

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

November 2024

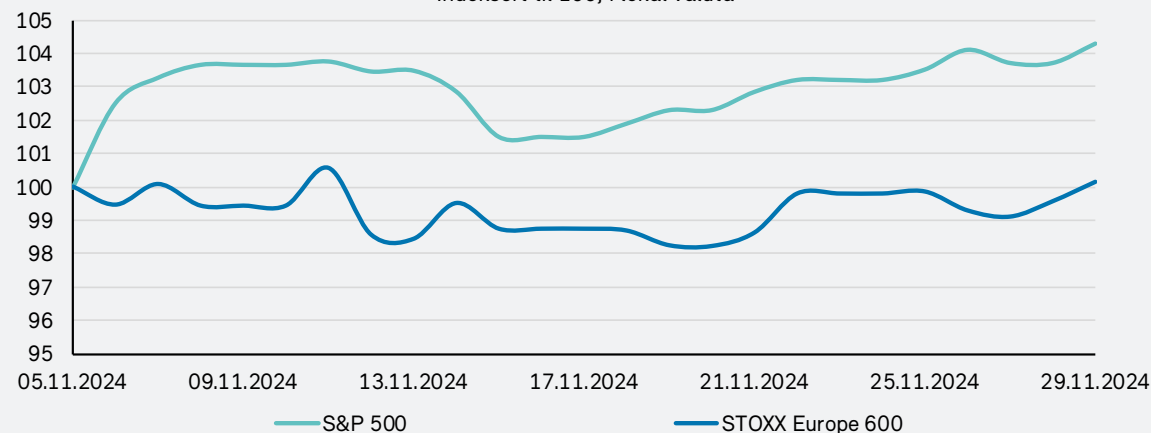
Amerikanerne søker endring og vender seg til Trump

Valget i USA preget verdens børser i november. Verdensindeksen steg med 4,6%, hovedsakelig drevet av det amerikanske aksjemarkedet. Trumps valgseier fungerte som rakettbrensel for S&P 500, som fortsatte himmelferden og nådde nye rekordnivåer. Som forventet senket den amerikanske sentralbanken styringsrenten med 0,25%-poeng. De europeiske børsene endte svakt opp i lokal valuta, og Asia ned grunnet økt frykt for handelskrig. Det norske aksjemarkedet steg 1,6%, støttet av høyere gasspriser og sterk utvikling i forsvarssektoren. For obligasjonsmarkedene ble november en god måned, understøttet av høye styringsrenter og et forsiktig fall i kredittpåslagene.



Eurostoxx 600 vs. S&P 500 siden presidentvalget 5. november

Indeksert til 100, i lokal valuta



Kilde: Bloomberg

Våre fond

FOND	NOVEMBER	HIÅ
Global Utbytte A	3,3 %	11,3 % ¹
Norden A	-0,8 %	19,7 %
Norge A	0,4 %	14,7 %
Utbytte A	1,1 %	20,4 %
Global Helse A	-0,3 %	12,5 %
Fornybar Energi A	-4,0 %	1,0 %
Aktiv 60/40	0,3 %	12,9 %
Obligasjon	0,6 %	5,9 %
Kreditt A	0,6 %	9,4 %
High Yield A	0,6 %	10,5 %

¹ Siden oppstart 25.04.2024.

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

Markedsoppdatering

Amerikansk politikk og makroøkonomi

Donald Trump og republikanerne sikret en overbevisende seier i det amerikanske presidentvalget, og «Trump 2.0» fremstår som bedre forberedt enn ved starten av hans første periode. Utnevnelser av lojale MAGA-støttespillere til sentrale posisjoner i statsapparatet, kombinert med republikansk kontroll over begge kamre, skaper forventninger om at mer av Trumps politiske agenda vil bli gjennomført. Dette inkluderer blant annet høyere tollsatser og lavere selskapsskatt.

Markedene har reagert positivt på Trumps retur, og det amerikanske aksjemarkedet har steget betydelig siden slutten av september, drevet av forventninger om skattereduksjoner for selskaper. I kontrast til dette har europeiske aksjemarkeder falt, tynget av økt frykt for høyere tollsatser og en eskalerende handelskrig.

Konsensusprognosene for BNP-vekst i USA i 2025 ligger nå på 2,0%, betydelig høyere enn eurosonens anslåtte vekst på beskjedne 1,2%. Interessant nok er forventningene til amerikansk vekst høyere enn de var på samme tid i fjor for 2024, til tross for økt politisk usikkerhet. (Det skal riktignok sies at forventningene da var svært lave, etter en periode med svært høy inflasjon og kraftige renteøkninger.) Likevel er det verdt å merke seg at effektene av Trumps skattepolitikk sannsynligvis ikke vil materialisere seg før i 2026, samt at høyere tollsatser og handelskrig også kan bli en byrde for amerikanske selskaper. Samtidig er eurosonens utfordringer betydelige, med Tyskland i økonomisk tilbakegang og Frankrike preget av politisk uro og et rekordstort budsjettunderskudd. Aksjemarkedet ser i hvertfall ut til å være overbevist om at «America is still the place to be».

Renter og valuta

I forkant av det amerikanske valget steg amerikanske statsrenter, drevet av forventninger om økte offentlige utgifter og høyere inflasjon under Trump 2.0. Etter valget har rentene falt noe tilbake, blant annet som følge av Trumps nominasjon av den moderate Scott Bessent som finansminister. Tiårs statsrenter endte dermed måneden noe lavere enn de startet.

Som ventet senket Federal Reserve styringsrenten med 0,25 prosentpoeng under sitt novembermøte, og intervallet ligger nå på 4,5–4,75 %. Norges Bank holdt derimot styringsrenten uendret på 4,5 %. I valutamarkedet fortsatte dollaren å styrke seg mot de fleste andre valutaer, noe som reflekterer investorers tillit til amerikanske aktiva, samt at amerikanske renter falt mindre enn i mange andre land.

I obligasjonsmarkedene har kredittpåslagene fortsatt å falle og er nå på relativt lave nivåer, både innen høyrente og investment grade. Direkteavkastningen fremstår imidlertid som fortsatt god, takket være relativt høye styringsrenter fra sentralbankene.

Aksjemarkedet

November ble en sterk måned for aksjemarkedene, ledet av S&P 500 som steg med hele 5,9 %. Dette løftet verdensindeksen, som økte med 4,6 % (målt i USD). I Europa var de lokale aksjeindeksene så vidt positive, men falt målt i USD, i likhet med de asiatiske børsene. Oslo Børs skilte seg ut og steg med 1,6%, drevet av høyere gasspriser og økt usikkerhet knyttet til den globale sikkerhetssituasjonen.

Global PMI

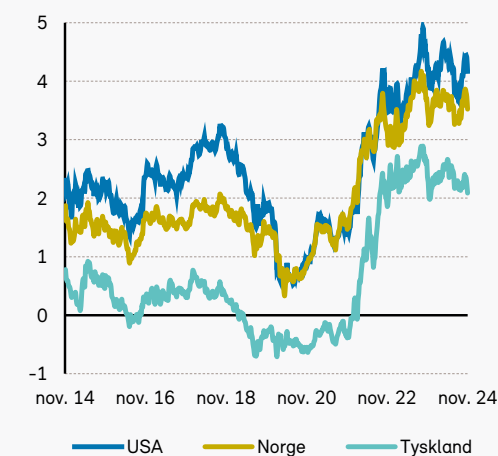
Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

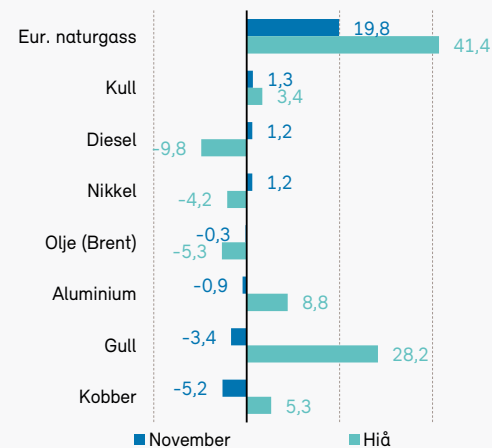
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

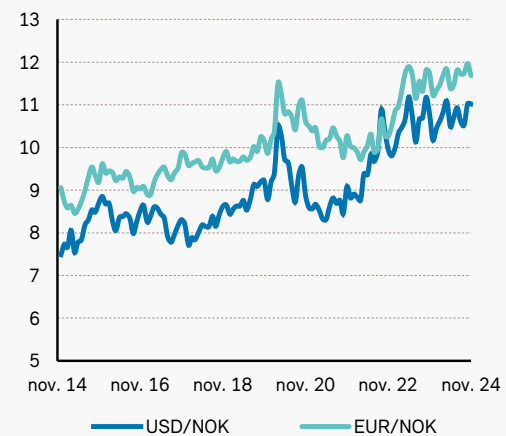
Org.nummer: 981 635 647

Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



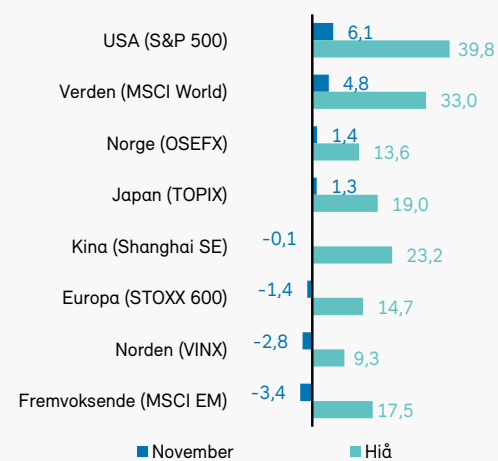
Kilde: Bloomberg

Valutakurser

Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

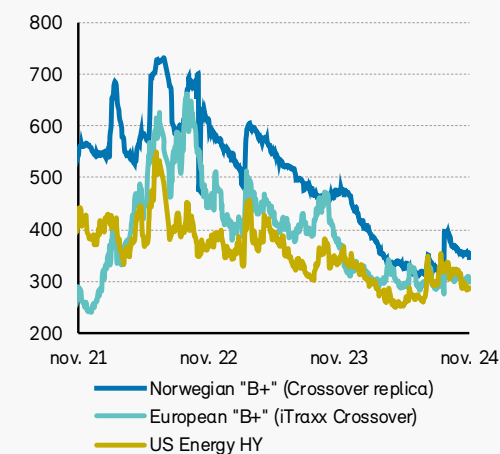
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeksvekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		November	Hiå	2023
DNB	9,5	1,5	15,6	18,8
Equinor	8,9	4,2	-7,0	0,6
Kongsberg Gruppen	7,2	13,4	183,3	13,7
Mowi	5,6	6,8	13,9	13,3
Telenor	5,1	-3,8	19,9	37,5
Orkla	4,6	0,2	40,0	15,5
Norsk Hydro	4,4	0,9	3,6	1,0
Aker BP	4,4	-0,7	-15,3	5,1
Storebrand	3,4	-3,1	40,4	9,9
Yara	3,2	-6,1	-12,7	-4,2
Salmar	2,6	2,9	6,7	55,1
Subsea 7	2,5	3,6	21,7	35,5
Gjensidige	2,5	-1,1	10,5	2,1
Tomra	2,2	-0,8	27,8	-25,0
Schibsted B	2,1	3,4	68,3	55,2
Bakkafrost	2,1	-1,2	25,3	-12,2
Schibsted A	1,7	2,2	67,4	58,4
TGS	1,3	8,1	-13,8	3,7
Frontline	1,1	-14,6	-4,6	102,6
Nordic Semicond.	1,1	-9,0	-21,5	-24,8
Borregaard	1,0	-5,7	8,8	13,7
Leroy	0,9	2,0	29,7	-20,1
Veidekke	0,8	9,1	43,1	14,2
Aker	0,8	6,7	-5,9	-4,6
Wallenius Wilhelmsen	0,7	-0,6	40,3	0,1
BW LPG	0,7	-5,4	5,5	159,5
Europris	0,7	-2,7	-9,5	16,6
Crayon Group	0,7	16,8	49,4	-15,6

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

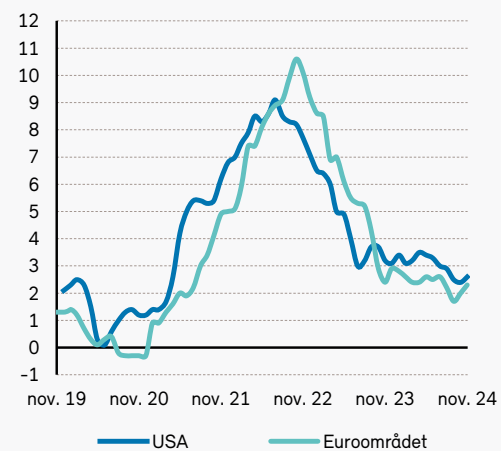
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Tolv månedersvekst i KPI

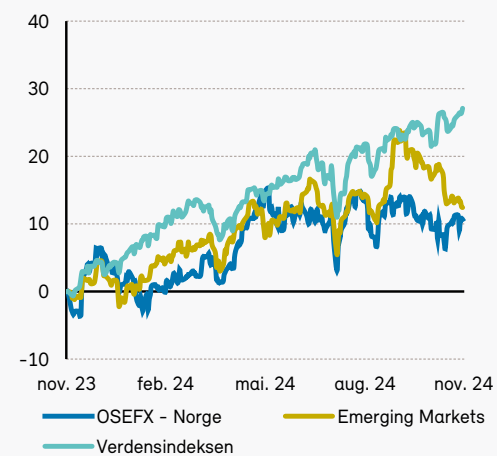
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

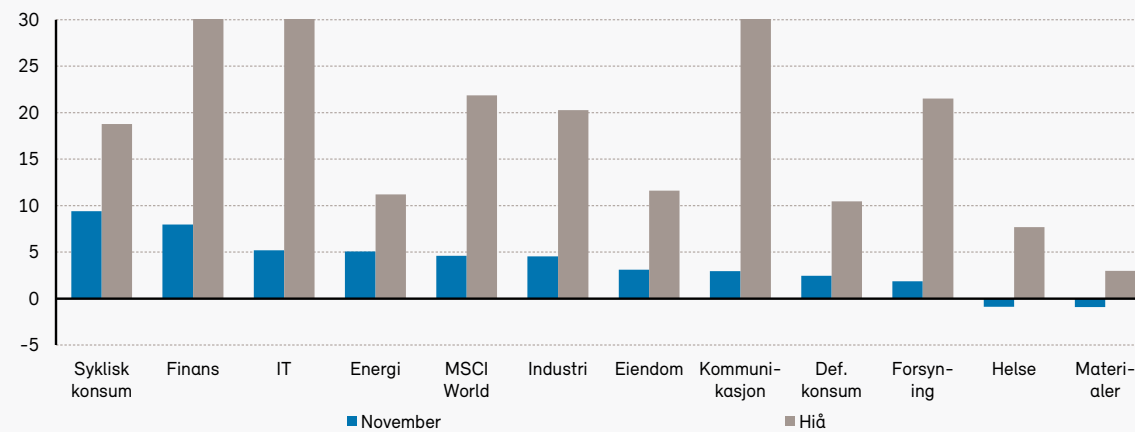
Prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

Sektoravkastning for MSCI World (Verdensindeksen)

Total avkastning (USD)



Kilde: Bloomberg

www.fondsfinans.no

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

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

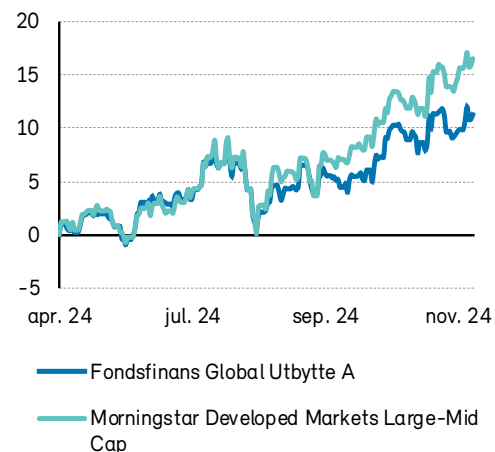
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A steg 3,3% i november, mens referanseindeksen steg 4,7%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Amazon var en av de største positive bidragsyterne forrige måned med en avkastning på 11,7% målt i NOK. Oppgangen ble i stor grad drevet av gode resultater for tredje kvartal. Vi ble spesielt imponert over marginen som var på rekordhøye nivåer i alle tre hovedsegmentene (AWS, Nord-Amerika og Internasjonalt). Selskapet har i flere år driftet med svært lave marginer for å drive vekst.

Nå har imidlertid selskapet kommet litt nærmere innhøstingsfasen, og den årlige topplinjevæksten har falt fra rundt 30% til nærmere 10%, mens driftsmarginen har skutt i været fra 2% til 10%.

I den andre enden av skalaen finner vi den amerikanske sykehusoperatøren HCA. Forrige måned falt aksjekursen til selskapet med 8,6% målt i NOK. Nedgangen skyldes hovedsakelig resultatet i det amerikanske presidentvalget. Den nye regjeringen vil trolig gi dårligere helseforsikring til flere amerikanere, som taler for færre pasienter til HCA.

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskaper som etter forvalternes syn kjennetegnes ved 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 (6,2% vs. 5,1%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (21,3% vs. 15,3%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,4x vs. 2,6x). Til tross for dette, er selskapene i fondet kun marginalt høyere priset målt med P/E neste tolv måneder (19,7x vs. 19,4x).

Ved utgangen av måneden var fondet investert i 40 selskaper, og kontantandelen var rett over 4%.

Harald Berge

Porteføljeforvalter



Berge har forvaltet fondet siden oppstart.

Forvalter har andeler i fondet.

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

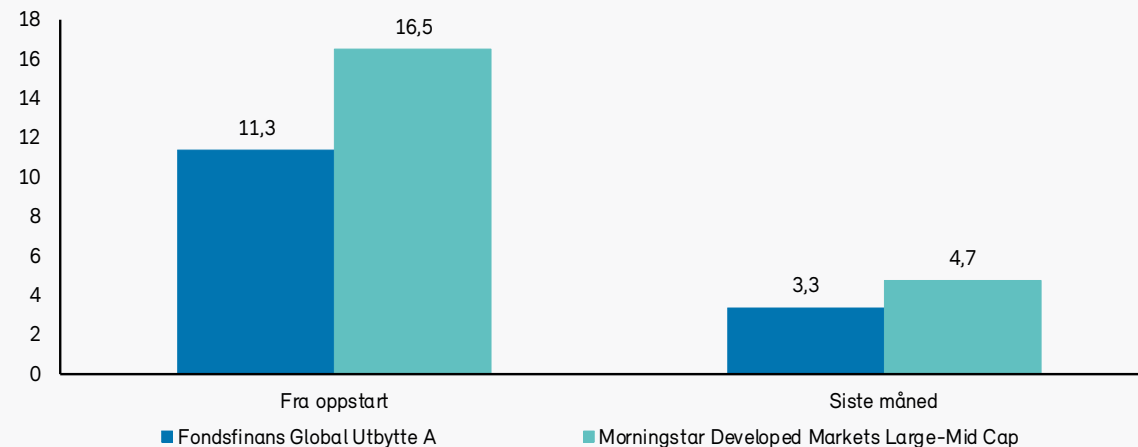
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

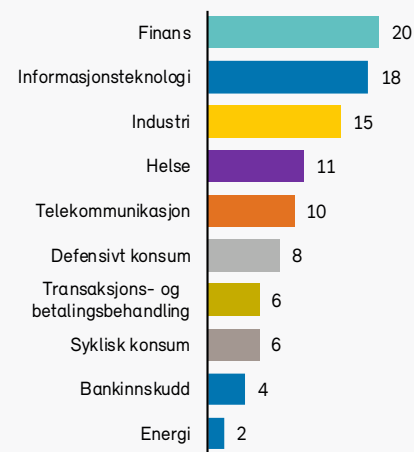
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

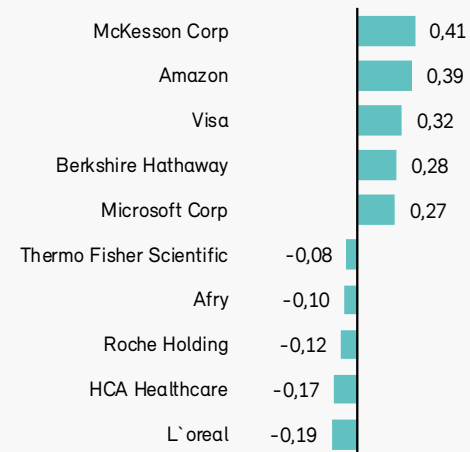
Prosent



Kilde: Bloomberg

Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

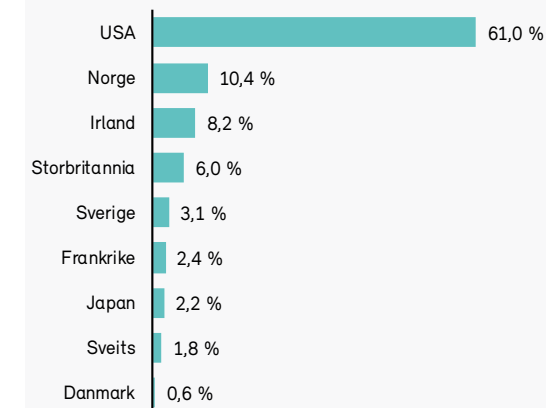
NØKKELTALL

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	269
Andelsverdi	11 131,83
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Apple Inc	4,6
Microsoft Corp	4,5
NVIDIA Corp	4,3
Protector Forsikring ASA	4,0
Berkshire Hathaway Inc	4,0
Allegion plc	3,2
Meta Platforms Inc	3,2
Securitas AB	3,1
Amazon.com Inc	3,1
Marsh & McLennan Cos Inc	3,1
SUM	36,9

LANDFORDELING PER 30.11.2024



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

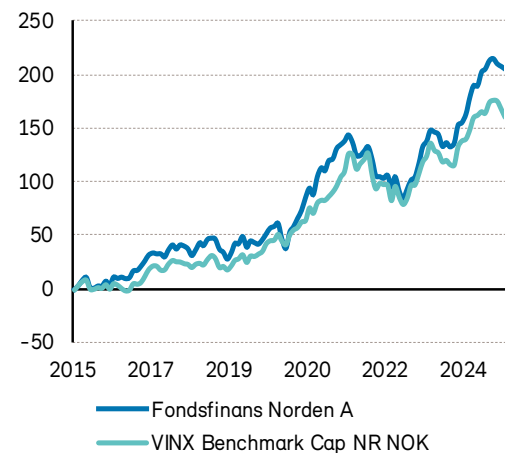
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norden A falt 0,8% i november, sammenlignet med en nedgang på 2,8% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 19,7%, mot 9,3% for indeksen.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Rapportsesongen ble gjennomført i november uten de helt store overraskelsene. Et selskap som fortsatte den positive operasjonelle utviklingen og som er et relativt nytt bekjentskap i fondet er det svenske sikkerhetsselskapet, Securitas. Securitas har en lang historie tilbake til 1934, da et lite sikkerhetsselskap ble etablert i Helsingborg. Siden den gang har Securitas ekspandert, og blitt en global aktør innen sikkerhetsløsninger.

Securitas operer innen tre geografiske forretningssegmenter: Nord-Amerika, Europa og Ibero-Amerika. Selskapet omsatte for 157mrd SEK i 2023.

Omtrent 2/3 av omsetningen til Securitas består av tradisjonelle vaktjenester. Dette er inntekter som i stor grad er drevet av antall ansatte og i liten grad skaleres. Selskapet har over tid prøv å gjøre noe med mangelen på operasjonell giring, og gjennom oppkjøpet av Stanley Securities i slutten av 2022 ser det endelig ut som om man har lykket. Perioden siden 2022 har vært preget av integrasjonsarbeid, samt å få kontroll over gjeldssituasjonen. Ting tyder på at den krevende tiden er forbi, og at ledelsen kan fokusere på lønnsom vekst og marginforbedringer. Selskapet har over flere kvartaler levert rapporter som tyder på en positiv operasjonell utvikling. Fondsfinans Norden har nå benyttet muligheten til å øke posisjonen i Securitas, da vi synes investeringscaset er attraktivt på lang sikt, og at nedsiden virker begrenset på dagens verdsettelse.

Securitas prises nå på under 11x neste års forventede resultat. Vi tror selskapet vil lykkes med lønnsomhetsreisen, og komme tilbake til historiske marginer, samt levere vekst på linje med markedet- eller bedre. I sum ser vi derfor en betydelig oppside i aksjen.

Selskapene i fondet har en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (15,8% vs. 15,1%), og er priset lavere målt ved P/E (14,8x vs. 15,1x).

Fredrik Aarum

Porteføljeforvalter



Aarum har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

Harald Berge

Porteføljeforvalter



Berge har forvaltet fondet siden 01.09.2022.

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

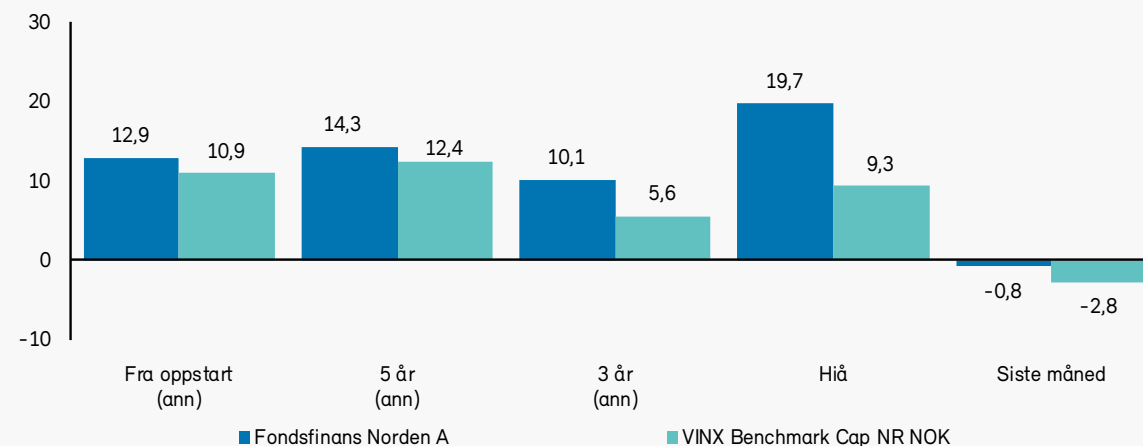
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

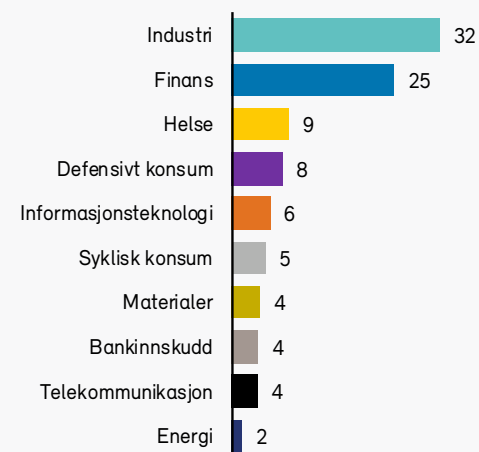
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

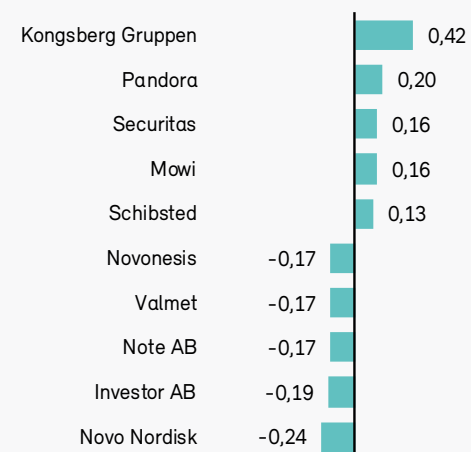
Prosent



Kilde: Bloomberg

Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 082
Andelsverdi	30 552,18
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,7	13,8
Alpha	3,2	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	82,8	100,0
Sharpe Ratio	0,7	0,5
Tracking Error	5,7	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Investor AB	8,7
Novo Nordisk A/S	7,0
Protector Forsikring ASA	5,0
Atlas Copco AB	4,3
Schibsted ASA	4,0
Assa Abloy AB	3,9
DSV A/S	3,8
Svenska Handelsbanken AB	3,7
Orkla ASA	3,6
Securitas AB	3,5
SUM	47,5

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

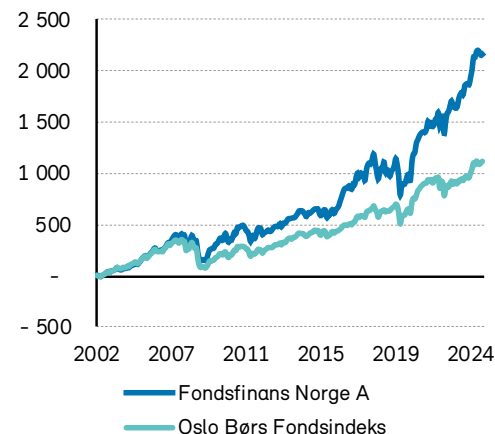
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) endte opp 1,4%, mens hovedindeksen (OSEBX) steg 1,6% i november. Så langt i år er indeksene opp hhv. 13,6% og 11,3%. Fondsfinans Norge A steg 0,4% i november, og er opp 14,7% så langt i år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Mindreavkastningen både i oktober og november skyldes i stor grad at fondet ikke har investert i Kongsberggruppen (KOG). KOG har bidratt med ca. 1,5 prosentpoeng til indeksens avkastning de siste to månedene.

I november økte vi vår eksponering mot oppdrettsnæringen gjennom Austevoll, Salmar og Mowi.

Lakseprisene holder seg godt, og grunnet lavt forventet tilbud i 2025 tror vi på høye priser også neste år. Samtidig begynner kostnadene på får å komme ned. Dette bør bety bedre marginer for oppdrettsnæringen neste år. Oppblomstringen av perlesnormaneter har avtatt noe, og vi ser at grepene som næringen har tatt mtp. lusebekjempelse ser ut til å gi resultater. Fondet har nå 16% vekt mot sektoren.

I november økte vi eksponeringen mot lavpriskjeden Europris (EPR). Europris har vært en vinner på børsen de siste fem årene, men avkastningen i år har vært svak. Selskapet har nylig kjøpt opp den store, svenske butikkjeden Öob og har nettopp begynt omleggingen av disse butikkene til "Europris-drakt". EPR forventer at den svenske virksomheten vil bidra med 250 millioner i EBIT innen 2028, noe vi tror skal være mulig. I Norge har EPR nettopp vunnet flere pristester mot andre lavprisaktører, og selskapet selv peker på at lavprissegmentet kun har 6% markedsandel i Norge innen dagligvarer mot det dobbelte i f.eks. England. Vi tror det derfor skal være mulig å vokse videre også i Norge. Aksjen er priset noe over historiske multipler, men vi mener at vekst både i Norge og Sverige ikke er priset inn i dagens aksjekurs og ser derfor betydelig oppside fra dagens nivåer.

I november har vi økt eksponeringen mot blant annet Equinor, Crayon og Norske Skog, mens vi har solgt noe i Yara, Schibsted, Hafnia og Gjensidige.

Fondet var ved utgangen av måneden investert i 30 aksjer og hadde i underkant av 3% 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

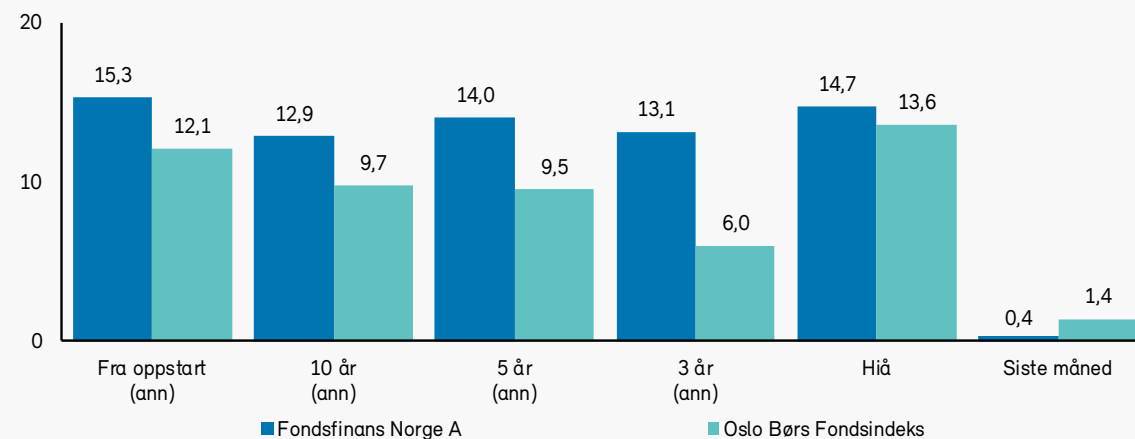
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

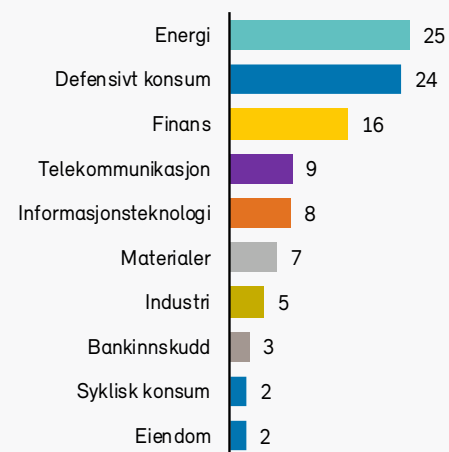
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

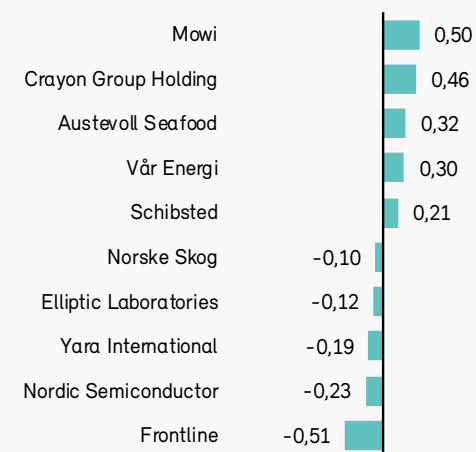
Prosent



Kilde: Bloomberg

Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 832
Andelsverdi	22 600,49
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,0	13,6
Alpha	8,1	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	89,2	100,0
Sharpe Ratio	0,8	0,2
Tracking Error	4,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Mowi ASA	8,0
Orkla ASA	7,2
Schibsted ASA	6,6
Var Energi ASA	6,4
Austevoll Seafood ASA	5,7
Equinor ASA	5,7
Gjensidige Forsikring ASA	4,8
Aker BP ASA	4,6
With Wilhelmsen Holding ASA	3,3
Crayon Group Holding ASA	3,1
SUM	55,3

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

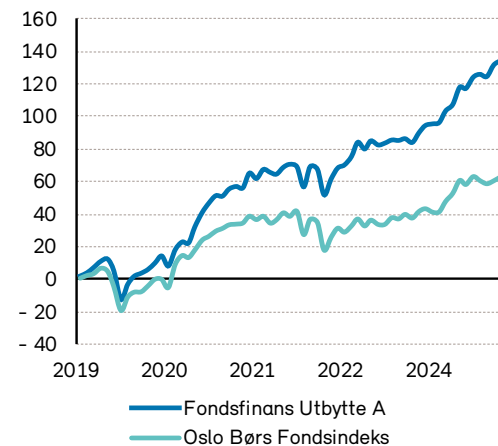
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A var opp 1,1% i november, mens OSEFX og OSEBX endte opp 1,4% og 1,6%. Så langt i år er fondet opp 20,4%, mens indeksene har gitt henholdsvis 13,6% og 11,3%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I november økte vi posisjonen i Olav Thon Eiendomsselskap (OLT), på bakgrunn av det vi betegner som en massiv underprising. Siden 1996 har OLT gitt 13,0% årlig avkastning, vs. 9,6% for hovedindeksen. Avkastningen har kommet som et resultat av utbytte og vekst i egenkapital per aksje. Prisingen av OLT har ikke endret seg stort i perioden (alltid for lavt verdsatt), og selskapet handles nå til ca. 70% av bokført verdi (og til drøye 60% av langsiktig substansverdi).

OLT eier eiendom, nærmere bestemt kjøpesentre (75% av omsetning) og næringseiendom (kontor, bolig og logistikk). Virksomheten er stabil, med største historiske omsetningsfall på drøye 2% i finanskrisen, og noe tilsvarende under koronanedstengingene. Inkludert disse to fallene har omsetningen økt litt over 5% i året i de 15 siste årene. Kombinert med et attraktivt utbytte og enkelte tilbakekjøp til røverpris, har totalen blitt meget god.

Å eie og drive kjøpesentre er vanskelig. Det krever store investeringer, i tillegg til jobb med sammensetning av butikker, arbeid med visuelt avtrykk og underholdningskonsepter som driver trafikk. Forhandlinger med mange forskjellige (små) leietakere øker kompleksiteten, og her er OLT i særklasse mest erfaren. Selskapet har ca. 50% markedsandel blant de 25 største kjøpesentrene i Norge, og det kommer svært sjeldent nye aktører. På etterspørselssiden har netthandelen spist noe markedsandel det siste tiåret, men veksten har flatet ut. OLT bør dermed kunne øke topplinjen med inflasjonen fremover. Balansemessig er OLT det mest konservative eiendomsselskapet i Norden, med en LTV på ca. 35% og gjeldsgrad (justert for verdiendringer) på seks. OLT er derfor mindre sårbar for renteøkninger enn andre sammenlignbare selskaper.

Olav Thons bortgang har nok ikke så mye å si operasjonelt, men han var helt frem til det siste en drivende dyktig forretningsmann. Å investere sammen med slike "intelligente fanatikere", har historisk vist seg å være smart. Vi tror ikke reisen er over, selv om Thons liv endte i november.

Fondet prises til en syklisk justert P/E på 11,8x. Fondsindeksen OSEFX er til sammenligning priset på 12,8x. Fondet har egenkapitalavkastning siste ti år på 13,2% vs. 13,2% 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

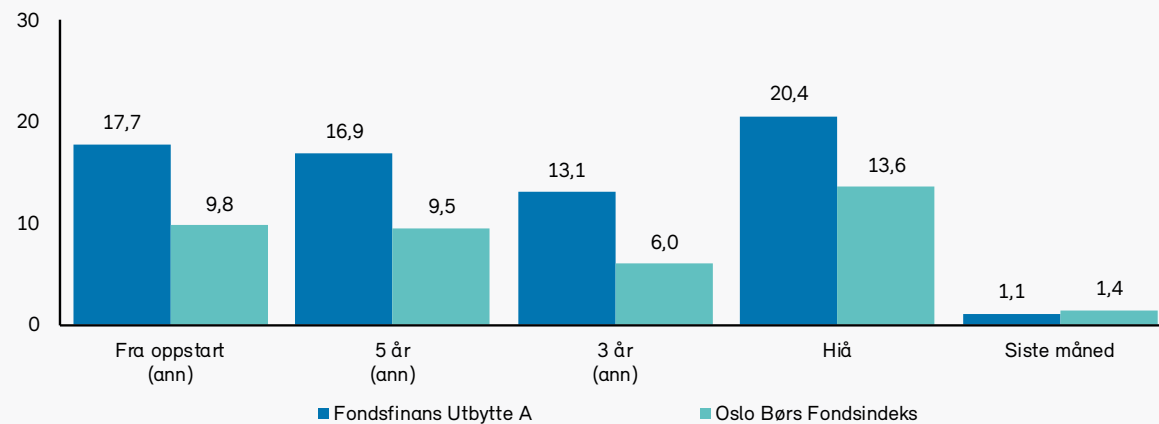
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

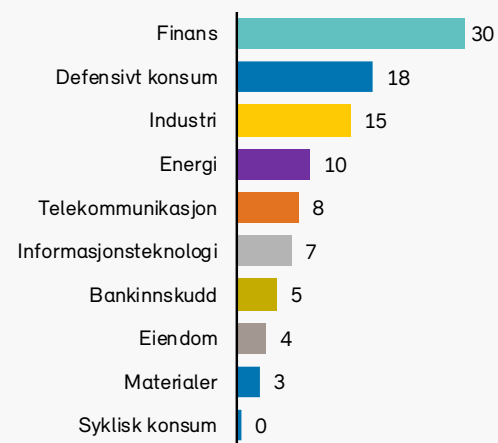
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

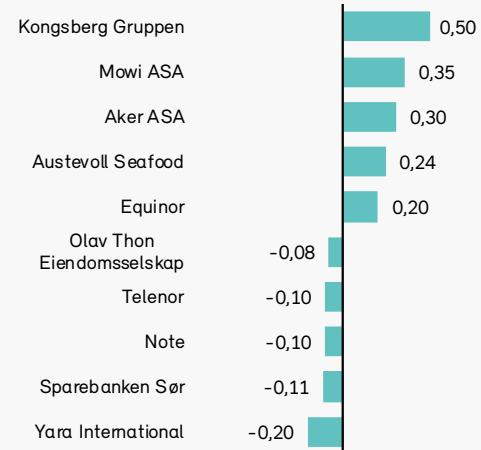
Prosent



Kilde: Bloomberg

Beste og svakeste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 875
Andelsverdi	23 443,92
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,4	13,6
Alpha	10,2	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	86,7	100,0
Sharpe Ratio	1,3	0,5
Tracking Error	5,1	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6,3
Orkla ASA	6,0
DNB Bank ASA	5,6
Mowi ASA	5,2
Schibsted ASA	4,7
Equinor ASA	4,7
Protector Forsikring ASA	4,5
Aker ASA	4,4
Austevoll Seafood ASA	4,2
Kongsberg Gruppen ASA	4,1
SUM	49,7

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

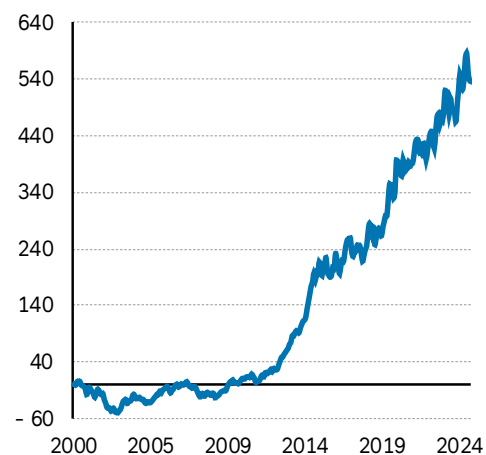
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A falt 0,3% i november, målt i norske kroner. Målt i dollar var fallet på 0,5%. Største positive bidragsytere var distributøren McKesson, helseutstyrslleverandøren Stryker og helseforsikringselskapet Humana.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største negative bidragsytere var legemiddelselskapet Amgen og sykehusoperatøren HCA Healthcare.

Helsesektoren som helhet falt kraftig i etterkant av det amerikanske presidentvalget. Markedets vurdering er at Trumps valg av RFK jr. som helseminister vil være negativt for sektoren og sendte kursen på en rekke helseaksjer kraftig ned, spesielt for legemiddelselskaper fokusert på vaksiner.

Sektoren hentet seg riktignok kraftig inn igjen mot slutten av måneden, et eksempel på at narrativer som oppstår og svinner hen kan ha stor påvirkning på aksjeavkastning på kort sikt.

Frykten for Trumps politikk på helse generelt (anti-"Big Pharma", mulige kutt i Medicaid, kutt i Obamacare-subsidier) og det uttalte ønsket om å kutte i offentlige budsjetter er nok også hovedforklaringen på hvorfor sektoren har vært så svak siden sommeren. MSCI World Healthcare er ned 8,5% i dollar siden månedsskiftet. I samme periode er det brede aksjemarkedet, MSCI World, opp 4,4%.

Som alltid i aksjemarkedet, er det store spørsmålet: er ulykken nå priset inn? Vi kan se på to ytterpunktscenarier for fremtiden: 1. det politiske presset på helseselskapenes forretningsvirksomhet blir enda verre enn markedet tror og aksjekursene skal videre ned. 2. Trump og hans regjering klarer ikke å gjøre noe med helseutgiftene denne gangen heller og helseaksjer er nå en kjøpsmulighet. Vi vet ikke hvilket scenario som slår til, men hensyntar risikoen i våre vurderinger. Vår hovedoppgave er den samme: forsøke å gjøre gode investeringer i selskaper som er fornuftig priset og kan levere forretningsresultater over tid.

Vi gjorde flere endringer i porteføljen i november. Vi kjøpte oss inn i legemiddelselskapene Bristol-Myers Squibb og Viatrix, forskningsutstyrslleverandøren Thermo Fisher og helseutstyrproducenten Philips. Vi solgte oss ut av legemiddelselskapene Regeneron og Vertex Pharma. I tillegg økte vi posisjonen betydelig i overveiktsmedisinselskapene Eli Lilly og Novo Nordisk og solgte oss ned i legemiddelselskapet Amgen.

Ved månedsslutt hadde fondet 34 posisjoner og ca. 1% i kontanter.

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

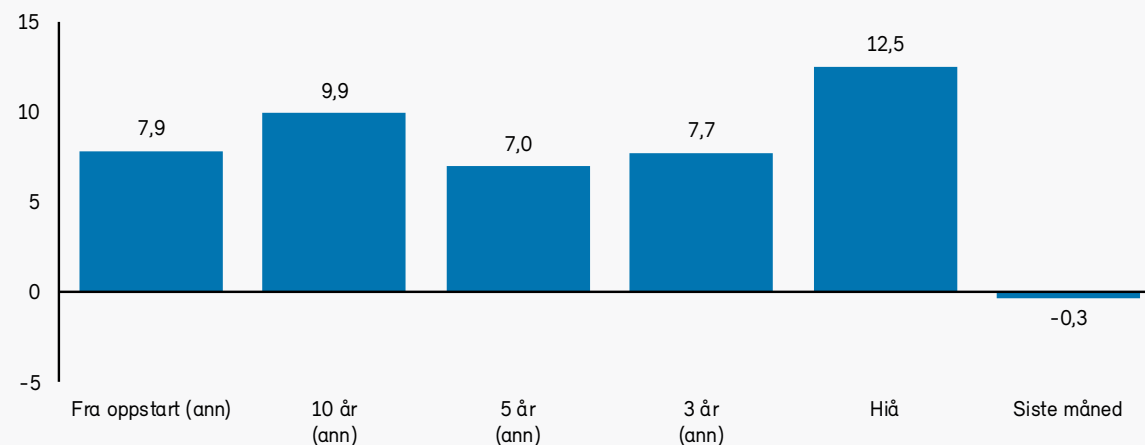
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

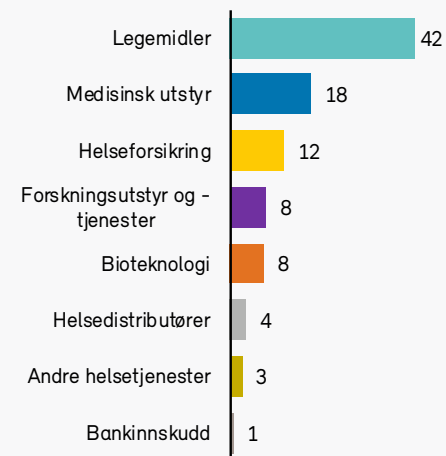
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

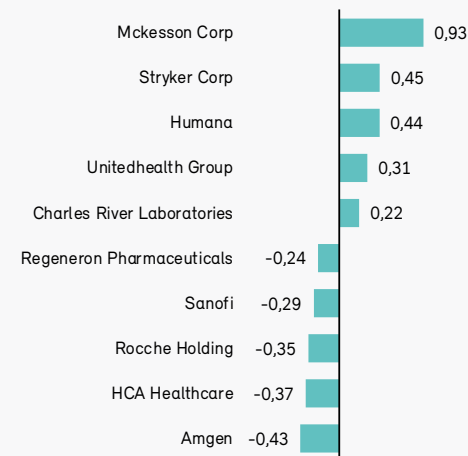
Prosent



Kilde: Bloomberg

Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	770
Andelsverdi	63 550,61
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010047194
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	11,6
Sharpe Ratio	0,4

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Eli Lilly & Co	8,4
UnitedHealth Group Inc	5,2
Novartis AG	4,9
Roche Holding AG	4,7
AbbVie Inc	4,5
Stryker Corp	4,1
Thermo Fisher Scientific Inc	3,8
McKesson Corp	3,8
HCA Healthcare Inc	3,7
Novo Nordisk A/S	3,7
SUM	46,6

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

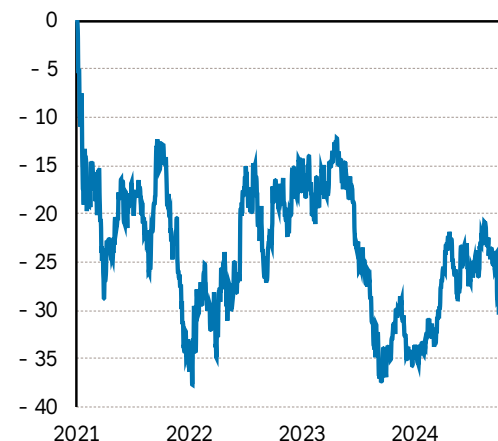
Fondsfinans Fornybar Energi

Det ble en turbulent måned for fornybarmarkedene etter at Donald Trump vant valget i USA og republikanerne får flertall i både senatet og representantenes hus.

Fondsfinans Fornybar Energi klarte ikke å styre helt klar av turbulensen, men vårt fokus på større, solide selskaper og en overvekt mot industri- og forsyningsselskaper gjorde at fondet "kun" falt 4% i november og er opp 1% så langt i år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

MSCI Global Alternative Energy Index falt nærmere 9% dagen etter valget (6. november). I de siste to ukene i november snudde markedet og Wilderhill Clean Energy Indeks (ECO) endte november i pluss. ECO indeksen er likevel ned over 20% i norske kroner så langt i år.

Til sammenlikning er S&P Global Clean Energy Indeks og MSCI Global Alternative Energy Indeks ned henholdsvis 12% og 18% så langt i år, og falt henholdsvis 5,3% og 7,7% i november, målt i NOK.

Trump har lovet å fjerne mye av Biden-administrasjonens "Inflation Reduction Act" og han har også vært svært kritisk til havvind. Kutt kan riktignok være upopulære: Bidens plan har skapt nærmere 300 000 nye jobber innen fornybar energi og en stor andel av disse er i såkalte republikanske stater. Vi tror at subsidier til elbiler, havvind og hydrogen blir kuttet først. Solkraft og landbasert vind står nok tryggere innenfor de rammer som allerede er på plass. Vi antar også at Trump igjen vil melde USA ut av Paris-avtalen.

I november ble årets klimatoppmøte arrangert, denne gangen i Aserbajdsjan. Det viktigste som kom ut av møtet var at rike utslippsland skal øke støtten til minst USD 300 milliarder årlig fram til 2035 for å hjelpe fattige land med å bekjempe global oppvarming. Verken FN eller delegater fra utviklingsland var fornøyd med beløpet. De meldte et behov for USD 1300 milliarder årlig for å omstille bort fra fossil energi og ruste seg for mer ekstremvær.

Fondet har ikke gjort noen endringer i november.

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

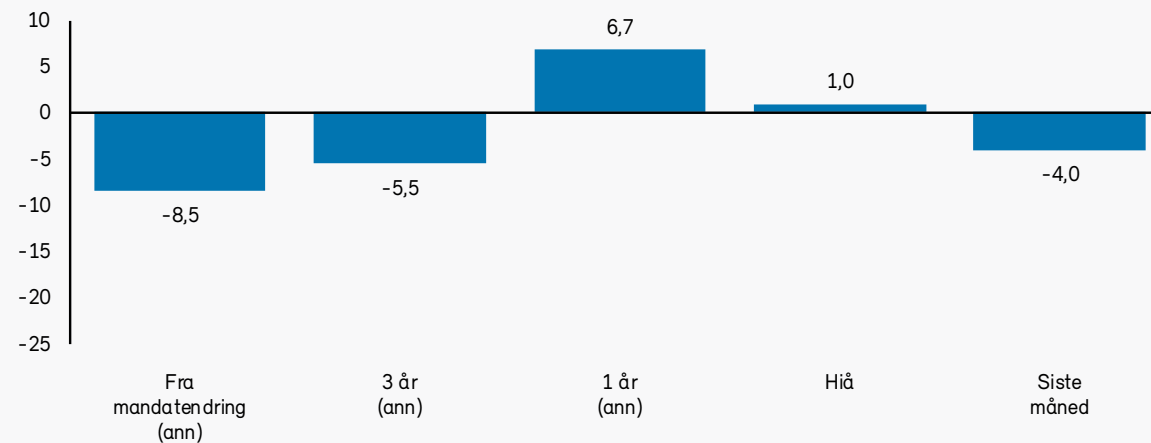
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

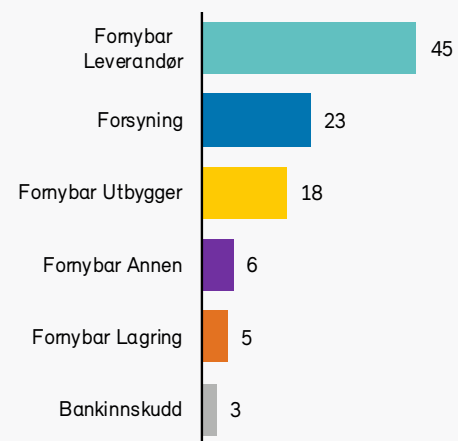
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

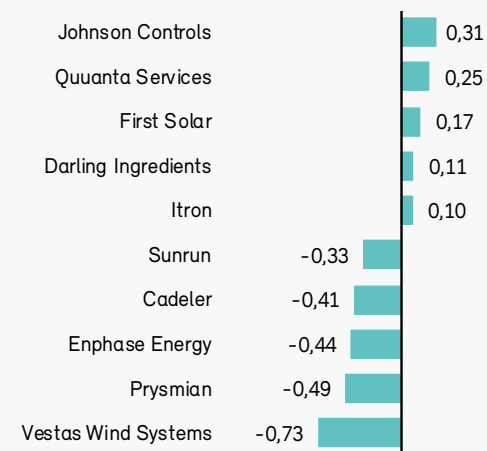
Prosent



Kilde: Bloomberg

Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	185
Andelsverdi	2 411,29
Risikoklassifisering (1-7)	5
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010047202
SFDR	9

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	17,8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Prysmian SpA	7,9
Schneider Electric SE	7,2
First Solar Inc	7,2
NEXTERA Energy INC	7,1
SSE PLC	4,9
Cadeler A/S	4,8
Iberdrola SA	4,7
Orsted AS	4,3
Enel SpA	4,1
Vestas Wind Systems A/S	3,8
SUM	55,8

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

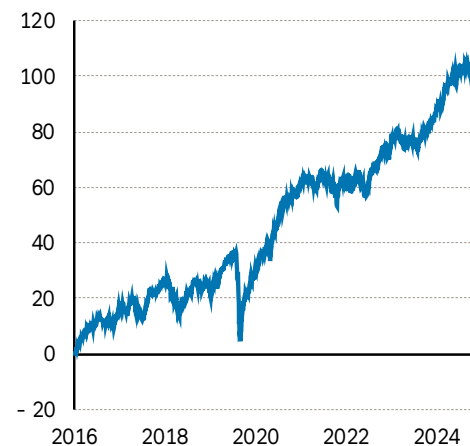
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Aktiv 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 steg med 0,3% i november, og har steget med 12,9% så langt i år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Global Utbytte utmerket seg som det beste aksjefondet med en avkastning på 3,3%, mens Fondsfinans Fornybar Energi endte svakest, med en nedgang på 4,0%. Samtlige tre rentefond leverte en solid avkastning på 0,6%.

Blant enkeltaksjene bidro Aker (+7%) og Austevoll (+6%) mest positivt, mens Storebrand (-3%) og Gjensidige (-1%) opplevde en svakere utvikling.

Internasjonale kapitalmarkeder hadde en relativt sterk måned, med en oppgang på 4,6% for aksjeindeksen MSCI World, drevet av S&P 500 som steg hele 5,9%. Energisektoren gjorde det også bra, noe som bidro til at Oslo Børs var opp med halvannen prosent. I kontrast til dette falt de andre nordiske aksjebørsene med 1-3%. At den norske kronen styrket seg med to prosent mot både euro og svenske kroner kom på toppen av dette, og bidro til at det nordiske markedet gjorde det ekstra svakt regnet i norske kroner.

Ved utgangen av november var aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, uendret på 60,1%. Norske enkeltaksjer utgjorde 10,6% av porteføljen. Ved inngangen til desember består enkeltaksjeposisjonene av: Aker, Austevoll, Equinor, Gjensidige, Kitron, Orkla, Protector, Schibsted, Storebrand og Wilh. Wilhelmsen.

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

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

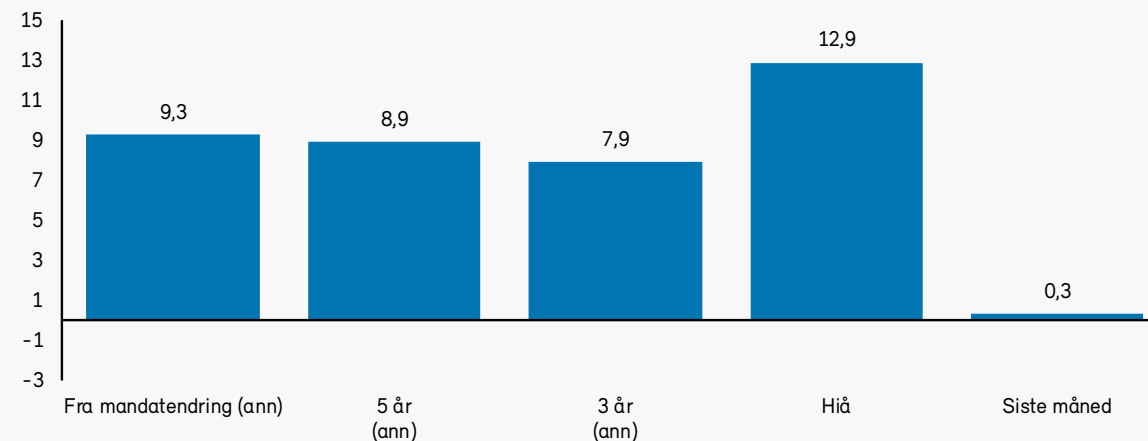
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

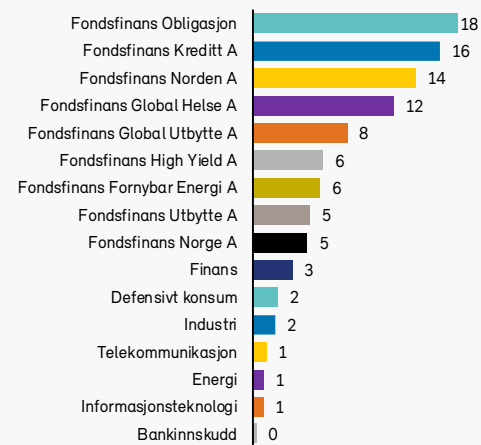
Prosent



Kilde: Bloomberg

Fond og sektoroversikt

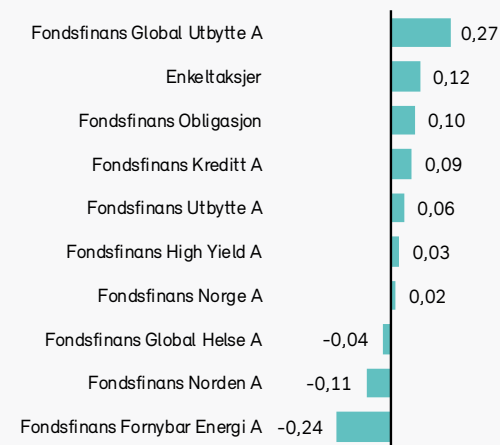
Prosent



Kilde: Bloomberg

Beste og svakeste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	353
Andelsverdi	83 370,26
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	5,9
Sharpe Ratio	1,3

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Fondsfinans Obligasjon	17,5
Fondsfinans Kreditt A	16,0
Fondsfinans Norden A	13,9
Fondsfinans Global Helse A	12,0
Fondsfinans Global Utbytte A	8,1
Fondsfinans High Yield A	6,1
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,8
Fondsfinans Utbytte A	4,9
Fondsfinans Norge A	4,7
Protector Forsikring ASA	1,3
SUM	90,4

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

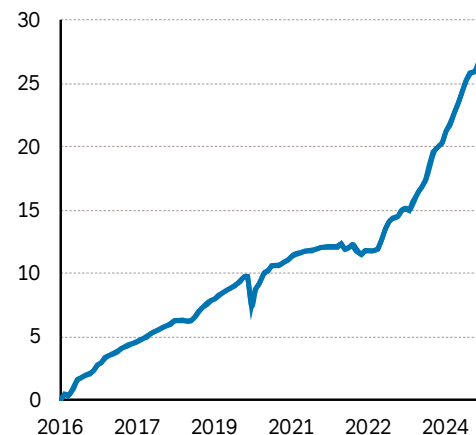
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon ble 0,58% i november. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 5,1%. Rentedurasjonen var 0,9 år, mens kreditturasjonen var 2,5 år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering). Bankinnskudd utgjorde 1,6% av porteføljen. Europas ledende IG-indeks steg 4bp og 3m Nibor var mer eller mindre uendret på 4,69%, (fra 4,70%).

Valgresultatet i USA vil nok påvirke veien videre for sentralbanker etter hvert. Det er fortsatt en liten stund til Trump flytter inn i det Hvite Hus igjen, og selv om politikkenringer kan komme raskere nå enn i 2016 tar det tid før vi ser konsekvensene dukke opp i makrotallene. Videre er det ikke helt klart hva slags politikk som vil vedtas og ikke minst hva slags retorikk som vil føres.

Der mange sentralbanker allerede har startet med rentekutt og signaliserer ytterligere rentekutt, skiller Norges Bank seg ut og holdt renten i ro på ny under november-møtet. En av grunnene til at Norges Bank nøler med rentekutt, er utsiktene for å få inflasjonen videre ned mot målet. Både den svake kronen og den høye lønnsveksten bidrar til å dempe inflasjonsnedgangen. Importert inflasjon har falt mye, men den svake kronen bidrar til bedret lønnsomhet i industrien, som kan gi høye lønnstillegg også neste år. Med en styringsrente på 4,50% er renten fortsatt lavere enn i USA og Storbritannia, men tydelig høyere enn i Sverige og eurosone (3,25%).

Aktiviteten i det norske IG-markedet falt i løpet av november, og kredittpåslagene steg gjennom måneden, blant annet i finans- og kommunepapirer. Det amerikanske valget og ønsket om å avvete valgresultatet trakk ned investorenes risikovilje sammen med en utgang i kredittpåslagene i EUR-markedet på AAA-kreditter som følge av den politiske krisen i Tyskland. Likviditeten i IG-fondene virker fortsatt brukbar, men enkelte fond måtte tilsynelatende håndtere innløsninger som skapte en viss ubalanse i markedet. På emisjonsfronten gikk aktiviteten ned, til dels på grunn av at mange utstedere har sikret finansieringsbehovene sine tidligere i år. Nå som vi nærmer oss slutten av året ventes det at det forblir rolig. I november deltok vi i emisjoner i Sparebanken Sør Boligkreditt og Nordea.

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

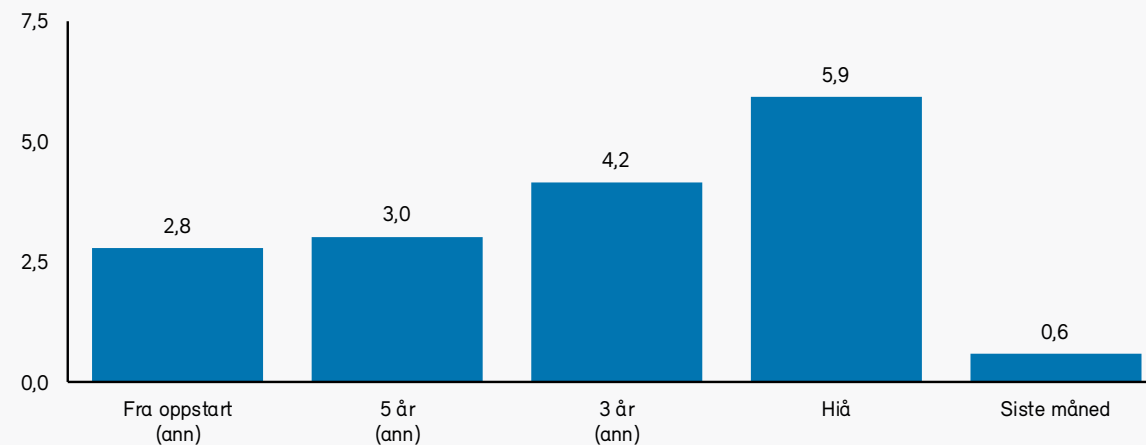
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

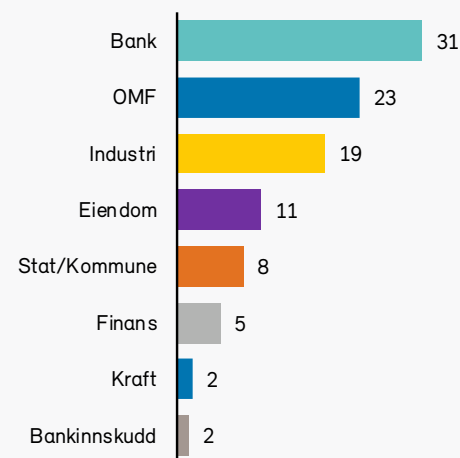
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

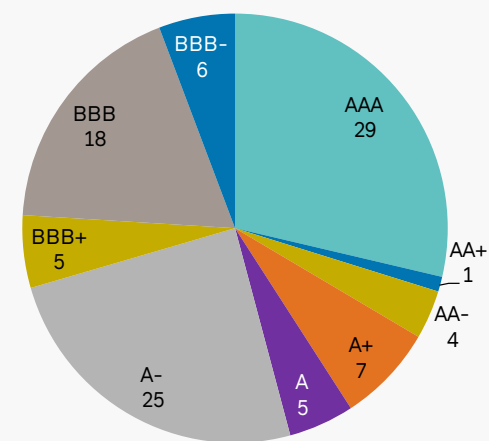
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 095
Andelsverdi	10 968,40
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	2,8
Nordea Eiendomskreditt AS	2,8
Oslo kommune	2,5
Verd Boligkreditt AS	2,3
Verd Boligkreditt AS	2,3
Bane NOR Eiendom AS	2,3
Telenor ASA	2,2
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	2,2
Hafslund AS	2,0
SpareBank 1 SMN	2,0
SUM	23,4

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

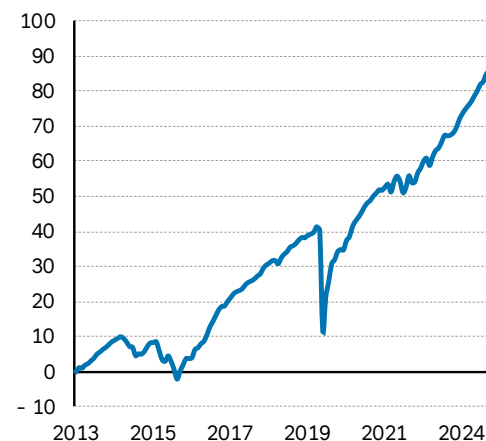
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt steg med 0,6% i november og har hittil i år levert en avkastning på 9,4%. På utstedernivå fortsatte Ellos Group å utvikle seg positivt, med et bidrag på 11 basispunkter (bp). Foxway Group bidro også positivt (+4 bp).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

På den negative siden trakk Bakkegruppen (-7 bp) og Floatel (-5 bp) ned resultatet.

Fondets avkastning var i tråd med den generelle utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet, hvor DNBs indeks steg med 0,6%. Oppgangen var sterkest i Sverige. På europeisk nivå falt kredittpåslagene ifølge Itraxx Crossover-indeksen med 16 basispunkter, til 298 bp. I USA opplevde energisektoren en nedgang i kredittpåslagene på 29 bp, til 290bp.

Ellos Group la i november frem et forslag til restrukturering som ble vedtatt mot slutten av måneden. Restruktureringen innebærer at halvparten av seniorobligasjonene konverteres til aksjer. Siden obligasjonseierne allerede eide all gjeld og egenkapital i selskapet, var dette en naturlig beslutning som vil gjøre kapitalstrukturen mer robust og bærekraftig. Brutto gjeldsbyrde vil være redusert til 1,2 milliarder svenske kroner, og kontantstrømmen vil være kraftig forbedret. Selskapet forventer at EBITA for 2024 vil være på samme nivå som i 2023. I november steg obligasjonskursen for Ellos fra 88 til 92 (før konvertering).

Bakkegruppen har allerede restrukturert sin kapitalstruktur, og venter nå i likhet med andre boligbyggere på at aktiviteten i boligmarkedet skal ta seg opp. I november var det ingen vesentlige nyheter fra selskapet, men obligasjonskursen falt betydelig. Dette skyldtes at en investor ønsket å selge sine obligasjoner, noe som førte til et kursfall fra 77,5 til 65,0 i løpet av måneden.

Ved månedsslutt var fondet investert i 110 ulike obligasjoner fra 85 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 8,7%. Fondets rentedurasjon var 1,0 år, mens kredittdurasjonen var 2,1 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.

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

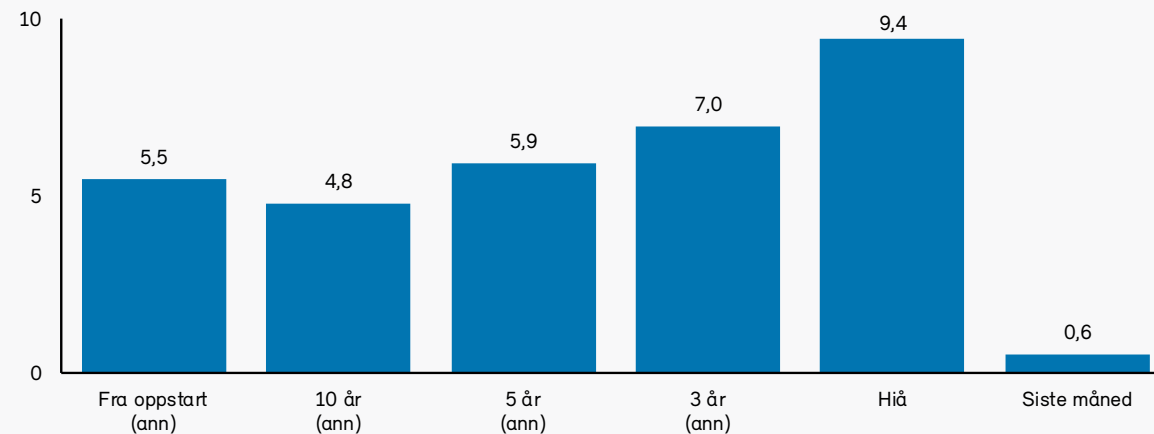
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

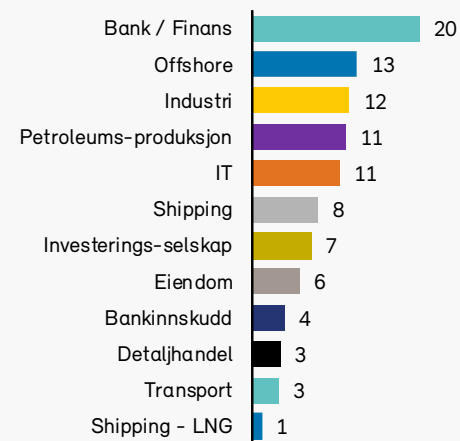
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

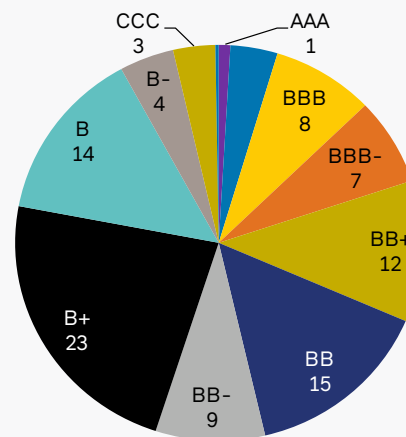
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 343
Andelsverdi	12 163,02
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	2,1
Bonheur ASA	2,0
Pandion Energy AS	1,9
Yinson Production Financial Services Pte. Ltd	1,9
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,9
International Petroleum Corporation	1,8
Swedbank AB (publ)	1,8
BlueNord ASA	1,8
Okea ASA	1,7
Fulgora Holding AB	1,7
SUM	18,6

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

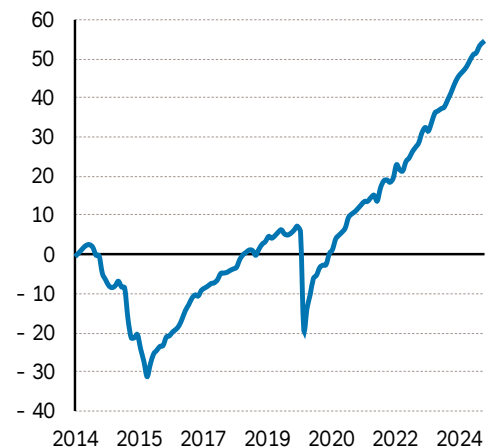
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield steg med 0,6% i november og er med det opp 10,5% i år. På utstedernivå bidro Ellos Group nok en gang positivt (+11 bp), sammen med Heimstaden AB og Kistos Energy (begge +5 bp).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

På den negative siden trakk Floatel (-12 bp), Desenio (-8 bp) og Bakkegruppen (-5 bp) ned resultatet.

Det er fortsatt god aktivitet i emisjonsmarkedene for tiden, men høyrentefondene våre valgte å delta i noe færre emisjoner i måneden som gikk. Disse inkluderte OP Holdco (OnlinePrinters), Yinson Production, G&O Maritime og Varel Energy.

Floatel opplevde et kursfall i november, etter at selskapets rapport for tredje kvartal viste at enkelte motparter valgte å ikke utøve kontraktsopsjonene sine for fjerde kvartal. Denne usikkerheten rundt inntektsstrømmen på kort sikt førte til at obligasjonskursen falt fra 94 til 87 i løpet av måneden. Selskapet har imidlertid god kontraktsdekning for 2025 og 2026, noe som ifølge analytikerne forventes å bidra til at gjeldsgraden faller til 2x eller lavere ved utløpet av 2026.

Desenio leverte en kvartalsrapport for november som ble vurdert som lite spennende. Selskapets gjeldsgrad var stabil på 9x, uten vesentlige endringer i nøkkeltallene. Til tross for dette falt obligasjonskursen fra 38,75 til 34,5 i løpet av måneden. Q4-tallene ventes å gi et mer interessant bilde av selskapets utvikling, ettersom dette kvartalet tradisjonelt er høysesong for omsetningen. Markedet vil derfor følge nøye med på om Desenio klarer å kapitalisere på den økte etterspørselen i denne perioden.

Ved månedsslutt var fondet investert i 103 ulike obligasjoner fra 83 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 9,8%. 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.

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

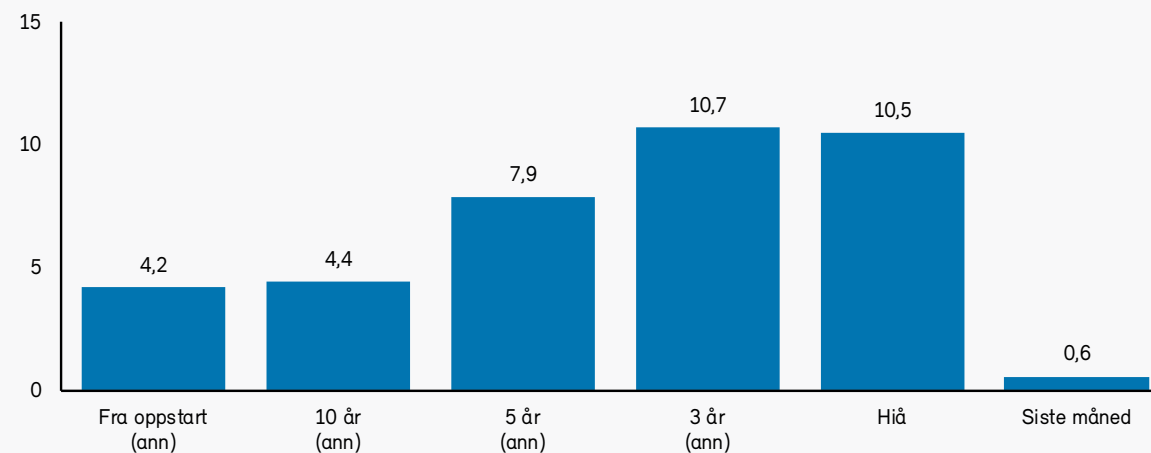
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

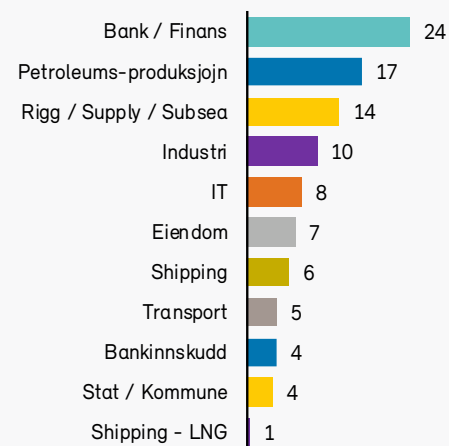
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

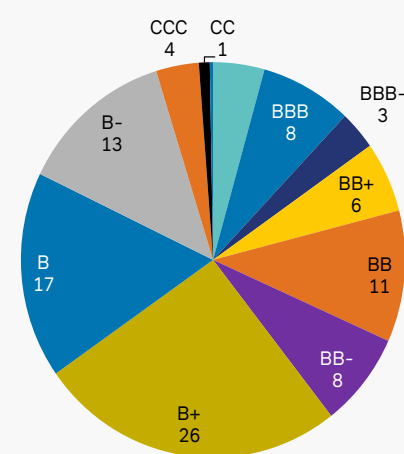
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 892
Andelsverdi	11 611,84
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	3,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Cidron Romanov Limited	3,2
Yinson Production Financial Services Pte. Ltd	2,9
Pandion Energy AS	2,2
Jotta Group AS	1,9
Archer Norge AS	1,8
Bluewater Holding B.V.	1,8
Danske Bank A/S	1,7
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,6
Aker ASA	1,6
Mutares SE & Co. KGaA	1,6
SUM	20,3

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	NOVEMBER	HIÅ	2023	2022	2021	2020	2019	SISTE 3 ÅR ¹	SISTE 10 ÅR ¹	SIDEN OPPSTART ^{1,2}	STANDARD AVVIK (3 ÅR) ²
Aksjefond											
Fondsfinans Global Utbytte^{5,6}	3,3 %	11,3% ⁶								11,3% ⁶	
Fondsfinans Norden⁵	-0,8%	19,7%	24,9 %	-12,2 %	9,3 %	34,6 %	24,2 %	10,1 %		12,9%	12,7 %
Fondsfinans Norge⁵	0,4%	14,7%	15,8%	7,3%	23,6%	3,5%	19,0%	13,1%	12,9%	15,3%	12,0%
Fondsfinans Utbytte⁵	1,1%	20,4%	14,2%	1,6%	36,3%	10,7%	11,1% ⁴	13,1%		17,7%	11,4%
Fondsfinans Global Helse⁵	-0,3%	12,5%	1,2%	6,2%	9,1%	8,7%	27,3%	7,7%	9,9%	7,9%	11,6%
Fondsfinans Fornybar Energi⁵	-4,0%	1,0%	-9,5%	0,0%	-16,5% ³			-5,5%		-8,5%	17,8%
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	0,3%	12,9%	8,2%	1,9%	9,8%	10,7%	17,4%	7,9%		9,3%	5,9%
Rentefond											
Fondsfinans Obligasjon	0,6%	5,9%	5,4%	1,2%	0,9%	1,6%	2,9%	4,2%		2,8%	1,2%
Fondsfinans Kreditt⁵	0,6%	9,4%	7,4%	3,6%	10,2%	-0,9%	6,9%	7,0%	4,8%	5,5%	3,2%
Fondsfinans High Yield⁵	0,6%	10,5%	11,8%	8,9%	13,0%	-4,7%	6,4%	10,7%	4,4%	4,2%	3,0%
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	1,4%	13,6%	11,2%	-7,1%	21,1%	7,3%	19,2%	6,0%	9,7%		13,8%
Nordisk Fondsindeks	-2,8%	9,3%	20,7%	-12,9%	23,8%	25,3%	23,5%	5,6%	11,6%		14,0%
Verdensindeksen (NOK)	4,7%	31,2%	28,2%	-8,3%	24,9%	14,0%	30,4%	14,3%	13,2%		12,1%

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 selskapsesifikke 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 foholde 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.