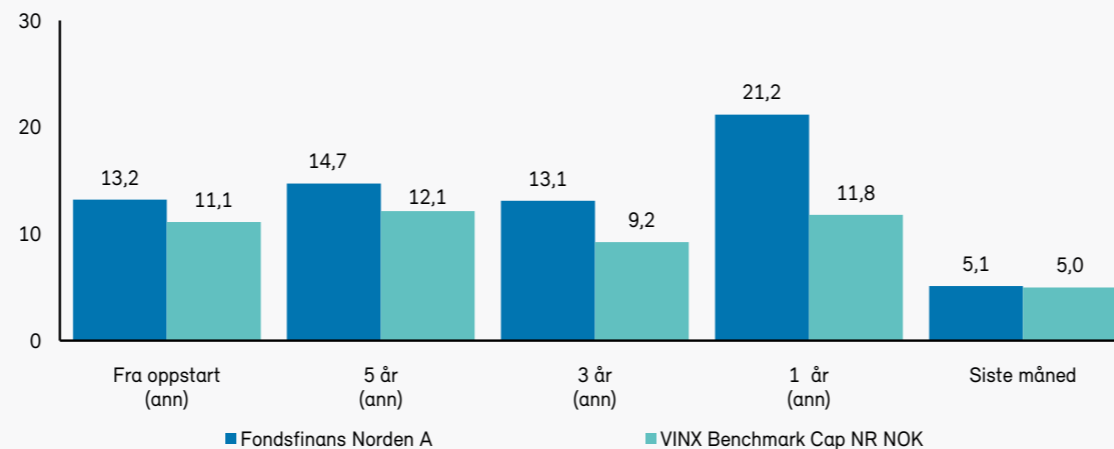
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

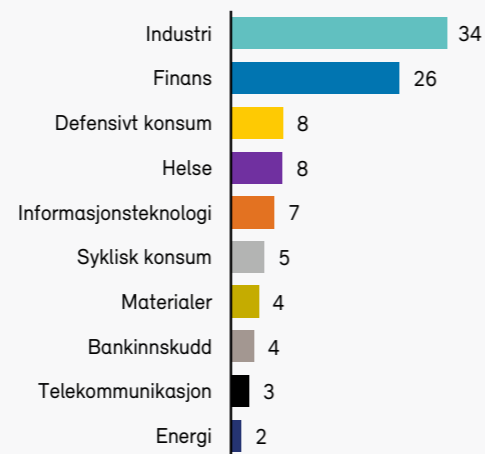
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

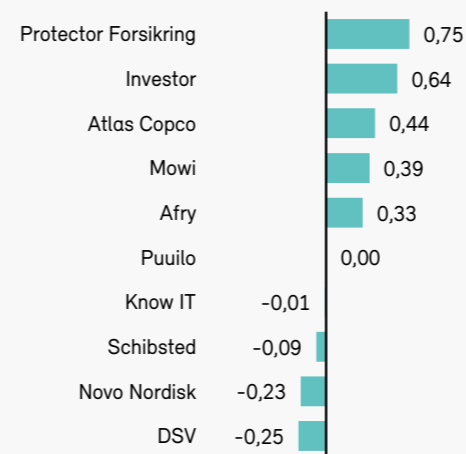
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 204
Andelsverdi	31 935,93
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,9	13,1
Alpha	3,5	0,0
Beta	0,9	1,0
R2	65,6	100,0
Sharpe Ratio	0,8	0,5
Tracking Error	5,8	0,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Investor AB	8,9
Novo Nordisk A/S	6,3
Protector Forsikring ASA	5,2
Atlas Copco AB	4,5
Assa Abloy AB	4,1
Svenska Handelsbanken AB	3,9
Orkla ASA	3,5
Securitas AB	3,5
DSV A/S	3,5
Nordea Bank Abp	3,1
<b>SUM</b>	<b>46,4</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)

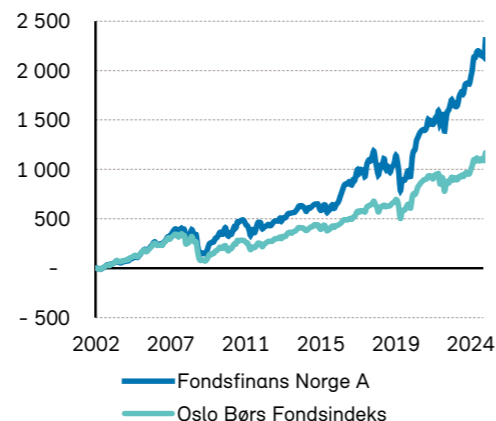
Org.nummer: 981 635 647

# Fondsfinans Norge

Det har vært en svært sterk start på det nye året for Oslo Børs. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) endte opp 6,7% og hovedindeksen (OSEBX) steg 6,3% i forrige måned. Fondsfinans Norge A endte januar med en oppgang på 7,6%.

## Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Dette er ca. 0,9 prosentpoeng bedre enn fondsindeksen. Relativt til indeksen har vi tjent på vår overvekt mot oppdrettssektoren, Frontline og Kitron, mens vi har tapt noe mot indeks på undervekt mot Kongsberggruppen og DNB.

I januar har vi solgt unna ca. en tredjedel av vår eksponering mot Vår Energi. Aksjen har gått nærmere 20% fra midten av desember til midten av januar, mye på bakgrunn av høyere olje- og gasspriser.

Aksjen har vært en slags favoritt hos mange investorer grunnet relativt høyt utbytte og en stigende produksjonsprofil, i tillegg har aksjen vært billigere enn både Equinor og Aker BP på nesten alt av multipler. I løpet av første halvår i år skal feltene Johan Castberg og Balder X startes opp. Med det går Vår Energi mer over i "innhøstingsfasen" og må fremover begynne å forsvare et ganske høyt produksjonsnivå. Vi tror dette kan bli en langt mer utfordrende fase for selskapet og gitt at aksjen ikke nå er spesielt mye billigere enn f.eks. Aker BP så ar vi valgt å vekte oss en del ned.

Oppdrettsaksjer har generelt gått svært bra i januar. Mowi, som er største posisjon i fondet, steg nærmere 17% i forrige måned. I midten av måneden kom selskapet med sin "trading update" for Q4. Slaktevolum kom inn omtrent som ventet, men med en høy prisoppnåelse leverte man en EBIT som var ca. 20% bedre enn konsensus. Mot slutten av måneden meldte også selskapet at man hadde økt eierandelen i Novasea fra 49% til 95%. Dette gir Mowi enda større eksponering mot et av de beste områdene for lakseoppdrett i verden (Helgelandskysten). Oppkjøpet ble gjort til en liten rabatt sammenlignet med hva Mowi selv handler på. Mowi vil med dette oppkjøpet produsere nærmere 30% av sitt totale volum i Nord-Norge.

Mot slutten av januar kom det melding om at Norske Skog har kommet til enighet med forsikringsselskapet om å få utbetalt kravet etter steinraset i Halden i løpet av 1. kvartal. Man reduserer riktignok beløpet til 540 millioner, men står da fritt til å bruke pengene til hva man vil. Med disse pengene fjerner man risikoen for covenant-brudd og emisjon i Q2/Q3. Aksjen gikk over 25% på nyheten. Vi benyttet muligheten til å øke vår eksponering noe.

Fondet var ved utgangen av måneden investert i 29 aksjer og hadde i underkant av 5% 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

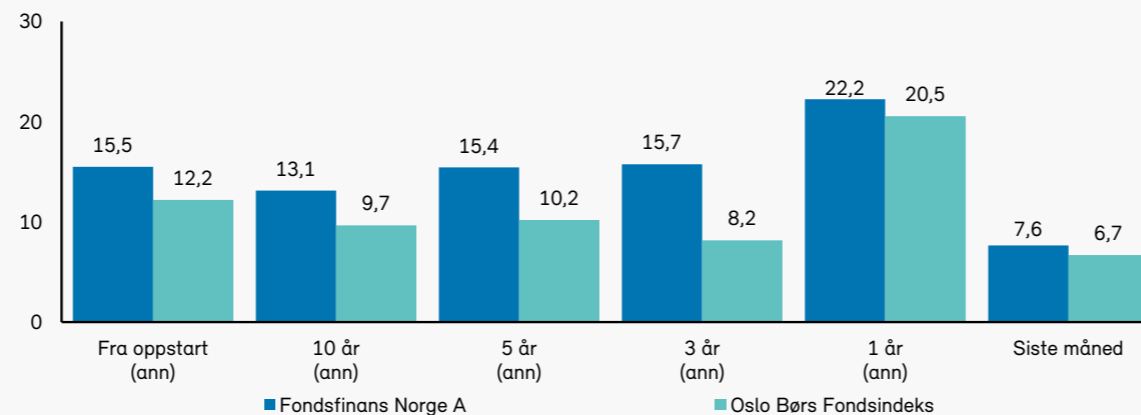
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

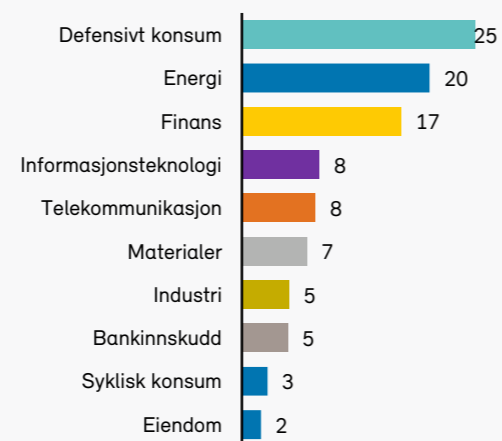
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

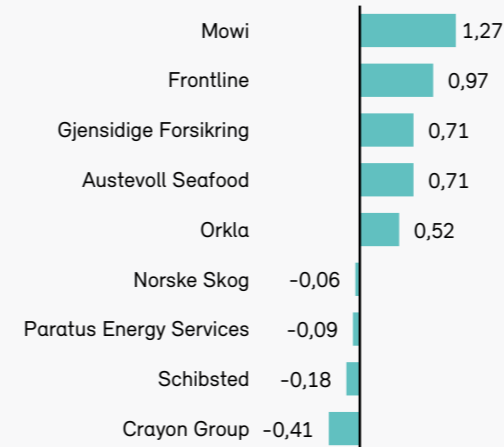
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Beste og svakeste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 098
Andelsverdi	24 098,19
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,5	14,1
Alpha	7,0	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	50,1	100,0
Sharpe Ratio	1,0	0,5
Tracking Error	5,1	0,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Mowi ASA	8,3
Orkla ASA	7,5
Schibsted ASA	6,1
Austevoll Seafood ASA	5,7
Equinor ASA	5,3
Gjensidige Forsikring ASA	4,9
Aker BP ASA	4,0
Frontline PLC	3,9
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	3,5
Var Energi ASA	3,5
<b>SUM</b>	<b>52,6</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

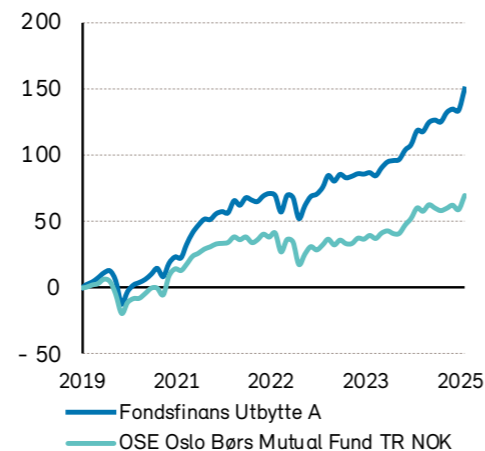
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A var opp 6,9% januar, mens OSEFX og OSEBX endte opp 6,7% og 6,3%.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Rapporteringssesongen kom så smått i gang i januar, og blant de første ut av porteføljeselskapene var Protector Forsikring. Selskapet hadde allerede levert en volumoppdatering for 2025, noe som gjorde at spenningen i hovedsak var knyttet til om de sterke forsikringstekniske resultatene kunne fortsette. Fasiten viste at de ikke bare opprettholdt, men faktisk overgikk forventningene våre.

Til tross for en høyere andel reassuranse enn ventet – og også høyere enn normaliserte nivåer skulle tilsi – klarte Protector å levere et resultat som var bedre enn forhåndsestimaten. En viktig faktor bak denne sterke prestasjonen var lave storskadedetall, noe som bidro til økt lønnsomhet.

Lønnsomheten i 2024 tilsvarte 12 øre per krone i forsikringspremier. I tillegg kunne de forrente denne kronen med om lag 5 % i investeringsporteføljen frem til den skulle utbetales. Dersom hver krone i premier hadde vært fullt ut backet av egenkapital, ville dette gitt en egenkapitalavkastning på 17 % før skatt.

Men Protector opererer med en langt mer effektiv kapitalstruktur. Selskapet skrev forsikringspremier for ca. 12 milliarder kroner backet av en gjennomsnittlig egenkapital på rundt 5 milliarder kroner. Siden premiene også forvaltes i investeringsporteføljen, ble de (og tidligere ikke-utbetalte premier) løpende forrentet, og denne giringeffekten bidro til at selskapet totalt sett tjente 2 milliarder kroner før skatt.

Dette tilsvarer en imponerende egenkapitalavkastning på ca. 40 % før skatt.

Med en slik lønnsomhet har Protector både evnen til å vokse betydelig og samtidig utbetale solide utbytter – uten at kapitalposisjonen svekkes. Vi ser for oss en vekst på mellom 10 og 15 % i 2025, noe som ytterligere understreker selskapets styrke. Spørsmålet vi stiller oss er: Hvor mange selskaper med denne typen avkastning finnes egentlig på Oslo Børs – eller i Norden for den saks skyld?

Fondet prises til en syklisk justert P/E på 12,2x. Fondsindeksen OSEFX er til sammenligning priset på 12,9x. Fondet har egenkapitalavkastning siste ti år på 13,2% vs. 13,7% for fondsindeksen.

### 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

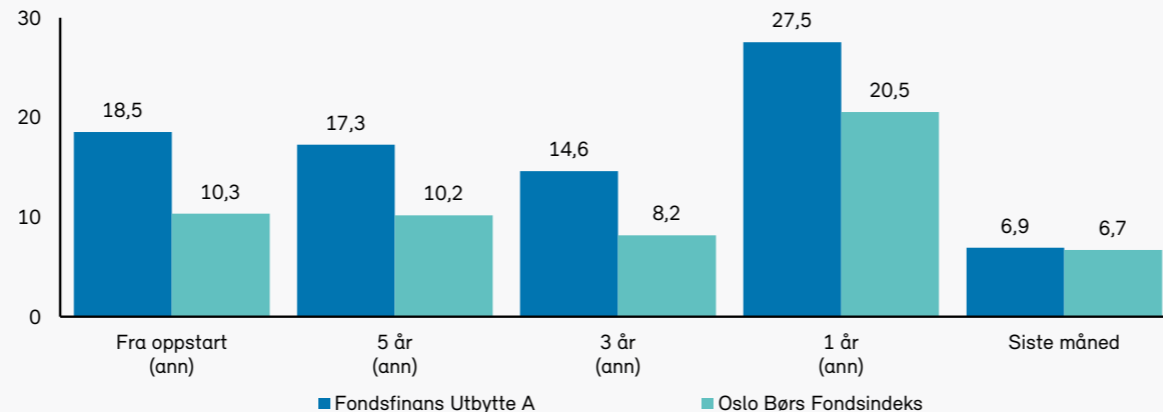
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

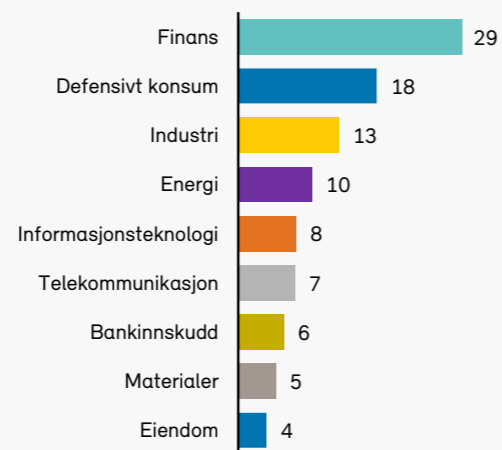
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

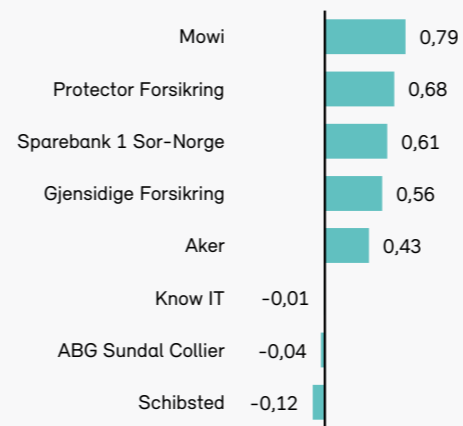
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 437
Andelsverdi	24 960,70
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,8	14,1
Alpha	6,4	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	54,7	100,0
Sharpe Ratio	0,9	0,5
Tracking Error	6,0	0,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Orkla ASA	6,1
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	5,9
Mowi ASA	5,3
Equinor ASA	5,2
DNB Bank ASA	4,9
Protector Forsikring ASA	4,3
Aker ASA	4,0
Schibsted ASA	3,8
Gjensidige Forsikring ASA	3,7
Yara International ASA	3,7
<b>SUM</b>	<b>46,9</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)

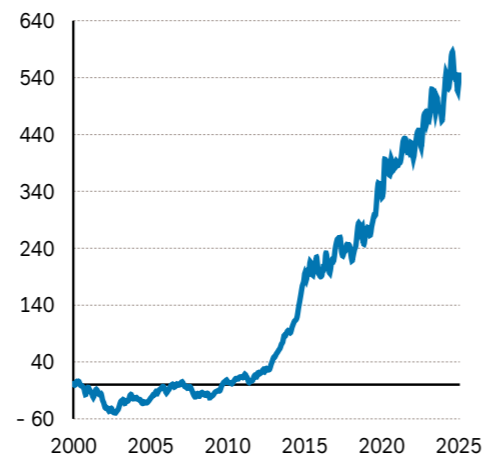
Org.nummer: 981 635 647

# Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var opp 4,6% i januar. Største positive bidragsytere var legemiddelselskapet Roche, helseutstørsleverandøren Abbot og forskningsutstørsleverandøren Thermo Fisher.

## Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største negative bidrag kom fra leverandørene av ikke-patentbeskyttede legemidler Teva Pharmaceuticals og Viatris.

Helsesektoren falt betydelig på senhøsten 2024 på grunn av bekymring rundt politisk risiko og generelt "risk on"-sentiment i markedet (hvor investorer roterer ut av defensive sektorer som helse og går inn i sektorer med mer risiko).

Denne utviklingen ble snudd på hodet i januar, hvor helsesektoren ble nest beste sektor og var rundt ti prosentpoeng foran dårligste sektor (teknologisektoren).

Det er fortsatt grunn til å frykte eventuelle kutt i Medicaid og Obamacare-subsidier (to typer helseforsikring) eller kutt i legemiddelpriser, men det er også tydelig hvor mye "historiefortelling" kan påvirke aksjemarkedet på kort sikt, og hvor raskt kursbevegelser kan reverseres (rett eller galt) når finansmediene får andre ting å skrive om.

I skrivende øyeblikk ser det ut til at RFK jr, Kennedyfamiliens sorte får og gemen konspirasjonsteoretiker, blir ny helseminister i USA. Med hans bisarre, ubegrunnet negative syn på vaksiner og rare oppfatninger om mye helse relatert (for ordens skyld: han har også enkelte fornuftige ting å si), blir vi ikke overrasket om finanspressens fokus flytter seg tilbake på helsesektoren i løpet av 2025.

Vi gjorde flere endringer i porteføljen i januar. Vi kjøpte oss inn i legemiddeldistributøren Cencora og Mettler-Toledo, et selskap som designer og selger høypresisjonsvekter til bruk i laboratorier og industri. Vi solgte oss ut av Edwards Lifesciences, en produsent av kunstige hjerteklaffer.

Ved månedsslutt var fondet investert i 36 selskaper og kontantandelen var på under 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

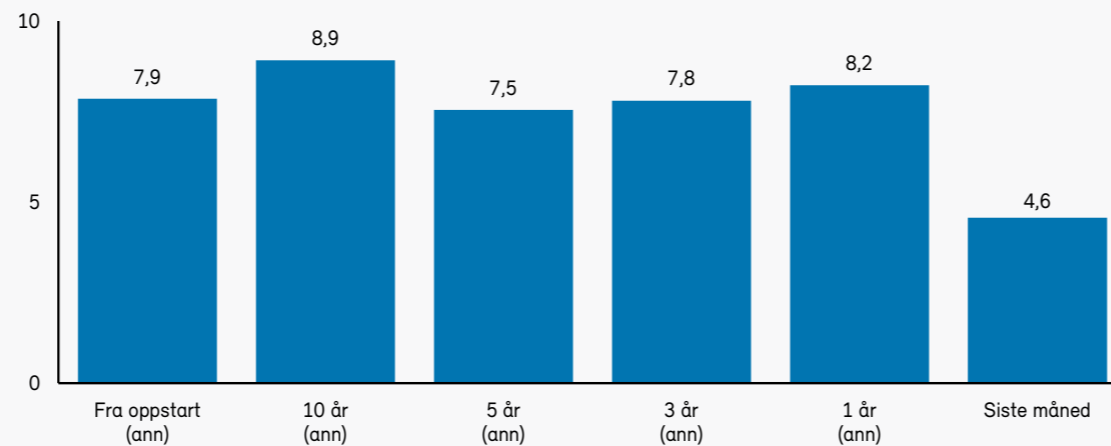
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

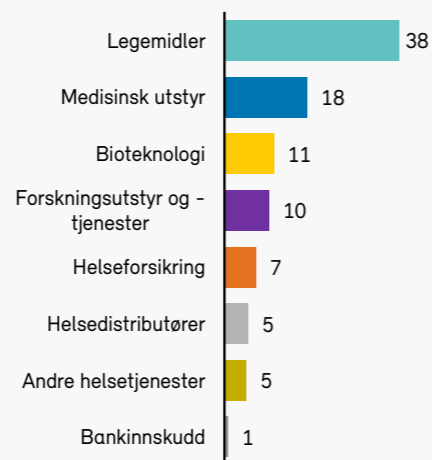
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

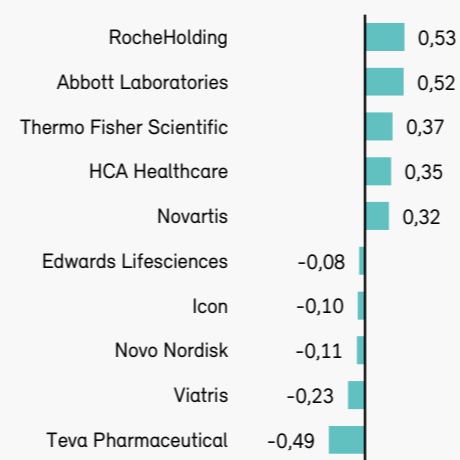
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	761
Andelsverdi	64 407,86
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010047194
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	14,3
Sharpe Ratio	0,4

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Eli Lilly & Co	7,5
AbbVie Inc	5,9
Roche Holding AG	5,3
Novartis AG	5,0
UnitedHealth Group Inc	5,0
Abbott Laboratories	4,5
HCA Healthcare Inc	4,2
McKesson Corp	3,7
Stryker Corp	3,4
Merck & Co Inc	3,2
<b>SUM</b>	<b>47,4</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)

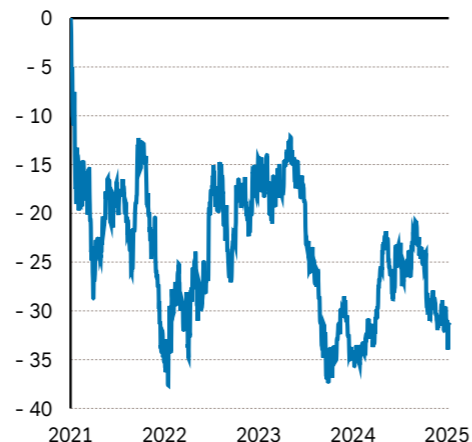
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Fornybar Energi

Utfordringene for fornybarsektoren fortsatte også i januar. Alle de relevante indeksene falt i løpet av måneden, med MSCI Global Alternative Energy som den svakeste med en nedgang på 4,5% i NOK.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Fornybar Energi endte ned 0,1% i januar og fortsetter dermed å gjøre det bedre enn relevante indekser.

Etter at Donald Trump vant presidentvalget, har sentimentet for fornybaraksjer vært svært dårlig. Noe av det første den nye presidenten gjorde da han tok over spakene var å melde USA ut av Parisavtalen, en mest symbolsk handling.

Mer konkret var presidentordren om å kansellere alle nye vindkraftprosjekter både på land og til havs. Dette gikk hardt ut over aksjer som Ørsted, Vestas og EDP Renovaveis. Ørsted tok i tillegg nedskrivninger på nærmere 20 milliarder kroner relatert til sine amerikanske havvindprosjekter. Forsinkelser og høyere kostnader på «Sunrise Wind»-prosjektet er hovedårsaken til den store nedskrivningen. Ørsted har nå falt over 80% siden toppen i 2021.

Mange selskaper som ble lokket til å investere i USA etter Joe Bidens Inflation Reduction Act vurderer nå hva de skal gjøre med sine amerikanske virksomheter. For eksempel har Prysmian, som er største posisjon i fondet og et av verdens ledende kabelselskaper, sagt at de ikke vil gå videre med sine planer om å bygge en fabrikk i USA.

I tillegg til ustabile regulatoriske forhold traff også nyheten om det kinesiske AI-selskapet DeepSeek flere av våre aksjer hardt. Selskapets nye modeller tyder på at man kan oppnå like gode resultater med mye mindre datakraft og energi enn tidligere antatt. Dette førte til at aksjer som Prysmian, Schneider, Munters og Quanta Services alle falt mye grunnet deres eksponering mot datasentre.

På den positive siden leverte Nextracker tall for 3. kvartal (avvikende regnskapsår) som langt overgikk analytikernes forventninger, i tillegg kunne man rapportere om rekordhøy ordresreserve. Aksjen gikk 25% på de gode tallene, og vi benyttet muligheten til å skave av litt.

I januar har vi solgt oss litt ned i Munters, mens vi har økt vår eksponering i Scatec.

Ved månedsslutt var fondet investert i 28 aksjer og hadde en kontantandel på ca. 3%.

### 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

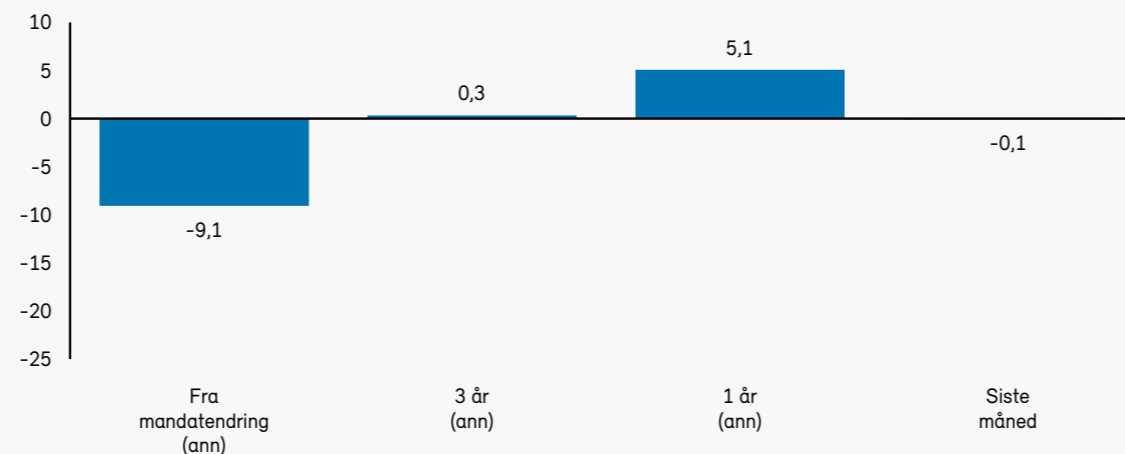
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

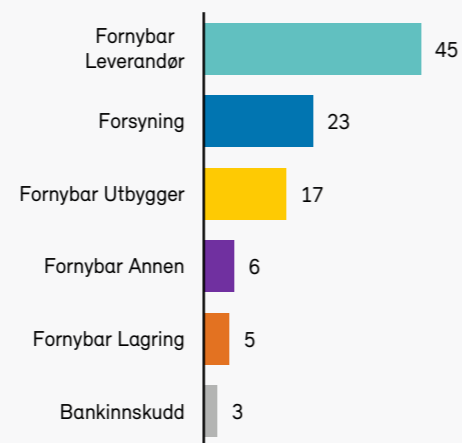
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

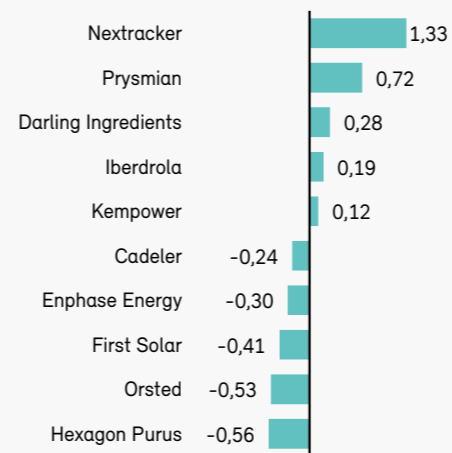
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	174
Andelsverdi	2 316,80
Risikoklassifisering (1-7)	5
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010047202
SFDR	9

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	27,2

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Prysmian SpA	8,6
Schneider Electric SE	7,8
NEXTERA Energy INC	7,0
First Solar Inc	6,5
Iberdrola SA	5,0
SSE PLC	4,7
Cadeler A/S	4,5
Enel SpA	4,4
Scatec ASA	4,1
NEXTracker Inc	3,9
<b>SUM</b>	<b>56,5</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 Aktiv 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 steg med 3,5% i januar, og er opp 14,8% siste 12 måneder.

Blant enkeltaksjene bidro Protector (+16%) og Gjensidige (+15%) mest positivt, mens Schibsted (-3%) og Wilh Wilhelmsen (+1%) opplevde en svakere utvikling.

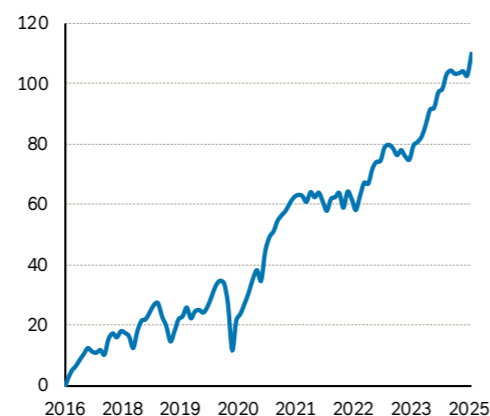
Det ble gjennomført mindre rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger tett opp til den nåværende normalfordelingen.

Ved utgangen av januar var aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,3%. Norske enkeltaksjer utgjorde 10,5% av porteføljen.

Ved inngangen til februar består enkeltaksjeposisjonene av: Aker, Austevoll, Equinor, Gjensidige, Kitron, Orkla, Protector, Schibsted, Storebrand og Wilh. Wilhelmsen.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I januar ble Fondsfinans Norge det beste aksjefondet med en avkastning på 7,6%, mens Fondsfinans Fornybar Energi endte svakest, omtrent uendret. Høyrentefondene leverte en avkastning på 1,0-1,7%.

### 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

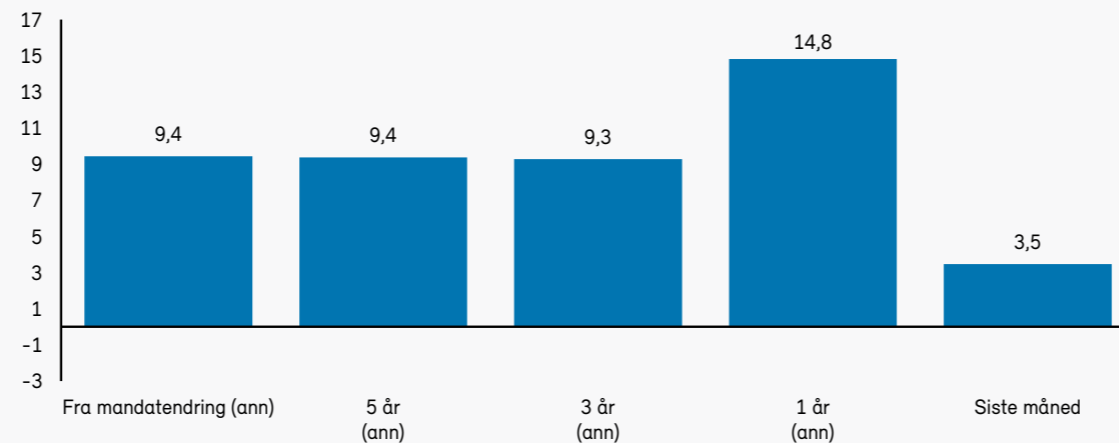
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

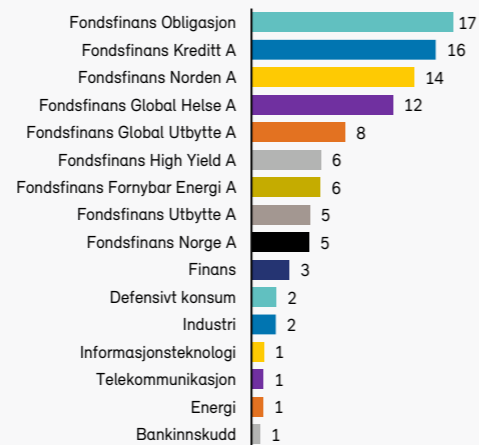
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Fond og sektoroversikt

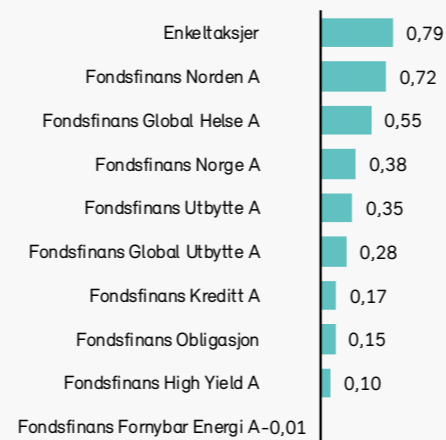
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Beste og svakeste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato <sup>1</sup>	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	357
Andelsverdi	85 697,12
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	5,8
Sharpe Ratio	1,0

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Fondsfinans Obligasjon	17,3
Fondsfinans Kreditt A	15,8
Fondsfinans Norden A	13,9
Fondsfinans Global Helse A	12,1
Fondsfinans Global Utbytte A	8,0
Fondsfinans High Yield A	5,9
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,9
Fondsfinans Utbytte A	5,0
Fondsfinans Norge A	4,9
Gjensidige Forsikring ASA	1,1
<b>SUM</b>	<b>89,9</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

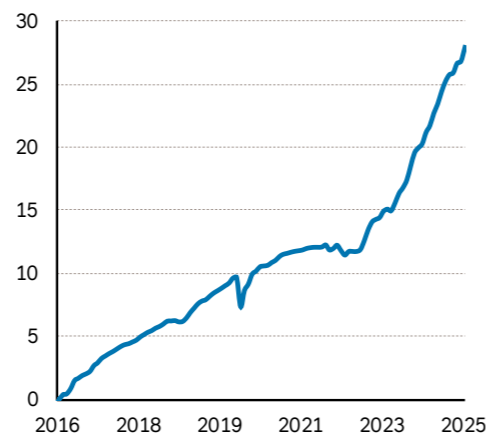
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon ble 0,86% i januar. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,8%. Rentedurasjonen var 0,8 år, mens kreditturasjonen var 2,0 år.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

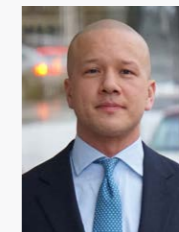
Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering). Bankinnskudd utgjorde 12,2% av porteføljen som følge av store tegninger rett før månedsskifte. 3m Nibor falt fra 4,69% til 4,54%.

Siden Trump ble innsatt som president i andre halvdel av januar var det mye turbulens i markedene, mye grunnet tollpolitikken hans, men også på grunn av andre hendelser som f.eks. nyheten om fremskrittene til det kinesiske oppstartsselskap DeepSeek. Inflasjonen har kommet tydelig ned i USA, men det er flere Fed-medlemmer som bekymrer seg for effektene av Trumps økte tollsatser. Styringsrenten ble derimot holdt i ro i januar, noe som var ventet. Styringsrenten her til lands (som har vært på 4,50% siden desember 2023) ble også holdt uendret i januar, men Norges Bank gjentok veiledningen om at det første rentekuttet mest trolig skjer i mars. ECB og Riksbanken på sin side, kuttet som ventet.

Det norske IG-markedet hadde en pangstart på året med rekord i emisjonsvolum den første uken på omtrent førti milliarder kroner. Likviditeten virker stabil og underbygger nivåene man ser i annenhåndsmarkedet, med kredittpåslag som har kommet inn igjen fra slutten av fjoråret. Mot slutten av måneden sakk aktiviteten litt av inn mot kommende kvartalsrapporteringer. Aktiviteten i porteføljen i januar besto blant annet av deltakelse i emisjoner for Danske Bank og Olav Thon.

### 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

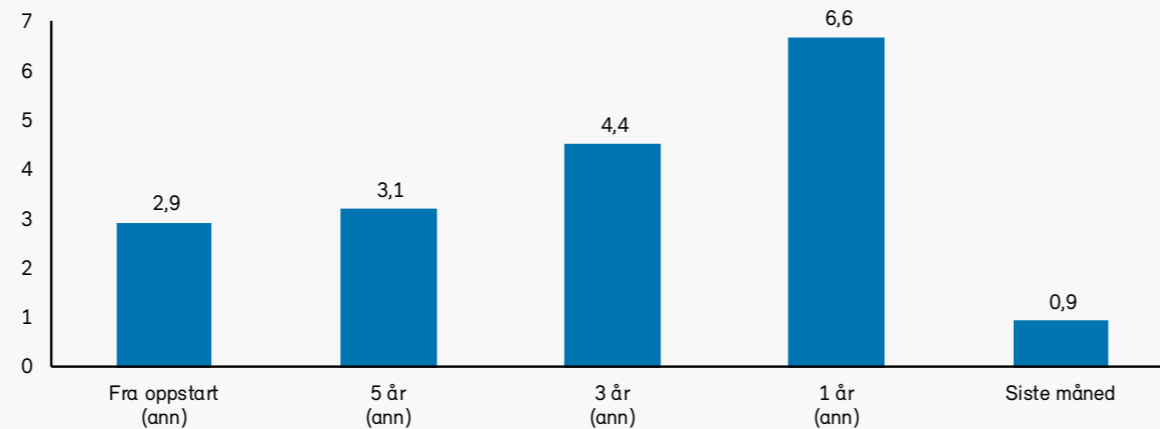
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

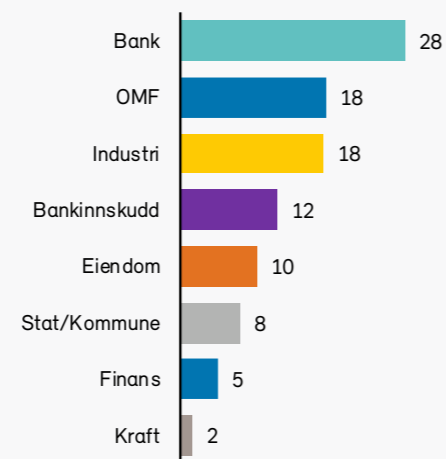
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

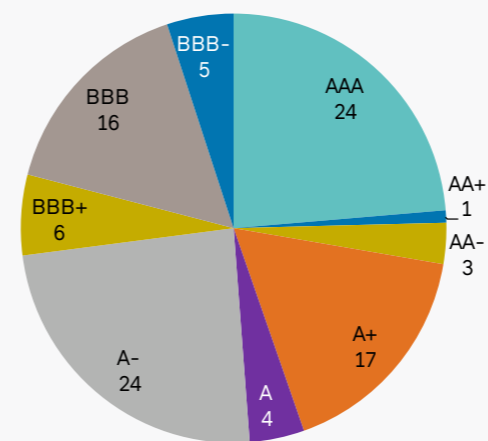
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 318
Andelsverdi	10 982,87
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	1,2

## STØRSTE ENKELTINVESTINGER

Nordea Eiendoms kreditt AS	2,5
Nordea Eiendoms kreditt AS	2,3
Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,3
Oslo kommune	2,1
Verd Boligkreditt AS	1,9
Verd Boligkreditt AS	1,9
Bane NOR Eiendom AS	1,9
Telenor ASA	1,9
Hafslund AS	1,7
DNB Bank ASA	1,7
<b>SUM</b>	<b>20,2</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)

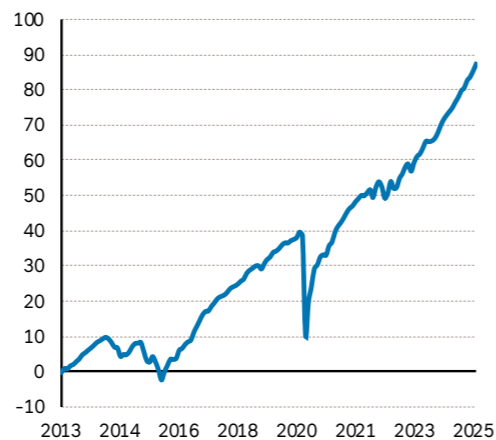
Org.nummer: 981 635 647

## Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt steg med 1,0% i januar og er opp 10,2% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Desenio mest positivt, med et bidrag på 13 basispunkter (bp). Ellers var det ikke så store endringer.

### Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondets avkastning var noe bedre enn den generelle utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet, hvor DNBs indeks steg med 0,9%. Det svenske og det norske markedet steg like mye. På europeisk nivå falt kredittpåslagene ifølge Itraxx Crossover-indeksen med 25 bp, til 288 bp. I USA opplevde energisektoren en nedgang i kredittpåslagene på 32 bp, til 282 bp.

Det er god aktivitet i emisjonsmarkedene for tiden, og høyrentefondene våre valgte å delta i flere emisjoner: Abax, SFL, Scorpio Tankers, View Ledger, Salmar, Magnolia Bostad og Kolibri.

Desenio annonserte like før jul en avtale med obligasjonseierne som innebærer en omfattende restrukturering av selskapets kapitalstruktur. Nettogjelden reduseres fra en milliard svenske kroner til rundt 300 millioner, noe som senker gjeldsgraden fra 9x til 3x EBITDA. Långiverne konverterer deler av gjelden til 95 % av aksjekapitalen, mens eksisterende eiere sitter igjen med 5 %. Avtalen har bred støtte, men krever fortsatt formell godkjenning. Restruktureringen viser hvordan kursen ofte presses for langt ned i selskaper der mange aktører er i innsiddeposisjon. Desenio steg betydelig i januar etter at kursen ble unormalt lav i høst.

Caybon kunngjorde nylig en avtale med en majoritet av sine obligasjonseiere om en ny gjeldsstruktur. Selskapet vil tilby obligasjonseiere å tegne en ny super senior sikret obligasjon på opptil 40 millioner svenske kroner, som vil rangere over eksisterende obligasjoner. Samtidig innføres det endringer i de utestående obligasjonene, inkludert en forlengelse av løpetiden og et nytt minimumskrav til kontantbeholdning på 40 millioner svenske kroner. Målet er å gi selskapet tilstrekkelig likviditet og fleksibilitet til å sikre en refinansiering eller salg. Avstemningen avsluttes 17. februar.

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 8,0%. Fondets rentedurasjon var 1,0 år, mens kredittdurasjonen var 2,1 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

### Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

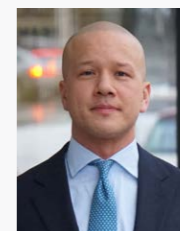


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

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

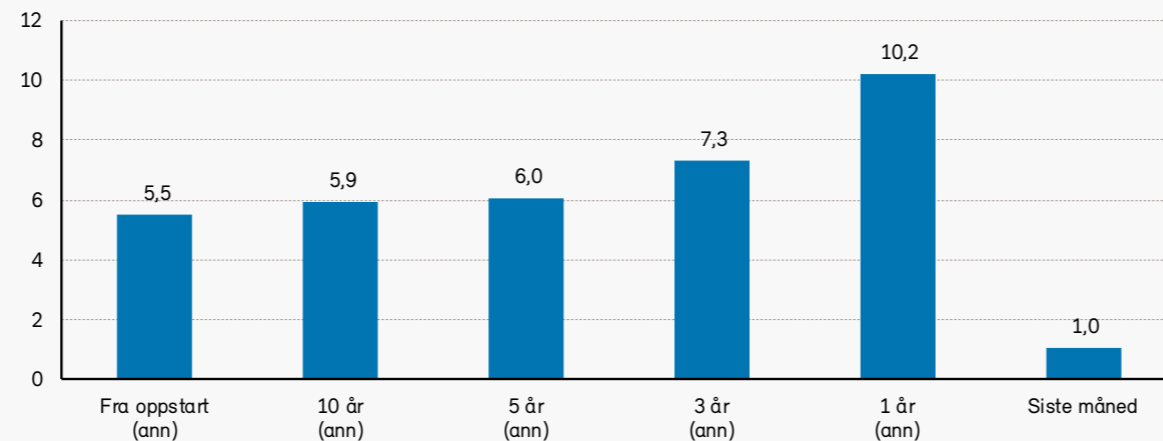
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

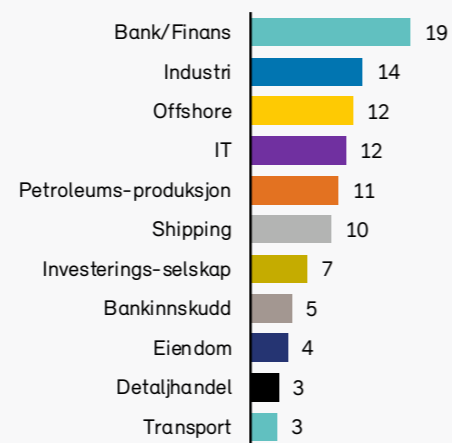
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

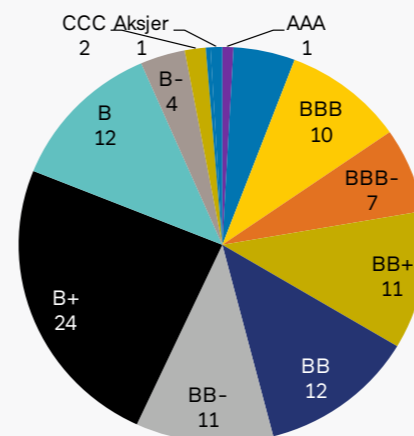
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 507
Andelsverdi	11 226,13
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	3,2

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

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

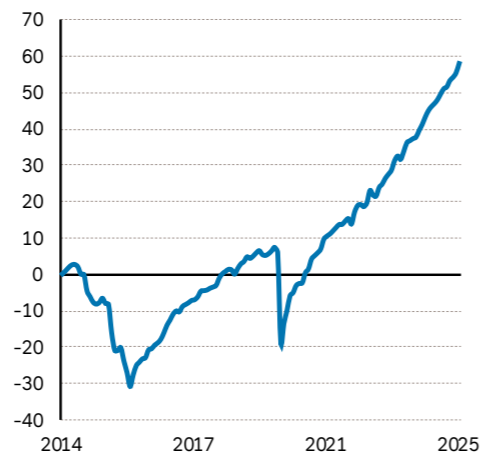
Org.nummer: 981 635 647

# Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield steg med 1,7% i januar og er opp 11,9% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Desenio svært positivt (+38 bp), sammen med eiendomsselskapene SBB og Heimstaden AB (begge +5 bp). Det var ingen betydelige negative bidrag.

## Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

For informasjon om Desenio, se kommentaren for Fondsfinans Kreditt. Svensk eiendom har gjort det godt etter den kraftige nedturen, og januar ble ikke noe unntak. Våre to fond har de siste tre månedene fått cirka 14% kursoppgang i Heimstaden AB, og 5% i SBB. Fondene solgte seg ut av disse posisjonene i januar, nær pari kurs.

Vi har i januar solgt de siste aksjene vi hadde i Dof Group, etter en gradvis nedtrapping av vår eksponering. Dette har vært en bemerkelsesverdig investeringsreise for fondet. Investeringen er et godt eksempel på hvordan høyrentefond kan benytte aksjeeierskap til å gjenvinne og øke verdiene i selskaper som først møter store utfordringer. Fra juni 2020, da fondet kjøpte Dofsub-obligasjoner til 13% av pålydende, til juli 2024, har investeringen gitt en 23-dobling av kapitalen. Dette inkluderer en omhyggelig strategi der vi byttet fra Dofsub-obligasjoner til verdipapiriserte Dofsub-kuponger med optjent rentesrente.

Mens vi har avsluttet vår posisjon i Dof-aksjene, har fondet nå blitt aksjonær i Havila Shipping. Ved inngangen til 2024 eide fondet obligasjoner i Havila, som økte fra en kurs på 49 til 76 i løpet av året. De fleste av disse obligasjonene ble refinansiert til pari kurs, mens en liten andel ble konvertert til aksjer.

Fondet har fortsatt en viss eksponering mot Dof via obligasjoner, som sannsynligvis blir refinansiert sammen med annen gjeld i løpet av første halvår (for å tillate utbyttebetaling).

Ved månedsslutt var fondet investert i 100 ulike obligasjoner fra 81 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 8,8%. Fondets rentedurasjon var 0,9 år, mens kredittdurasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB- av kredittkomiteen.

## Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

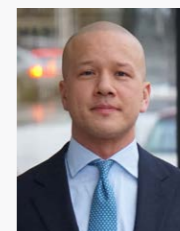


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

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

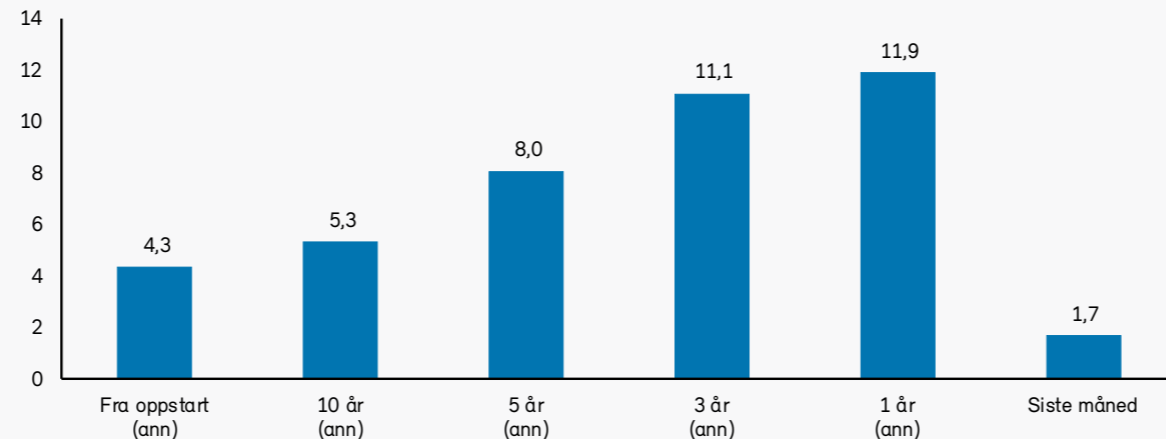
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

## Avkastning

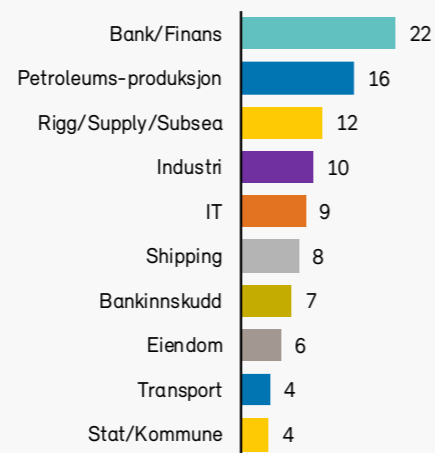
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Sektoroversikt

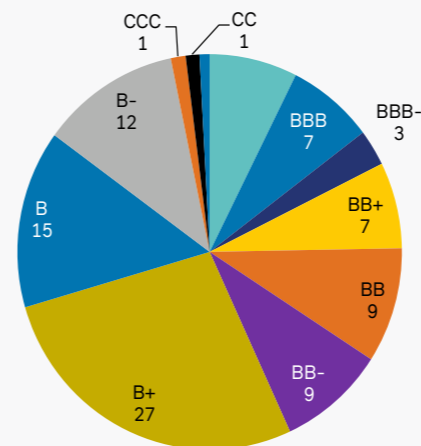
Prosent



Kilde: Bloomberg

## Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

## NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 040
Andelsverdi	10 883,70
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

## RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	3,1

## STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Cidron Romanov Limited	3,1
Yinson Production Financial Services	2,8
Pandion Energy AS	2,0
Bluewater Holding B.V.	1,7
Jotta Group AS	1,7
Archer Norge AS	1,7
Danske Bank A/S	1,6
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,6
Floatel International Ltd	1,5
Mutares SE & Co. KGaA	1,5
<b>SUM</b>	<b>19,2</b>



MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING  
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

## Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	JANUAR	2024	2023	2022	2021	2020	2019	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>	3,4%	11,7% <sup>6</sup>								11,3% <sup>6</sup>	
<a href="#">Fondsfinans Norden<sup>5</sup></a>	5,1%	19,0%	24,9 %	-12,2 %	9,3 %	34,6 %	24,2 %	10,1 %		12,9%	12,7 %
<a href="#">Fondsfinans Norge<sup>5</sup></a>	7,6%	13,6%	15,8%	7,3%	23,6%	3,5%	19,0%	13,1%	12,9%	15,3%	12,0%
<a href="#">Fondsfinans Utbytte<sup>5</sup></a>	6,9%	19,9%	14,2%	1,6%	36,3%	10,7%	11,1% <sup>4</sup>	13,1%		17,7%	11,4%
<a href="#">Fondsfinans Global Helse<sup>5</sup></a>	4,6%	9,0%	1,2%	6,2%	9,1%	8,7%	27,3%	7,7%	9,9%	7,9%	11,6%
<a href="#">Fondsfinans Fornybar Energi<sup>5</sup></a>	-0,1%	-2,9%	-9,5%	0,0%	-16,5% <sup>3</sup>			-5,5%		-8,5%	17,8%
<b>Kombinasjonsfond</b>											
<a href="#">Fondsfinans Aktiv 60/40</a>	3,5%	12,2%	8,2%	1,9%	9,8%	10,7%	17,4%	7,9%		9,3%	5,9%
<b>Rentefond</b>											
<a href="#">Fondsfinans Obligasjon</a>	0,9%	6,1%	5,4%	1,2%	0,9%	1,6%	2,9%	4,2%		2,8%	1,2%
<a href="#">Fondsfinans Kreditt<sup>5</sup></a>	1,0%	10,4%	7,4%	3,6%	10,2%	-0,9%	6,9%	7,0%	4,8%	5,5%	3,2%
<a href="#">Fondsfinans High Yield<sup>5</sup></a>	1,7%	11,4%	11,8%	8,9%	13,0%	-4,7%	6,4%	10,7%	4,4%	4,2%	3,1%
<b>Relevante indekser</b>											
Oslo Børs Fondsindeks	6,7%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%	7,3%	19,2%	8,2%	9,7%		14,1%
Nordisk Fondsindeks	5,0%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%	25,3%	23,5%	9,2%	11,1%		13,0%
Verdensindeksen (NOK)	2,5%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9%	14,0%	30,4%	19,1%	15,4%		11,6%

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.