

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

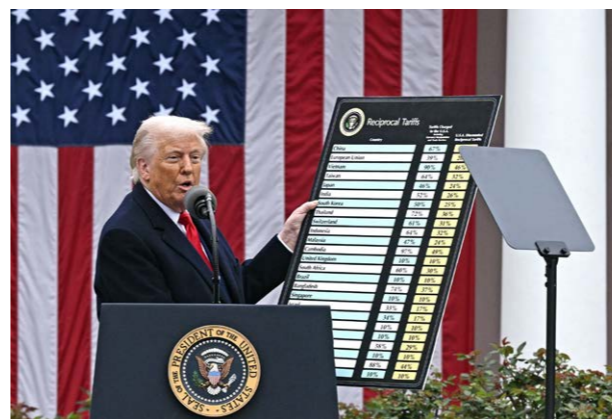
VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

Mars 2025

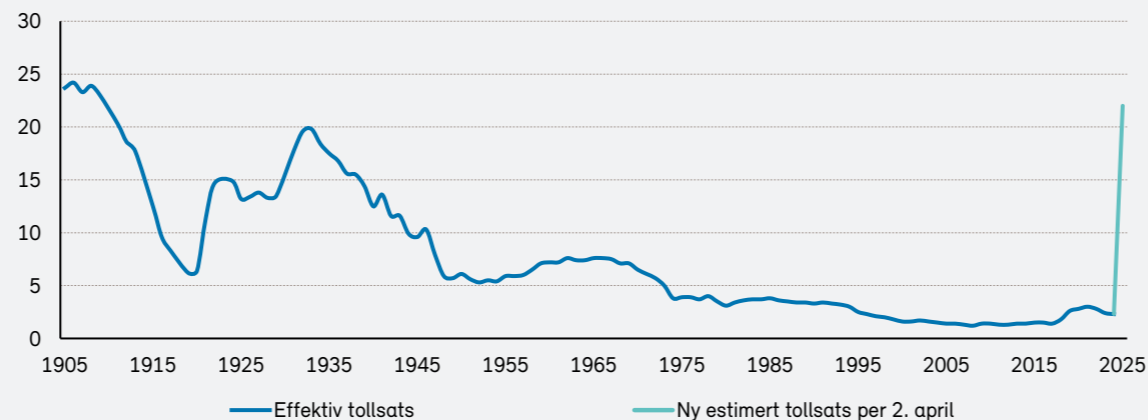
Tolloffensiv fra Trump rokker ved frihandelen

I mars ble aksjemarkedene nok en gang preget av president Trumps handelspolitikk. Markedsaktørens tro på en «Trump put» svekkes for omtrent hver dag som går og en økonomisk nedtur i USA prises i økende grad inn. I starten av april var det «Liberation Day», der det blant annet ble innført en generell tollsats på 10% for all import med virkning 5. april. Verdensindeksen falt med 4,5% i USD (-10,6 målt i NOK) drevet av den regjerende uroen, mens Oslo Børs hadde positiv utvikling. Det nordiske høyrentemarkedet hadde nok en måned med positiv utvikling.



Effektiv tollsats i USA: opp fra 2,5% i fjor til 22%

Prosent



Kilde: Bloomberg, Fitch Ratings, USITC (United States International Trade Commission)

Våre fond

FOND	MARS	HIÅ
Global Utbytte A	-8,9%	-6,4%
Norden A	-4,7%	2,6%
Norge A	-1,4%	4,4%
Utbytte A	2,6%	8,3%
Global Helse A	-7,5%	-2,5%
Fornybar Energi A	-7,2%	-12,1%
Aktiv 60/40	-2,2%	1,1%
Obligasjon A	0,1%	1,5%
Kreditt A	0,6%	2,4%
High Yield A	1,0%	3,3%

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsoppdatering

Handelskrig og geopolittikk

Mars ble preget av turbulens og geopolitiske faktorer fortsetter å ha betydelig innvirkning på aksjemarkedene, der Trump forblir sentral.

Troen på teorien om at Trump bruker børsene som en levende meningsmåling er i ferd med å svinne hen. Håpet har vært at han vil mildne sin drastiske politikk dersom aksjemarkedene reagerer negativt. Ting tyder hittil på at dette kanskje ikke er tilfellet lenger. Markedsaktører m.fl. ventet spent på annonsering av toll fra USA 2. april, en dag Trump har kalt for «Liberation Day». Med fasit i hånd kan man si at det ble en omfattende liste, og tollsatsene spenner fra 10 til 50%. Import fra alle land får en generell tollsats på 10% og import fra land der USA har tydelige handelsunderskudd vil få høyere tollsats og er vurdert individuelt. Det åpnes dog for forhandling, så veien videre forblir usikker og mottiltak ventes. Videre virker det som at Trump møter motstand blant egne rekker med gryende misnøye rundt de økonomiske konsekvensene handelspolitikken til Trump får for USA. Siste ord er neppe sagt på denne fronten.

I slutten av måneden ble 80 av verdens største selskaper og viktig økonomiske institusjoner invitert til Beijing for en årlig konferanse. Pussig nok virker det å være Kina som forsøker å verne om verdenshandelen. Mens Trump bygger tollmurer åpnes tilsynelatende dørene inn til Kina.

Tyskland nærmer seg å få utført kraftige løft i forsvarsbudsjettet og vekstfremmende investeringer. I mars fikk man det nødvendige to tredjedels flertallet for å endre den grunnlovfestede finanspolitiske handlingsregelen. Dermed er det fortsatt medvind for europeiske forsvars- og industriaksjer.

Avventende sentralbanker

Under rentemøtet til Fed i mars ga de inntrykk av at det ikke hastet med å justere pengepolitikken. Styringsrenten ble som ventet holdt uendret i intervallet 4,25-4,50%. Selv om økt usikkerhet er et argument for uendrede renter i seg selv, mener Fed at innretningen på pengepolitikk en som føres er god og at de kan avvente mer informasjon. BNP-anslagene har på den annen side blitt nedrevidert for amerikansk økonomi og peker til en oppbremsing til litt under trendvekst.

ECB gjennomførte som ventet et kutt og innskuddsrenten er nå nede i 2,5%, men budskapet fra januarmøtet om at «retningen videre er klar» ble ikke gjentatt. Norges Bank og Riksbanken holdt rentene uendret, på henholdsvis 4,5% og 2,25%. I Norge skyldes utsettelsen inflasjonen, som har vært høyere enn ventet i det siste. I Sverige ble det signalisert at renten kan bli liggende på dette nivået i overskuelig fremtid. Trenden i svensk økonomi er positiv, dog trenger arbeidsmarkedet tid til å komme seg. Den amerikanske dollaren svekket seg ytterligere i mars, med en svekkelse på 4,1% mot euroen og 6,6% mot norske kroner.

Aksjemarkedene

Globale aksjemarkeder hadde nok en svak måned. Verdensindeksen falt med 4,5% i USD (-10,6 i NOK). S&P 500 var ned 5,6%, mens den japanske Topix-indeksen falt med 0,2%. Europeiske og nordiske aksjer falt med henholdsvis 4,2% (Stoxx 600) og 8,5% (VINX). Oslo Børs steg derimot, der hovedindeksen steg med 1,8%, og var sånn sett et lyspunkt under måneden.

Etter «Liberation Day» raste børsene dagen derpå. Myndigheter, selskaper og markedsaktører vil bruke den nærmeste tiden til å absorbere implikasjonene, og det er duket for mer usikkerhet og uro fremover. I den anledning minner vi om at et langsiktig perspektiv kan være klokt i disse tider.

Global PMI

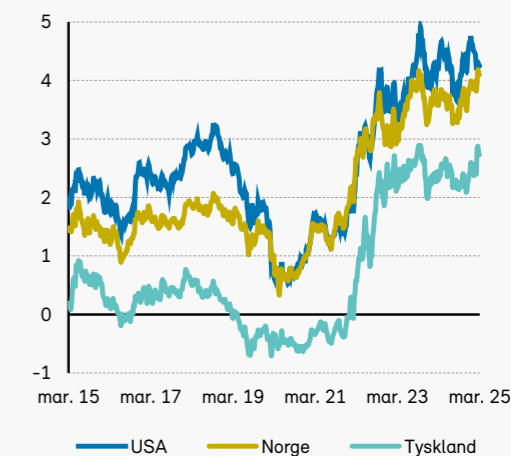
Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

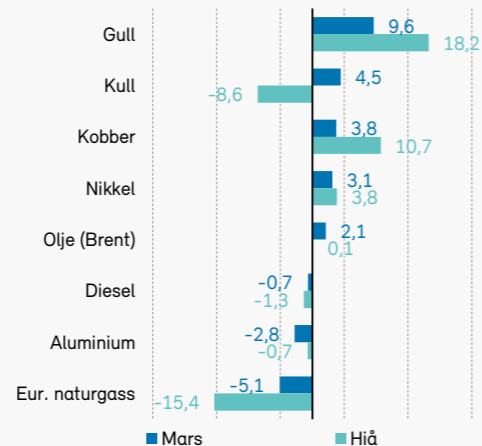
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

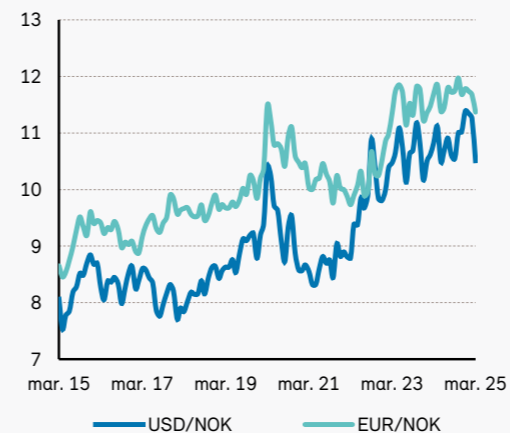
Org.nummer: 981 635 647

Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



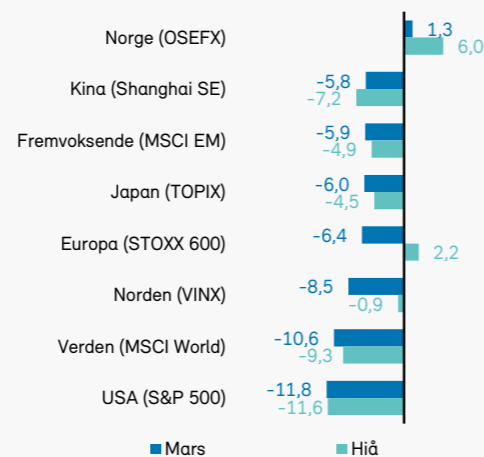
Kilde: Bloomberg

Valutakurser

Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

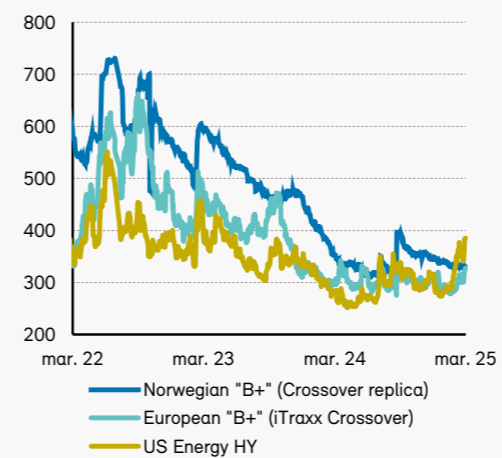
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeksvekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Mars	Hiå	2024
Equinor	9,6	8,3	8,2	-7,6
DNB	9,3	6,4	21,4	13,7
Kongsberg Gruppen	8,6	12,5	19,9	179,2
Telenor	5,9	3,2	18,6	17,0
Orkla	4,8	6,1	17,2	35,2
Aker BP	4,7	7,3	15,9	-17,0
Mowi	4,4	-7,1	0,9	10,7
Norsk Hydro	4,0	-8,9	-3,5	-5,1
Storebrand	3,8	8,6	9,7	40,4
Yara	3,3	-1,2	5,0	-15,4
Gjensidige	3,1	9,3	25,5	13,1
Subsea 7	2,4	-3,0	-6,9	25,8
Salmar	2,3	-9,5	-6,8	0,5
Tomra	2,1	-11,4	1,7	20,4
Schibsted B	1,7	-9,7	-18,4	58,9
Bakkafrost	1,6	-12,5	-21,9	21,7
Nordic Semicond.	1,4	-8,0	25,8	-20,3
Schibsted A	1,3	-9,7	-19,4	55,8
TGS	1,2	-8,3	-11,2	-9,5
Borregaard	1,0	-8,2	-6,1	8,5
Frontline	0,9	-14,0	-0,6	-15,5
Europris	0,9	3,8	15,6	-0,7
Aker	0,9	2,6	13,3	-10,1
Veidekke	0,9	1,4	3,2	49,0
Leroy	0,8	-7,3	0,1	23,8
DNO	0,7	12,8	36,8	15,9
Atea	0,6	-2,1	-8,3	15,1
Scatec Solar	0,6	-2,5	-0,6	-3,2

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

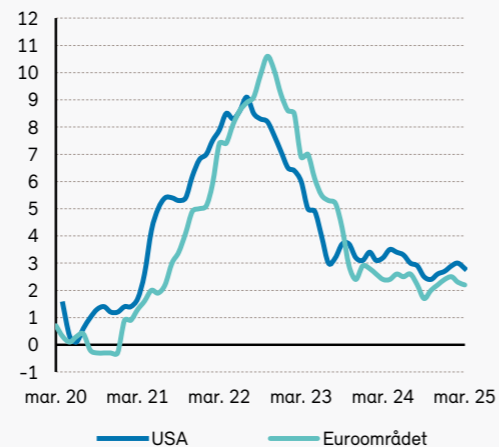
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Tolv måneders vekst i KPI

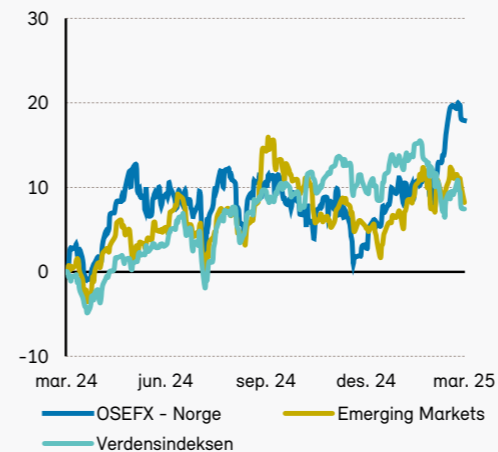
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

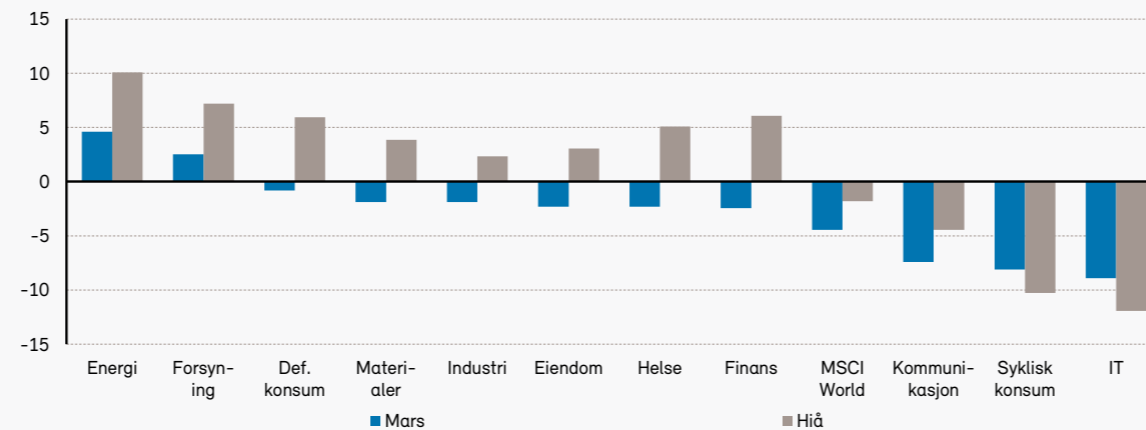
Prosent (USD)



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

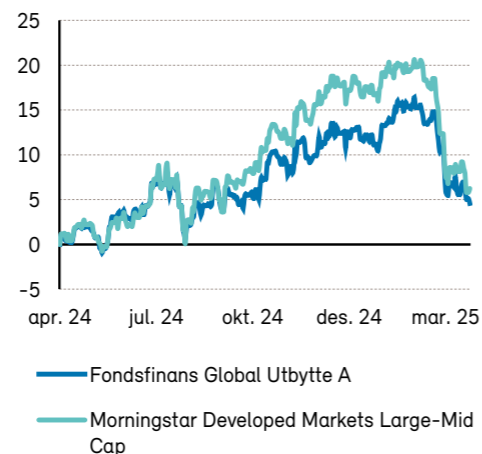
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A falt 8.9% i mars, mens referanseindeksen falt 10,3%. Målt i amerikanske dollar var fondet ned 2,6%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Vi opplever at mange er bekymret på grunn av Trump-regimets tilsynelatende sabotasje av amerikansk økonomi gjennom tollusikkerhet og annet. Vi deler bekymringen, men vil benytte anledningen til å minne om at markedet i store trekk er «effisient». Det betyr at markedet nokså raskt «baker inn» ny informasjon om selskapene og verden i aksjekursene. Sagt på en annen måte, man gjør det ikke bedre enn markedet ved å reagere på det man leser i dagens avis.

For dagens situasjon betyr det at når du er bekymret for Trumps tolltull er gjerne alle andre det også, og det gjenspeiler seg i prisene: verdensmarkedet målt i norske kroner er ned 12% fra toppen (MSCI World Net Return). I skrivende stund venter vi på Trumps «Liberation Day» 2. april (dagen han skal presentere og innføre en rekke nye tollmurer). På kort sikt kan dette vise seg å bli en bunn for verdensmarkedet generelt og amerikanske aksjer spesielt (avhengig av hva som kommer videre).

På litt lengre sikt tror vi at den nye Trump-politikken kan bli et vendepunkt, hvor pengeflyten over Atlanteren avtar og en del kommer i retur. Det vil, alt annet likt, gi oppgang for europeiske og asiatiske aksjer og nedgang for amerikanske. Vi er for tiden undervekt USA i fondet. Dette er mest fordi vi ser bedre investeringsmuligheter i Europa og Asia, men er også i noen grad drevet av slike samfunnsøkonomiske vurderinger.

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 (7,4% vs. 5,7%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (24,4% vs. 15,6%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,8x vs. 2,3x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (16,6x vs. 18,3x).

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

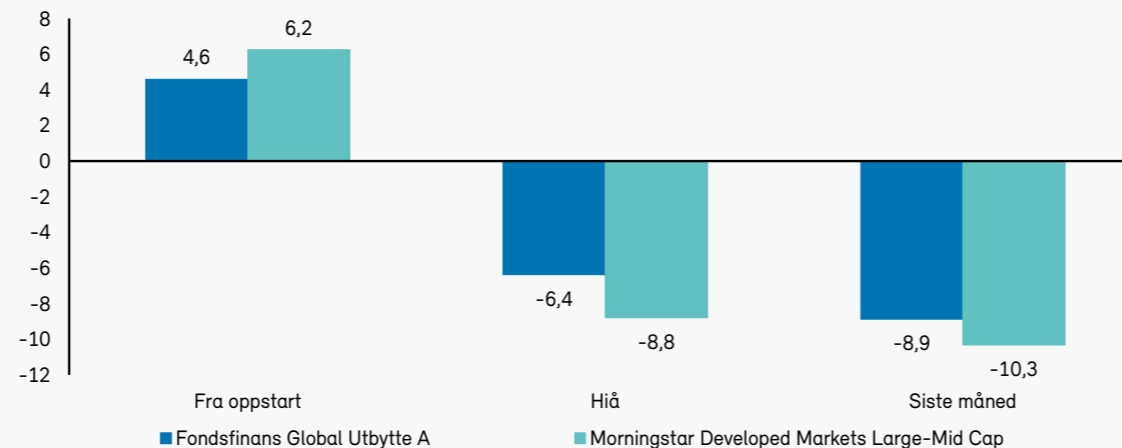
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

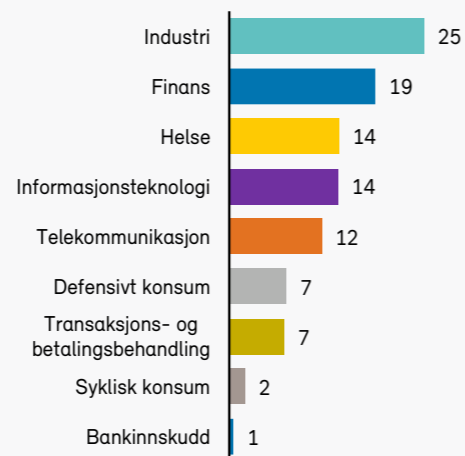
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

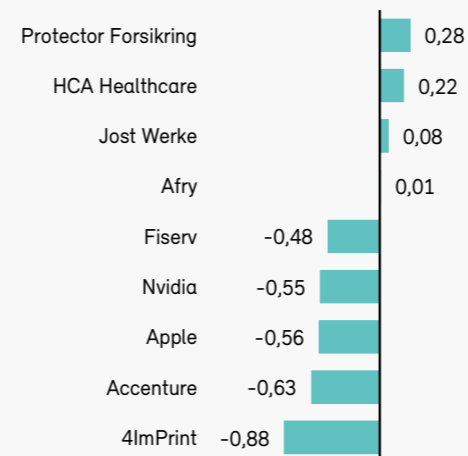
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

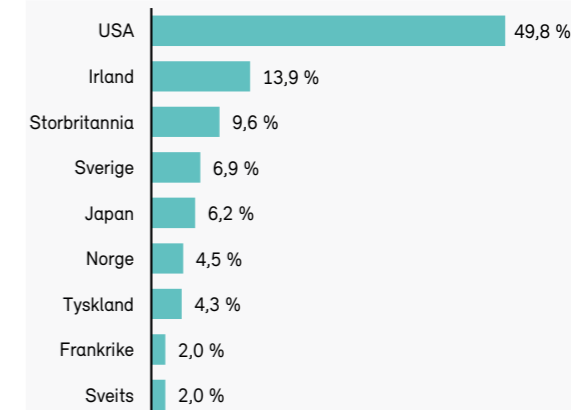
NØKKELTALL

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	253
Andelsverdi	10 458,07
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

HCA Healthcare Inc	4,7
Protector Forsikring ASA	4,6
Allegion plc	4,3
Marsh & McLennan Cos Inc	4,3
Rightmove PLC	4,0
Accenture PLC	3,9
Automatic Data Processing Inc	3,8
Fiserv Inc	3,7
Microsoft Corp	3,4
McKesson Corp	3,4
SUM	40,1

LANDFORDELING PER 31.03.2025



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

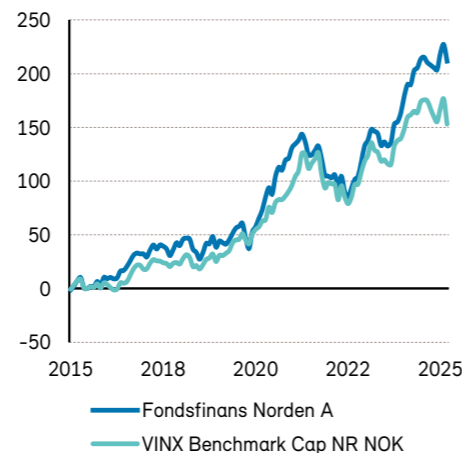
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norden A falt 4,7% i mars, sammenlignet med et fall på 8,5% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 2,6%, mens den nordiske VINX-indeksen er ned 0,9%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Etter en oppgangsperiode for de nordiske børsene frem til begynnelsen av mars tok frykten for en eskalerende tollkrig over narrativet i markedet. Årets nordiske børsoppgang ble derfor spist opp i løpet av bare noen få uker. Fondsfinans Norden forholder seg stort sett ganske rolig i slike "turbulente" perioder og mener selv av porteføljen består av selskaper som står seg godt selv om det blåser litt i markedet.

I månedsskiftet februar/mars benyttet fondet muligheten til å ta inn et nytt selskap i fondet, treningskjeden SATS. Selskapet er kjent for de aller fleste og har siden det ble grunnlagt i 1995 utviklet seg til å bli en ledende nordisk aktør i treningsmarkedet med 272 treningssentre og over 730 000 medlemmer. SATS har en #1 posisjon i Norge, Sverige og Finland, og en #2 posisjon i Danmark. Selskapet omsatte for ca. NOK 5 mrd. i 2024. Etter en tøff periode for SATS både under og etter pandemien ser det nå lysere ut for selskapet operasjonelt. Gjeldsnivået er kommet ned på et komfortabelt nivå, samtidig med at inntekt per medlem er tilbake på pre-pandemi nivåer i Norge og i positiv utvikling i de øvrige nordiske landene. Kommunikasjonen fra selskapet tyder også på at det er mer å gå på fremover. SATS har i tillegg utvist en sterk kostnadsdisiplin over en lengre periode, og dermed bør økte inntekter gi ekstra hyggelige effekter nedover i regnskapet for aksjonærene når en betydelig del av kostnadsbasen er fast.

Selskapet handler nå på en PE på 12,5x neste års forventede inntjening, noe vi anser som rimelig hvis de fortsetter sin gode operasjonelle utvikling.

Selskapene i fondet har generert høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,1% vs. 15,3%), og er priset lavere målt ved P/E (15,4x vs. 15,5x).

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

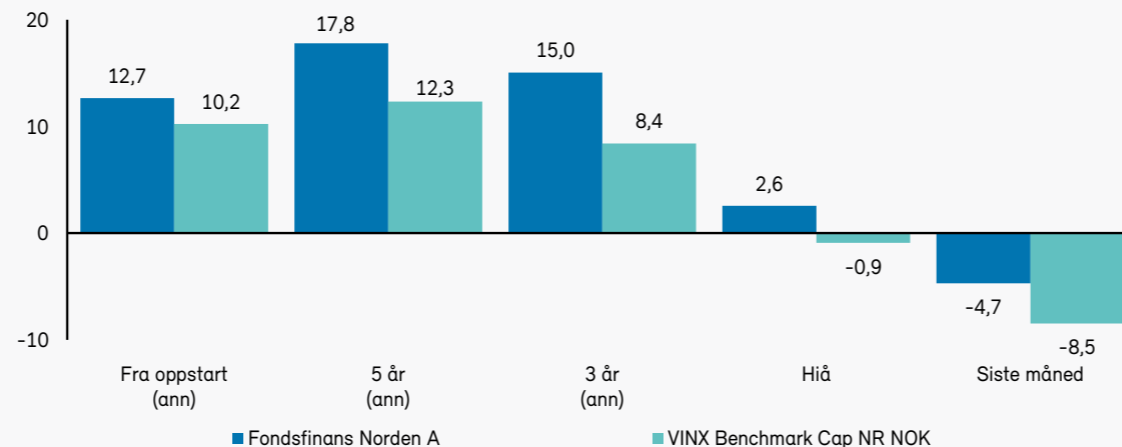
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

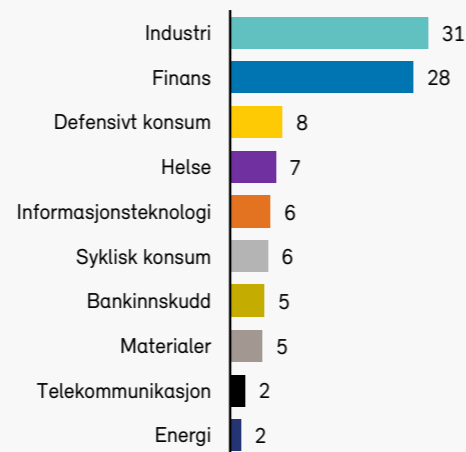
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

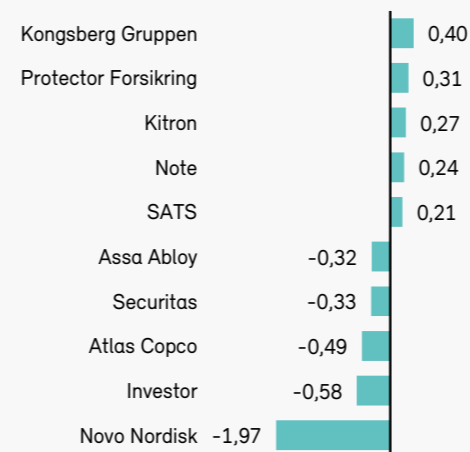
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 332
Andelsverdi	31 162,48
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,2	13,6
Alpha	6,8	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	84,5	100,0
Sharpe Ratio	0,9	0,4
Tracking Error	5,3	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Investor AB	8,2
Novo Nordisk A/S	6,0
Protector Forsikring ASA	4,7
Atlas Copco AB	3,8
Orkla ASA	3,7
Svenska Handelsbanken AB	3,6
Securitas AB	3,5
Assa Abloy AB	3,4
Sampo Oyj	3,3
Nordea Bank Abp	3,3
SUM	43,5

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

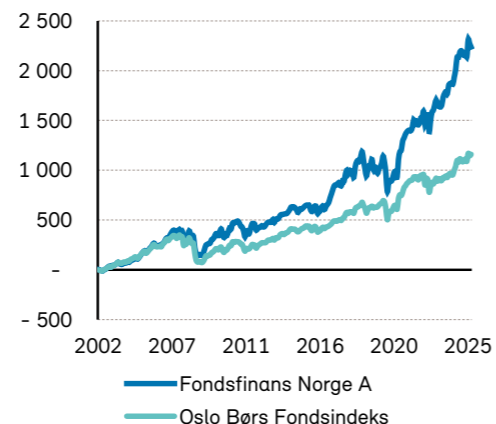
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs gikk mot strømmen i mars og var blant få børser i verden med positiv oppgang i lokal valuta. Med oppgangen forrige måned er Oslo Børs blant de sterkeste markedene så langt i år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I mars steg Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) med 1,3%, mens hovedindeksen (OSEBX) steg med 1,8%. Så langt i år er indeksene opp henholdsvis 6% og 6,4%. Fondsfinans Norge A hadde en svak måned og falt med 1,4% og er nå ca. 1,6% bak fondsindeksen. Relativt til indeksen har vi tapt på undervekt i Kongsberg Gruppen og overvekt mot oppdrettsnæringen, Schibsted, Norske Skog, Hexagon Composites og Frontline. Vi har tjent noe på vår overvekt mot Kitron, Orkla, Sats og Gjensidige samt vår undervekt mot Hydro.

Lakseaksjene har falt mye siden slutten av januar og nedgangen fortsatte i mars. Spotprisene har sklidd nedover til rundt NOK 75 per kilo ved utgangen av måneden. På samme tidspunkt i fjor sto prisene rundt NOK 100 per kg. Sammenliknet med 1. kvartal i fjor så har det kommet ca. 10% mer fisk til markedet grunnet bedre biologi. Markedet virker nå å prise inn at de lave prisene skal vare ut året, et syn vi ikke deler da forventningene for 2. kvartal er at den sterke tilbudsveksten vil avta. I tillegg er det frykt for toll fra USA og evt. hvilke nyheter som kan komme fra den nye havbruksmeldingen som er forventet å komme i løpet av neste uke. Vi tror at lavere kostnader og bedret biologi kan føre til at tallene fra selskapene kan overraske positivt for 1. kvartal. og vi har derfor valgt å ikke redusere overvekten vår i forhold til indeksen.

Som de fleste sikkert har fått med seg valgte Norges Bank å holde styringsrenten uendret på rentemøtet i mars. Det ser nå ut til at vi kommer til å få høyere renter lengre og at superinntjeningen vi har sett i finansnæringen de siste årene kan opprettholdes noe lengre. Tapene i bankene er lave sett i en historisk sammenheng og vi mener også at næringen vil være bedre beskyttet mot toll og valutasvingninger enn mange andre industrier i Norge. Vi har valgt å øke eksponeringen mot banknæringen noe med å vekte opp i Sparebank 1 Sør-Norge, DNB og Pareto Bank. Til sammen har vi nå ca. 12,5% vekt mot banker i porteføljen.

Ellers har vi vektet oss noe opp i Orkla, Schibsted og Tomra i tillegg til at vi har økt andelen bankinnskudd. Vi har vektet oss noe ned i Equinor, Kitron og Europris. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 29 aksjer og hadde nærmere 4,5% 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

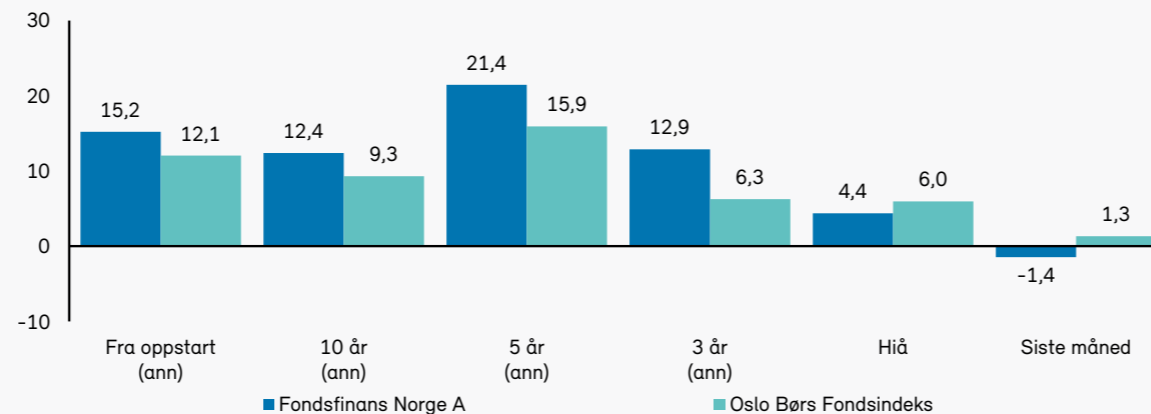
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

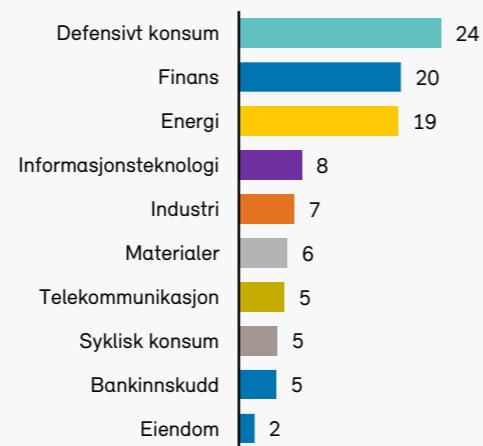
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

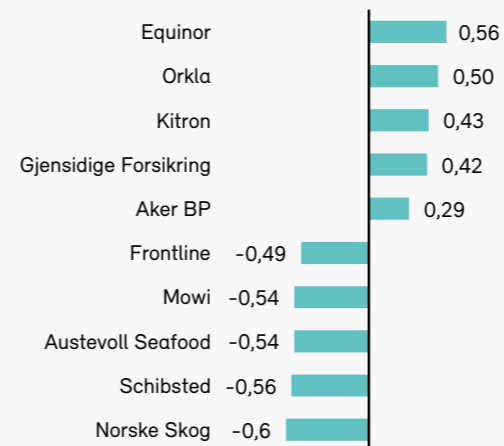
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 105
Andelsverdi	23 368,73
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,7	14,1
Alpha	6,4	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	88,2	100,0
Sharpe Ratio	0,7	0,2
Tracking Error	4,9	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Orkla ASA	8,9
Equinor ASA	7,4
Mowi ASA	7,1
Austevoll Seafood ASA	5,9
Schibsted ASA	5,5
Gjensidige Forsikring ASA	4,9
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,5
Aker BP ASA	4,2
DNB Bank ASA	4,0
With Wilhelmsen Holding ASA	3,1
SUM	55,4

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

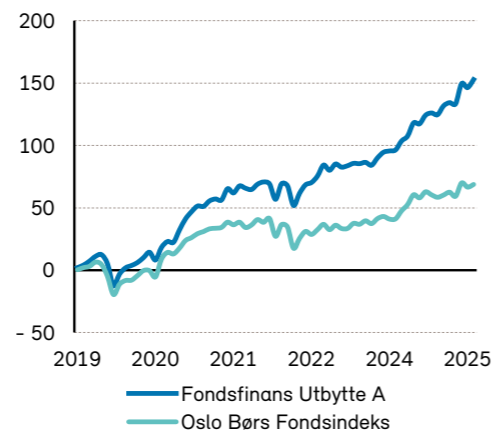
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A steg 2,5% i mars, mens OSEFX og OSEBX endte opp 1,3% og 1,8%. Hittil i år er fondet opp 8,2%, mens indeksene har steget henholdsvis 6,4% og 6,0%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Vi har opplevd en gledelig tilførsel av ny kapital så langt i år. I den anledning ønsker jeg å gi en kort gjennomgang av hvordan Fondsfinans Utbytte forvaltes, og hvor fokuset vårt ligger. For meg er det viktig at vi har en felles virkelighetsoppfatning – slik at andelseiere og forvalter har realistiske forventninger til fondets utvikling.

Siden oppstart i september 2019 har fondet levert en årlig avkastning på 18% etter kostnader. Det tilsvarer en meravkastning på 8,2 prosentpoeng over vår benchmark, OSEFX. Målet er selvsagt å opprettholde denne gode utviklingen, men det er viktig å ha realistiske forventninger. Vi kan aldri garantere meravkastning, og i perioder med sterk børsoppgang vil jeg være godt fornøyd om vi matcher indeksen.

Fondets strategi bygger på fundamental selskapsanalyse, inspirert av investorer som Warren Buffett og Seth Klarman. Vi velger selskaper basert på en grundig vurdering av vekstmuligheter, marginutvikling, kapitalavkastning og ledelsens historikk. Målet er å beregne selskapets reelle verdi ("intrinsic value") og investere deretter. Ofte tar det tid før markedet reflekterer denne verdien, og perioder med mindreavkastning bør forventes.

I en verden preget av usikkerhet rundt politikk og geopolitiske forhold, velger vi å se bort fra kortsiktige makroøkonomiske spådommer. Slike prognoser har ofte kort levetid og begrenset predikasjonsverdi. I stedet fokuserer vi på det som faktisk kan analyseres grundig og gi varig innsikt. Minst 90 % av analysearbeidet er kvalitativt, med mål om å identifisere selskaper som kan gi stabil og forutsigbar vekst over tid.

Vi investerer med et evighetsperspektiv. Ved å utnytte effekten av rentes rente og fokus på solide selskaper med stabil inntjening, søker vi å oppnå god avkastning med lavere risiko enn markedet. Vi verdsetter tålmodighet og disiplin – egenskaper som historisk har vist seg å gi gode resultater.

Velkommen som (langsiktig) andelseier i Fondsfinans Utbytte!

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

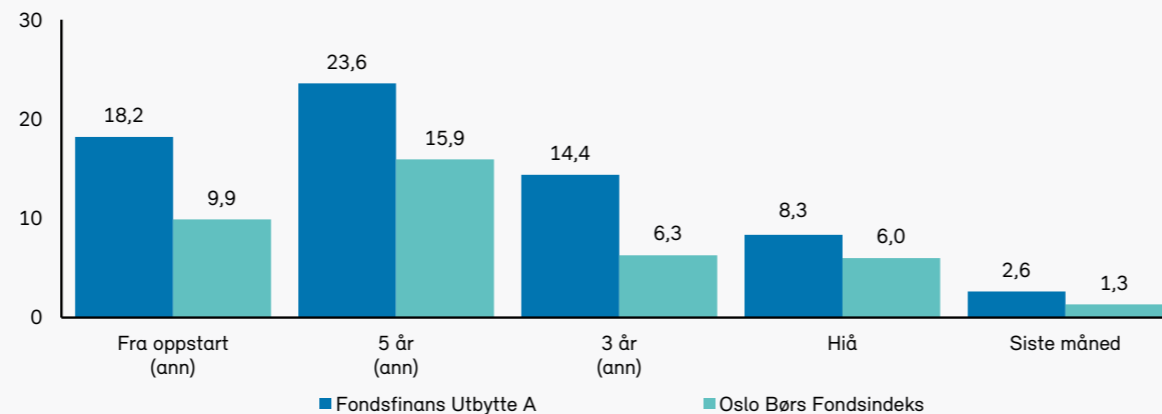
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

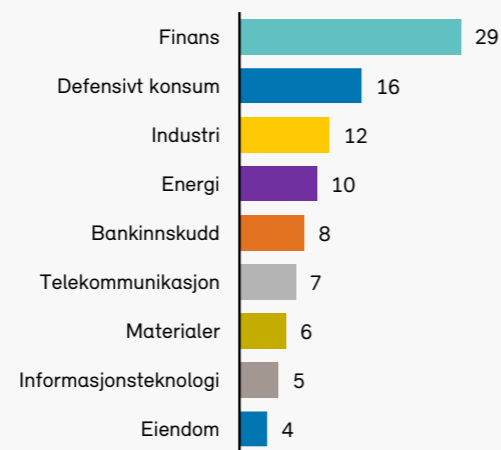
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

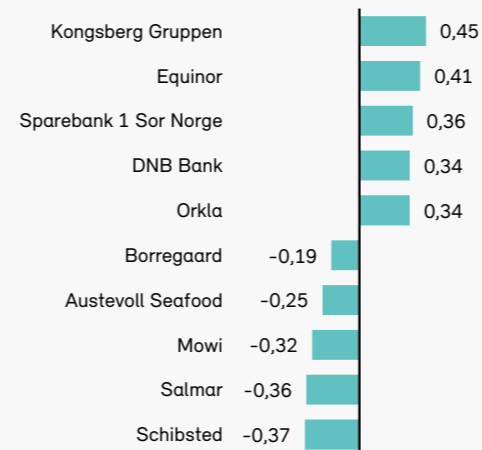
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	4 078
Andelsverdi	25 292,31
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	7,8	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	89,5	100,0
Sharpe Ratio	0,9	0,2
Tracking Error	4,8	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Orkla ASA	5,7
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	5,2
Equinor ASA	5,1
DNB Bank ASA	5,1
SalMar ASA	4,0
Schibsted ASA	4,0
Mowi ASA	3,9
Storebrand ASA	3,8
Protector Forsikring ASA	3,7
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,6
SUM	44,1

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

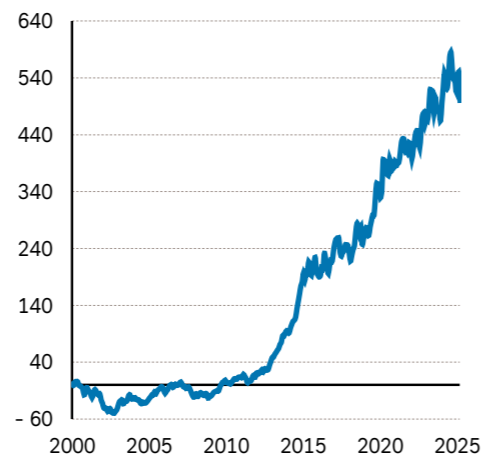
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var ned 7,5% i mars. Nedgangen var nesten i sin helhet på grunn av at dollaren svekket seg mot den norske kronen. Målt i dollar var fondet ned 1,1%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største positive bidragsytere var sykehusoperatøren HCA Healthcare (+6% målt i norske kroner) og helseforsikringsselskapet United Health (+4%). Største negative bidrag kom fra legemiddelselskapene Eli Lilly (-16%) og Novo Nordisk (-28%).

Spesielt våre danske venner i Novo Nordisk hadde en tøff måned, med en voldsom aksjekursnedgang. Markedet priser i større og større grad inn at selskapet står svakt i konkurransen om å bli best i neste generasjon med overvektsmedisiner. Samtidig har nok trusselen om amerikansk toll på legemidler hatt sin påvirkning på aksjekursen. I tillegg tror vi at Novo, i likhet med resten av legemiddelsektoren, har blitt truffet av Trump-regimets kutt i offentlige stillinger.

Elon Musk sitt "DOGE"-prosjekt har allerede sagt opp tusenvis av ansatte og stoppet forskningsprosjekter i statlige organisasjoner som NIH (en organisasjon for finansiering og koordinering av grunnforskning) og CDC (Centers for Disease Control and Prevention). I tillegg annonserte den nye helseministeren RFK jr, konspirasjonsteoretiker og Kennedyfamiliens sorte får, i forrige uke at helsedepartementet skal si opp ti tusen ansatte. Tre og et halvt tusen av disse oppsigelsene er i FDA, organisasjonen som godkjenner legemidler i USA. Dette gjør at bransjen og markedet frykter for fremdriften i utviklingen og godkjenningen av nye legemidler, med medfølgende finansielle konsekvenser for selskapene.

Vi ser, i likhet med markedet, med stor skepsis på grepene som nå gjøres, men tror ikke at de langsiktige utsiktene for legemiddelsektoren er betydelig forverret.

Ved månedsslutt var fondet investert i 34 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

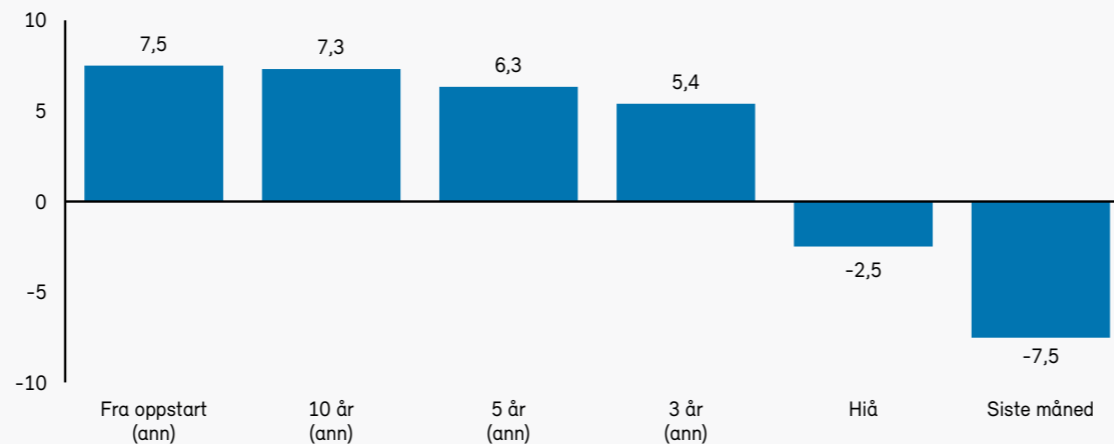
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

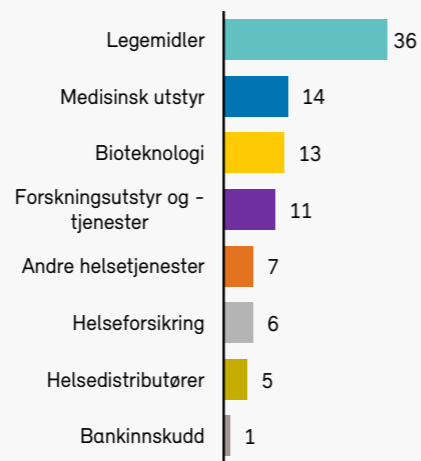
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

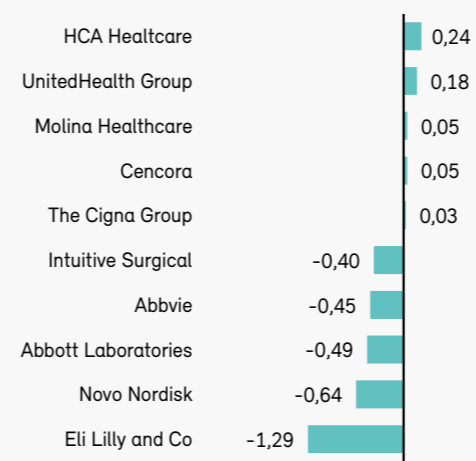
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	659
Andelsverdi	60 061,69
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar ¹	1%
ISIN	NO0010047194
SFDR	8

¹ i tillegg kommer evt. performance fee

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	12,5
Sharpe Ratio	0,2

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

AbbVie Inc	7,2
Eli Lilly & Co	7,1
Roche Holding AG	5,9
Novartis AG	5,7
UnitedHealth Group Inc	5,2
Abbott Laboratories	4,8
HCA Healthcare Inc	4,7
Gilead Sciences Inc	3,9
Johnson & Johnson	3,7
Cigna Group/The	3,7
SUM	51,8

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

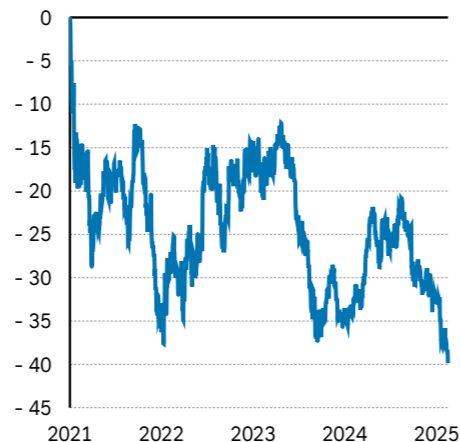
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Fornybar Energi

Mars ble nok en krevende måned for fornybaresektoren, preget av bredt negative markedsbevegelser. Fondsfinans Fornybar Energi A falt 7,2%, i tråd med relevante indekser som var ned mellom 4,5% og 16,1% (alle målt i norske kroner).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Til tross for svak kursutvikling i flere posisjoner, ser vi fortsatt sterk underliggende vekst i mange segmenter.

Cadeler rapporterte sterke tall for 2024 med inntekter på 249 millioner euro og en realisert EBITDA-margin på hele 65 % i fjerde kvartal, og aksjen steg 7%. For 2025 forventes mer enn en dobling av inntektene og en enda større økning i EBITDA. Ordreboken er på 2,5 milliarder euro, med økende etterspørsel både i Europa og Asia.

Selskapet utvider flåten raskt, med tidligere levering av nye fartøy som gir et tydelig konkurransefortrinn. Cadeler er godt posisjonert i det strukturelt voksende offshore vind-markedet.

På tross av pessimisme i media om el-bilsalg, vokste el-bilmarkedet med 21 % i 2024 og nådde 16,6 millioner solgte enheter. Kina står for 60 % av det globale markedet – og kinesisk BYD leder an. Med 107 milliarder USD i inntekter og 1,76 millioner el-biler levert i 2024 (tallet er mye større dersom man inkluderer hybrid-biler), har selskapet nå passert Tesla i både inntekter og leveranser. Inntektene for året økte med 29%, og veksten har fortsatt inn i 2025. BYD tilbyr både teknologiske fordeler (som lynlading og gratis førerassistansesystemer) og kostnadslederskap, støttet av betydelig billigere batterier enn vestlige konkurrenter. Samtidig har Tesla møtt motvind, med et fall i salget i Europa på hele 40 % i februar sammenlignet med året før.

Prysmian var blant selskapene som hadde en negativ utvikling i mars. Aksjen falt 6% etter selskapets kapitalmarkedsdag, hvor markedet reagerte på konservative marginestimat i elektrifiseringssegmentet. Samtidig var det en positiv utvikling i Transmisjon-divisjonen, hvor marginene ventes å stige til 18–20 % innen 2028. En ventet dobbelt-notering i USA ble utsatt, men kan fortsatt bli en positiv katalysator senere i år. Vi har fortsatt høy tillit til Prysmian, særlig innen høyspent og energi-infrastruktur.

I løpet av måneden reduserte vi eksponeringen i Enel, SSE og Iberdrola etter en sterk kursutvikling i mars. Ved utgangen av måneden var fondet investert i 28 selskaper, med en kontantandel på 6,7%.

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

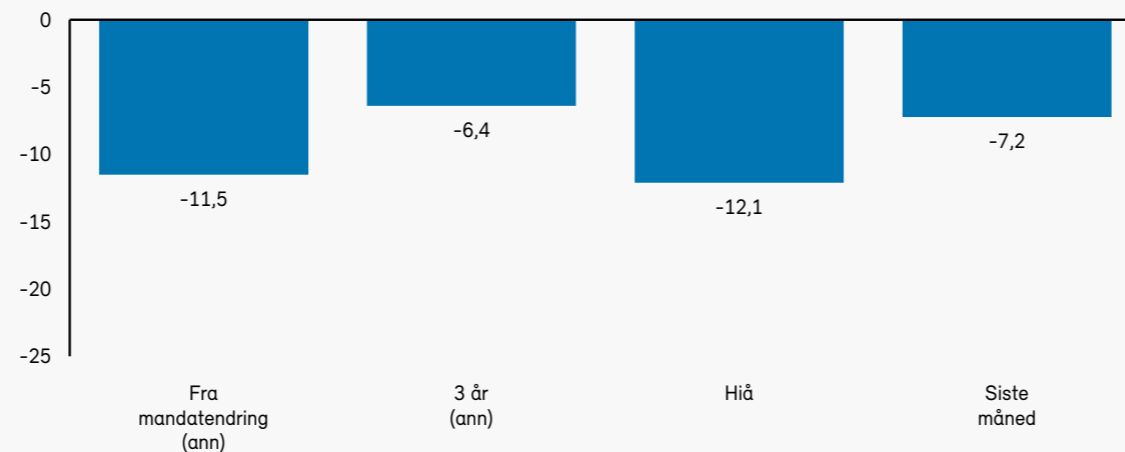
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

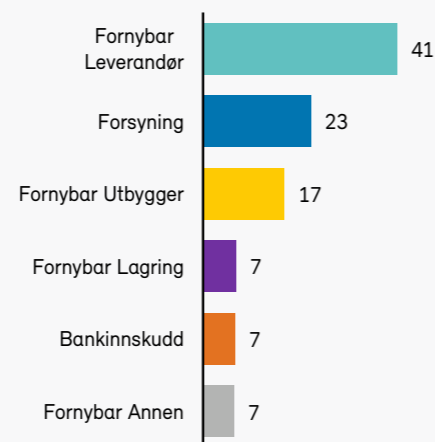
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

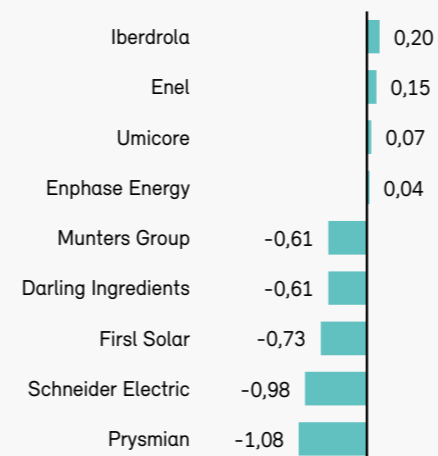
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	163
Andelsverdi	2 038,31
Risikoklassifisering (1-7)	5
Årlig honorar ²	1 %
ISIN	NO0010047202
SFDR	9

¹ mandatendring fra 15.02.2021² i tillegg kommer evt. performance fee

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	19,8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Schneider Electric SE	7,4
NEXTERA Energy INC	7,3
Prysmian SpA	7,0
BYD Co Ltd	5,2
Scatec ASA	4,6
Iberdrola SA	4,6
Enel SpA	4,5
SSE PLC	4,5
First Solar Inc	4,5
Cadeler A/S	4,3
SUM	54,0

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 falt med 2,2% i mars, men er opp 7,1% siste 12 måneder.

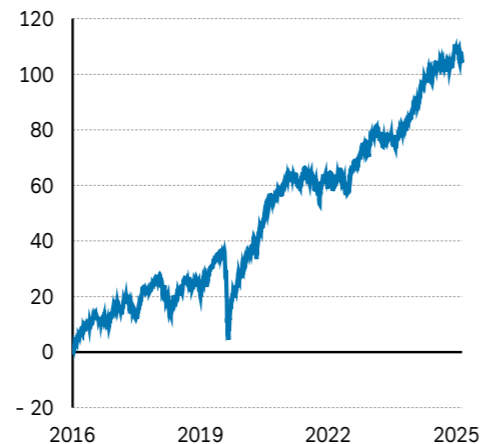
Det ble gjennomført mindre rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger tett opp til den nåværende normalfordelingen.

Ved utgangen av mars var aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 59,7%. Norske enkeltaksjer utgjorde 10,6% av porteføljen.

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

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I mars ble Fondsfinans Utbytte det beste aksjefondet med en avkastning på 2,6%, mens Fondsfinans Global Utbytte endte svakest, ned 8,9%. Rentefondene leverte en avkastning på 0,1-1,0%.

Blant enkeltaksjene bidro Kitron (+12%) og Gjensidige (+9%) mest positivt, mens Schibsted (-10%) og Austevoll (-8%) 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

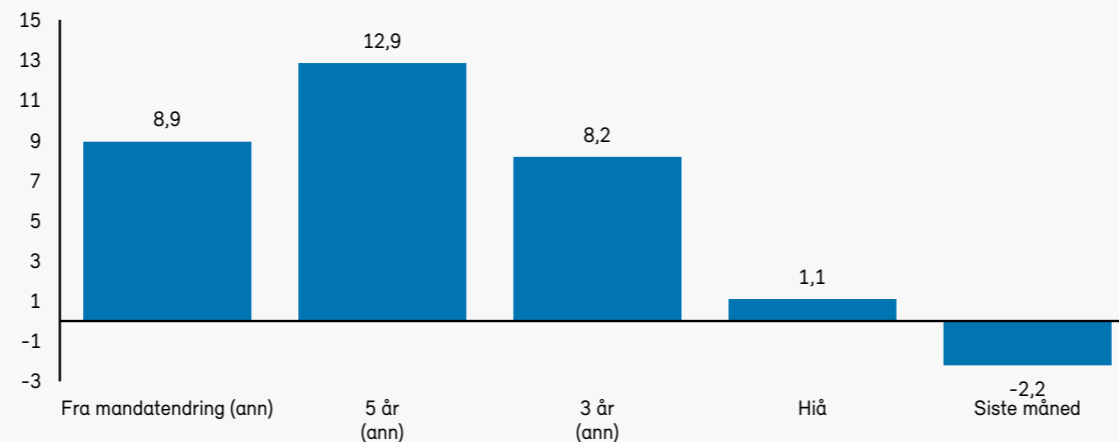
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

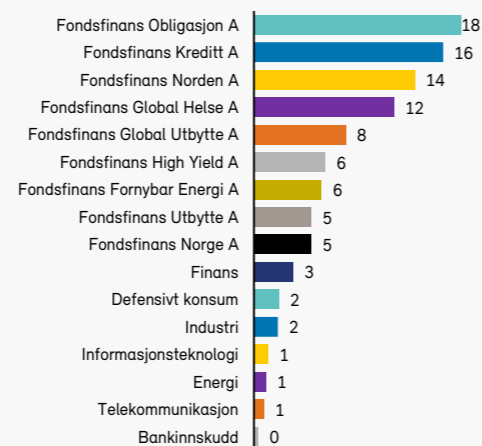
Prosent



Kilde: Bloomberg

Fond og sektoroversikt

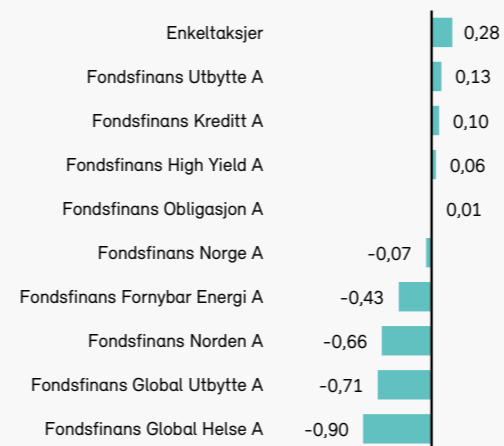
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	353
Andelsverdi	83 734,15
Risikoklassifisering (1-7)	3
ISIN	NO0010047186
SFDR	8
Årlig honorar ²	0,85 %

¹ mandatendring fra 15.11.2016² i tillegg kommer evt. performance fee i underliggende fond

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	5,8
Sharpe Ratio	0,8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Fondsfinans Obligasjon A	17,7
Fondsfinans Kreditt A	16,1
Fondsfinans Norden A	13,7
Fondsfinans Global Helse A	12,0
Fondsfinans Global Utbytte A	7,8
Fondsfinans High Yield A	6,1
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,8
Fondsfinans Utbytte A	4,9
Fondsfinans Norge A	4,9
Kitron ASA	1,2
SUM	90,2

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

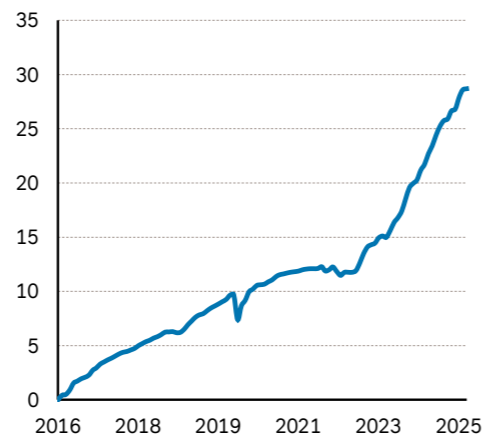
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,07% i mars. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 5,0%. Rentedurasjonen var 0,8 år, mens kreditturasjonen var 2,3 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 2,4% av porteføljen og 3m Nibor steg fra 4,47% til 4,57%.

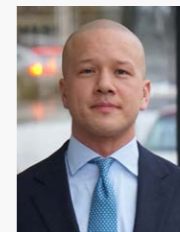
Som nevnt forrige måned lå det an til rentekutt i mars. Slik ble det ei og Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5%. Utsettelsen av den Norges Banks lenge varslede rentekutt skyldes inflasjonen som overrasket på oppsiden. Konsumprisveksten (eksl. energivarer) steg med seks tideler, til 3,4% år over år og var langt over Norges Banks anslag på 2,7%.

Forklaringene bak oppgangen består blant annet av prisveksten på norskproduserte varer og tjenester. Før inflasjonstallene var markedet så å si sikre på at det ville leveres rentekutt i mars. En uke etter priset markedet kun inn 24% sannsynlighet for rentekutt. Etter rentebeslutningen priser markedet inn kutt til høsten, noe som er i tråd med den nye rentebanen til Norges Bank (indikerer to kutt i år, trolig i september og desember) og viser videre nedgang til 3,0% i 2028. Fortsatt lav arbeidsledighet, høye forventninger til årets lønnsoppgjør og sterk boligprisvekst underbygger at det ikke haster med rentekutt.

Markedsaktiviteten i det norske IG markedet var blandet i mars. Likviditeten virker fortsatt å være god, men både utstedere og investorer virker mer avventende enn tidligere. Kredittpåslagene i annenhåndsmarkedet trakk litt ut i løpet av måneden og emisjonsaktiviteten var moderat. Aktiviteten i porteføljen i mars besto i all hovedsak av deltakelse i en emisjon for Public Property Invest som utvidet et eksisterende lån med 200 millioner (til 500 millioner) og forfall i februar 2028.

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

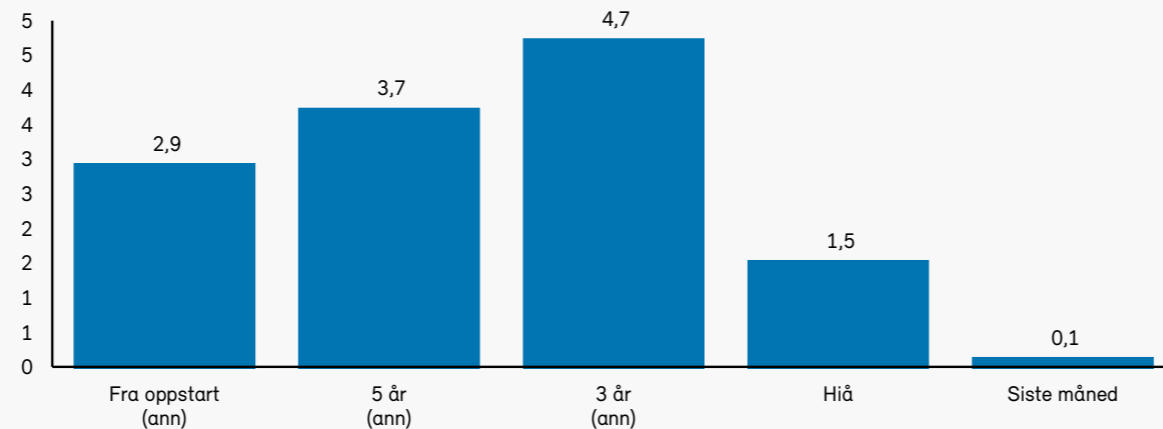
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

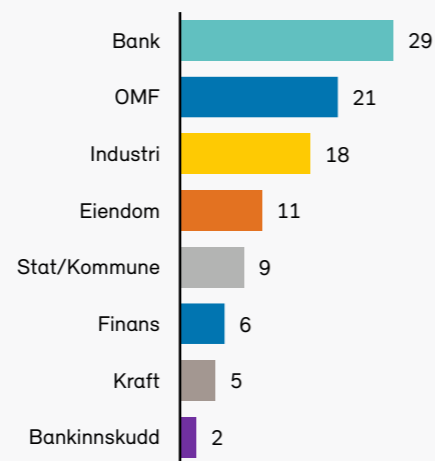
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

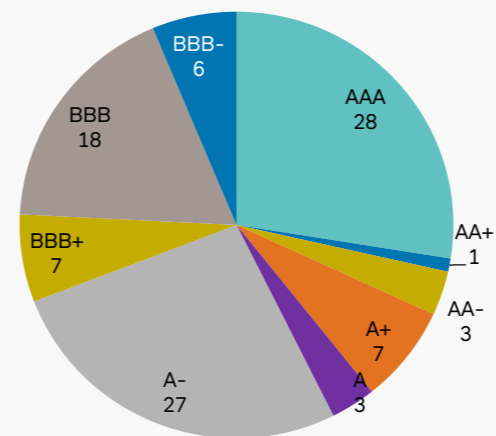
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 209
Andelsverdi	10 508,28
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	1,2

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,5
Nordea Eiendomskreditt AS	2,5
Oslo kommune	2,3
Verd Boligkreditt AS	2,1
Verd Boligkreditt AS	2,1
Bane NOR Eiendom AS	2,1
Verd Boligkreditt AS	2,1
Telenor ASA	2,0
Nordea Eiendomskreditt AS	2,0
Hafslund AS	1,8
SUM	21,4

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

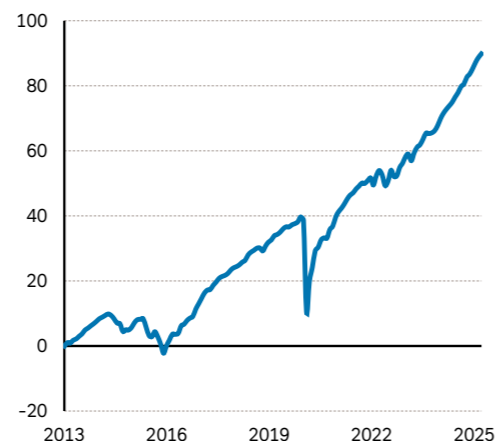
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A steg med 0,6% i mars og er opp 2,4% hittil i år og 9,9% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Desenio og Kistos Energy mest positivt, med bidrag på hhv 10 og 6 basispunkter (bp). Det var ingen negative bidragsytere.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondets avkastning var på linje med den generelle utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet, hvor DNBS indeks steg med 0,7%. Det norske og svenske markedet utviklet seg omtrent likt. På europeisk nivå steg kredittpåslagene ifølge Itraxx Crossover-indeksen med 39 bp, til 328 bp. I USA opplevde energisektoren en oppgang i kredittpåslagene på 63 bp, til 385 bp. Det er fortsatt høy aktivitet i emisjonsmarkedene for tiden.

I mars valgte høyrentefondene våre å delta i følgende emisjoner: Ocean Yield, Geveko AB, DNO, GQM Services LTD, B2 Holding, Hawk Infinity, Diversified Gas & Oil og Navigator Holdings.

Kistos Energy (tidligere Mime Petroleum) fikk en positiv utvikling i mars, etter nyheten om at FPSO-en Jotun nå er sjøsatt og på vei til Balder-feltet, med forventet oppstart i andre kvartal. Selskapets senior sikrede obligasjon, som løper med en kupongrente på 9,75%, steg med 7% til en kurs på 91,6.

For mer om Desenio og Mutares, se kommentaren under Fondsfinans High Yield.

Ved månedsslutt var fondet investert i 118 ulike obligasjoner fra 92 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 kredittdurasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

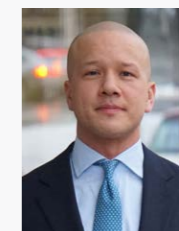


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

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

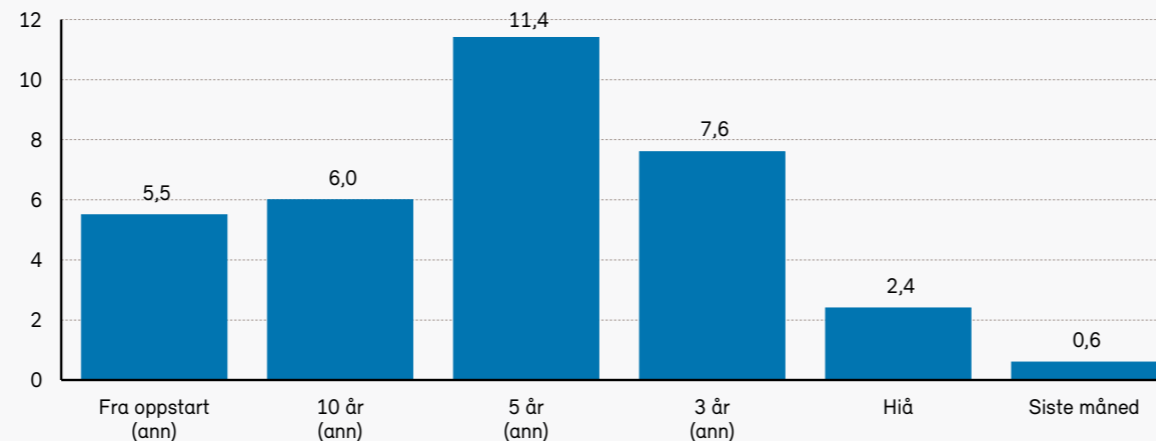
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

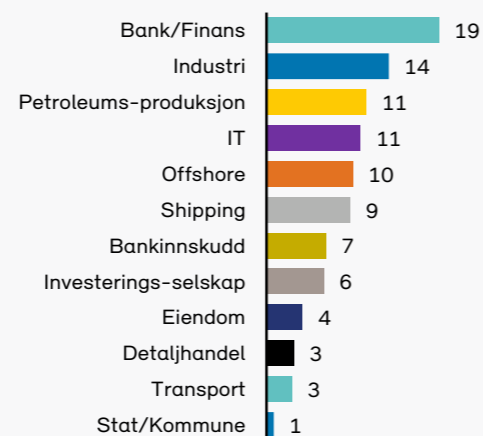
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

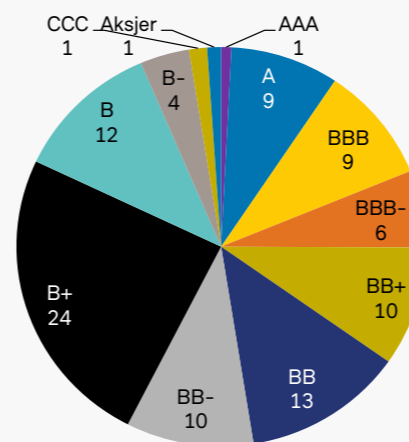
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 827
Andelsverdi	11 380,94
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,9

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Navigator Holdings Ltd	2,1
Link Mobility Group Holding ASA	1,8
B2Holding ASA	1,8
BlueNord ASA	1,8
Bonheur ASA	1,7
International Petroleum Corporation	1,7
DNB Bank ASA	1,6
Yinson Production Financial Services	1,6
SalMar ASA	1,6
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,6
SUM	17,3

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

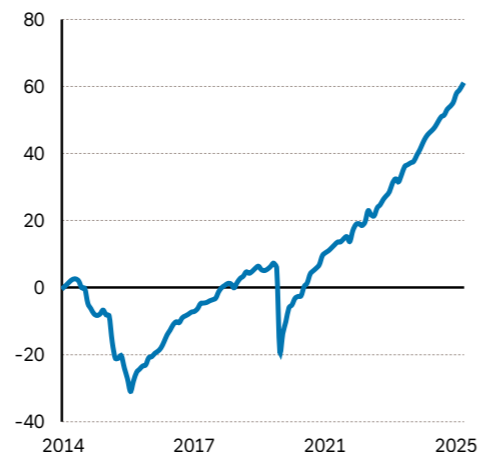
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 1,0% i mars og er opp 3,3% hittil i år og 10,8% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Desenio, Mime Petroleum og Mutares positivt, med hhv. 30, 11 og 8 basispunkter (bp). Det var ingen negative bidragsytere.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I mars kunne vi markere at det allerede er fem år siden Covid-krisen brakte kapitalmarkedene i knestående. Når denne milepælen nå passerer, er det gledelig å se at våre høyrentefond har levert bunnsolid avkastning i disse fem årene. Fondsfinans High Yield har siden 24. mars 2020 oppnådd en annualisert avkastning på hele 15,3%, og dermed mer enn doblet seg i verdi. (Fondsfinans Kreditt har på sin side levert en årlig avkastning på solide 12,4% i perioden.)

Selv om den geopolitiske uroen skaper en viss bekymring for tiden, har vi tro på at fondene vil fortsette å levere tilfredsstillende avkastning også i årene som kommer.

Restruktureringen i Desenio, som innebar innhenting av ny gjeld og konvertering av obligasjoner til aksjer, ble fullført i mars. De nye verdipapirene omsettes på nivåer som indikerer en betydelig økning i den samlede verdien av våre investeringer, sammenlignet med den lave verdien obligasjonene hadde ved utgangen av februar.

Mutares, populært kalt "the restructuring champion", levde opp til sitt kallenavn i mars. Datterselskapet Steyr Motors, som produserer motorer til stridsvogner og militærbåter, opplevde en kursoppgang på hele 167%. Det skulle isolert sett tilsa en økning i Mutares selskapsverdi på 120 millioner euro. Mutares-aksjen steg da også med 23%, slik at selskapets markedsverdi økte med 130m euro. Mutares varslet at selskapet vil forsøke å selge seg ytterligere ned i Steyr Motors, og dermed sikre gevinst fra oppkjøpet - som opprinnelig skjedde for kun 1 euro! Vi forventer at dette ytterligere vil styrke tilliten til Mutares, etter at selskapet i høst ble utsatt for alvorlige anklager fra Gotham.

Ved månedsslutt var fondet investert i 110 ulike obligasjoner fra 89 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 8,4%. Fondets rentedurasjon var 1,0 år, mens kredittdurasjonen var 2,2 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating ble vurdert til BB- av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

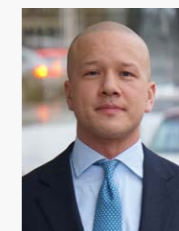


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

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

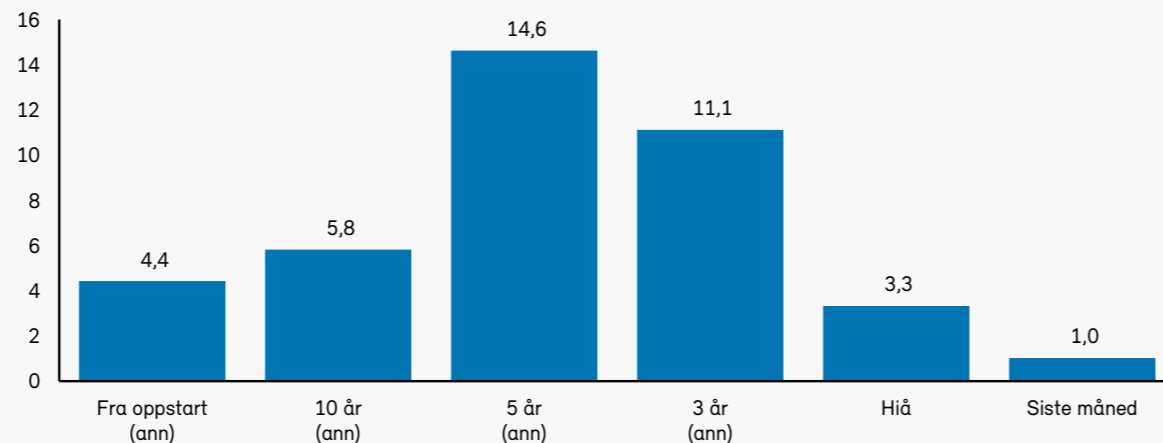
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

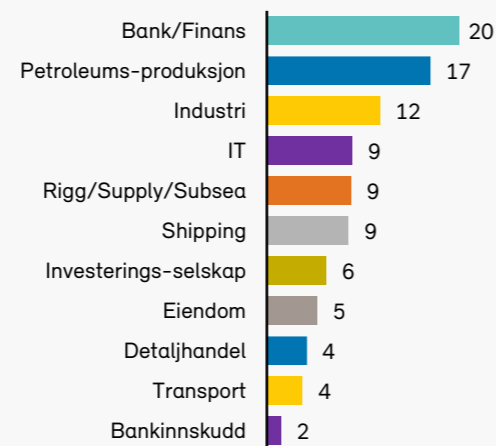
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

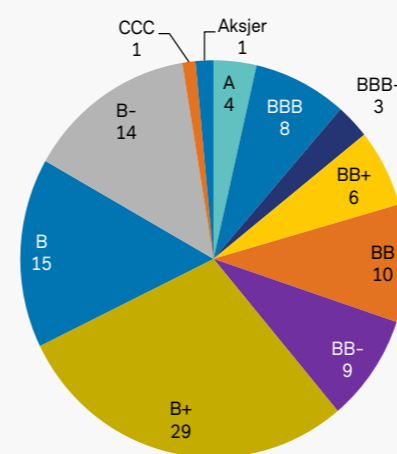
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 116
Andelsverdi	11 063,74
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,6

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Cidron Romanov Limited	3,0
Yinson Production Financial Services	2,7
Hofseth International AS	2,0
Pandion Energy AS	1,9
International Petroleum Corporation	1,8
Avanzia Bank S.A.	1,8
Jotta Group AS	1,7
BlueNord ASA	1,6
Bluewater Holding B.V.	1,6
OP HoldCo GmbH	1,5
SUM	19,5

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	MARS	HIÅ	2024	2023	2022	2021	2020	SISTE 3 ÅR ¹	SISTE 10 ÅR ¹	SIDEN OPPSTART ^{1,2}	STANDARD AVVIK (3 ÅR) ²
Aksjefond											
Fondsfinans Global Utbytte A⁵	-8,9%	-6,4%	11,7% ⁶							4,6% ⁶	
Fondsfinans Norden A⁵	-4,7%	2,6%	19,0%	24,9 %	-12,2 %	9,3 %	34,6 %	15,0 %		12,7%	12,2
Fondsfinans Norge A⁵	-1,4%	4,4%	13,6%	15,8%	7,3%	23,6%	3,5%	12,9%	12,4%	15,2%	12,7
Fondsfinans Utbytte A⁵	2,6%	8,3%	19,9%	14,2%	1,6%	36,3%	10,7%	14,4%		18,2%	11,8
Fondsfinans Global Helse A⁵	-7,5%	-2,5%	9,0%	1,2%	6,2%	9,1%	8,7%	5,4%	7,3%	7,5%	12,5
Fondsfinans Fornybar Energi A⁵	-7,2%	-12,1%	-2,9%	-9,5%	0,0%	-16,5% ³		-6,4%		-11,5%	19,8
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	-2,2%	1,1%	12,2%	8,2%	1,9%	9,8%	10,7%	8,2%		8,9%	5,8
Rentefond											
Fondsfinans Obligasjon A⁵	0,1%	1,5%	6,1%	5,4%	1,2%	0,9%	1,6%	4,7%		2,9%	1,2
Fondsfinans Kreditt A⁵	0,6%	2,4%	10,4%	7,4%	3,6%	10,2%	-0,9%	7,6%	6,0%	5,5%	2,9
Fondsfinans High Yield A⁵	1,0%	3,3%	11,4%	11,8%	8,9%	13,0%	-4,7%	11,1%	5,8%	4,4%	2,6
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	1,3%	6,0%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1 %	7,3 %	6,3 %	9,3 %		14,1 %
Nordisk Fondsindeks	-8,5%	-0,9%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8 %	25,3 %	8,4 %	9,5 %		13,6 %
Verdensindeksen (NOK)	-10,6%	-9,2%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9 %	14,0 %	14,9 %	13,1 %		13,4 %

Kilde: Bloomberg

¹ Årlig avkastning² Avkastning siden mandatsendring for Aktiv 60/40 og Fornybar Energi³ Siden mandatendring 15.02.2021⁴ Siden oppstart 12.09.2019⁵ Fondet har flere andelsklasser hvor historisk avkastning kan avvike⁶ 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

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.