

Mars 2021

Markedsrapport
Oslo, 12. mars 2021

FONDSEFINANS
KAPITALFORVALTNING



Archegos og bankenes enorme tap

Les side 6

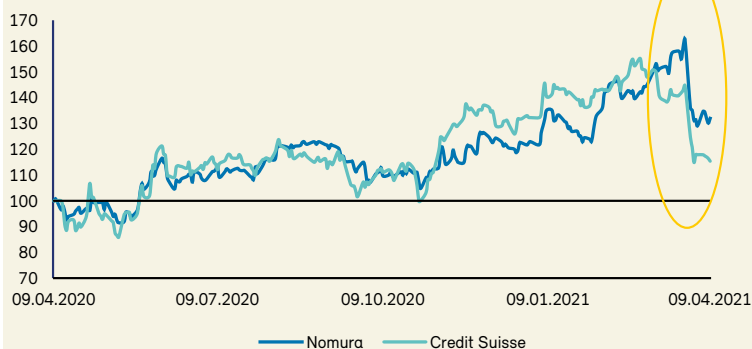
Foto: Getty

Oppsummering

Nylig vedtatte finanspolitiske tiltak i USA har bidratt til at vekstanslagene for verdensøkonomien ble oppjustert i mars. Amerikanerne ligger også godt an med koronavaksineren. De lange rentene steg i USA, selv om sentralbanken fortsatt spår nullrente helt til 2024. I Europa holdt lange renter seg mer stabile. Aksje- og høyrentemarkedene lot seg ikke skremme av renteoppgangen, og steg til nye høyder. Råvareprisene målt i US dollar kom noe ned, delvis fordi USD styrket seg. Den norske kronen styrket seg ytterligere, godt hjulpet av at Norges Bank indikerer renteøkning allerede til høsten.

Archegos påførte bankene store tap

Aksjekurs,
9. april 2020 = 100



Kilde: Bloomberg

Innhold

Makroøkonomiske forhold

- Side 2: Konjunkturer og råvarer
- Side 3: Renter, inflasjon & valuta
- Side 5: Geopolitiske forhold
- Side 5: Norsk økonomi

Verdipapirmarkeder

- Side 5: Internasjonale aksjemarkeder
- Side 7: Det norske aksjemarkedet
- Side 8: Det norske høyrentemarkedet

Våre fond

- Side 10: Våre fonds utvikling

Våre fond

	Mars	Hiå
Norden	0.9%	4.1%
Norge	2.4%	11.0%
Utbytte	6.7%	14.7%
Global Helse	1.0%	1.7%
Fornybar Energi ¹	-5.3%	
Aktiv 60/40	1.3%	4.9%
Obligasjon	0.1%	0.5%
Kreditt	0.8%	4.0%
High Yield	0.8%	4.4%

Note: ¹) Fondsfinans Fornybar Energi endret sitt mandat med virkning fra 15 februar 2021 og har således kort historikk.

Konjunkturer og råvarer

Forsinket vaksineutrudding, økt smittespredning og nye nedstengninger preget den europeiske koronafrenten i mars. Nyheten om at mRNA-vaksinene i sterk grad forhindrer videre smitte var imidlertid gledelig. Det store bildet er fortsatt at koronabekjempelsen går sin gang.

OECDs ferske prognoser for 2021 viser en oppjustering av det globale vekstslaget på 1,4%-poeng til 5,6%. Hovedårsaken til dette (1,1 %-poeng) var den nye finanspolitiske pakken som Biden signerte i mars, «The American Rescue Plan». Den er på hele 1900 milliarder dollar, som tilsvarer 9% av BNP. Vekstslaget for USA ble justert opp med hele 3,3%-poeng, til 6,5%.

I USA planlegges det ytterligere finanspolitiske tiltak gjennom «The American Jobs Plan», hovedsakelig en infrastrukturpakke som beløper seg til hele 2300 milliarder dollar. Pakken er tenkt finansiert vha. skatteøkninger, og president Biden antyder at bedriftsskattesatsen vil øke fra 21% til 28%, en betydelig reversering av Trumps reduksjon fra 35% i 2017. Det kan i så fall bli det største skattesjokket siden 1990-tallet. Republikanerne flest vil neppe være særlig villige til å stemme for skatteøkninger. Deler av pakken vil nok kunne bli vedtatt med simpelt demokratisk flertall («budgetary reconciliation») senere i år. Andre deler av pakken vil kreve at en del republikanerne stemmer for. Den delen av pakken som omhandler satsning på infrastruktur vil nok ha en del tilhengere på den republikanske siden.

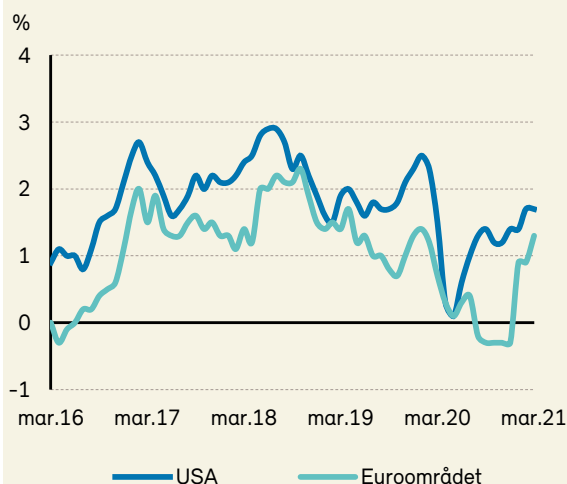
«The Jobs Plan» går over åtte år og de årlige utgiftene vil derfor tilsvare 1½ % av BNP, klart mindre enn «The Rescue Plan», som utgjør 9% på bare ett år.

Den globale innkjøpssjefindeksen (PMI) steg i mars til det høyeste nivået siden 2014, og indikerer at den økonomiske veksten globalt er god.

Rogers råvareindeks falt med mer enn -2% i mars måned. Hittil i år er indeksen opp 11%, målt i USD. Alle underindeksene leverte negative bidrag i mars.

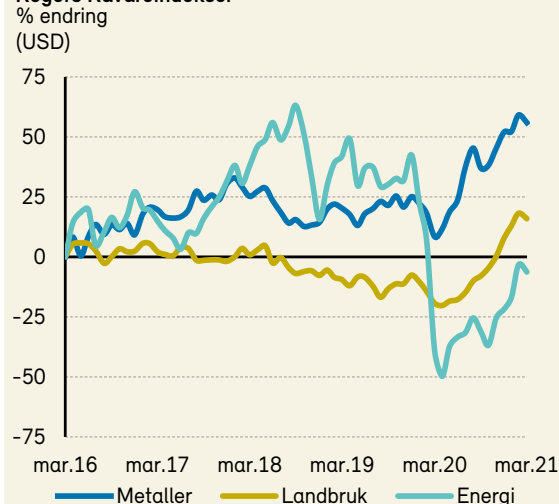
Rogers energiindeks falt med -3% i mars, målt i USD. Indeksen er opp nærmere 20% så langt i år. Både Brent- og WTI-prisen falt med nærmere -4%, og endte på henholdsvis 63,5 USD per fat og 59,2 USD per fat. Brent-oljeprisen er 23% høyere enn

Tolv månedersvekst i KPI



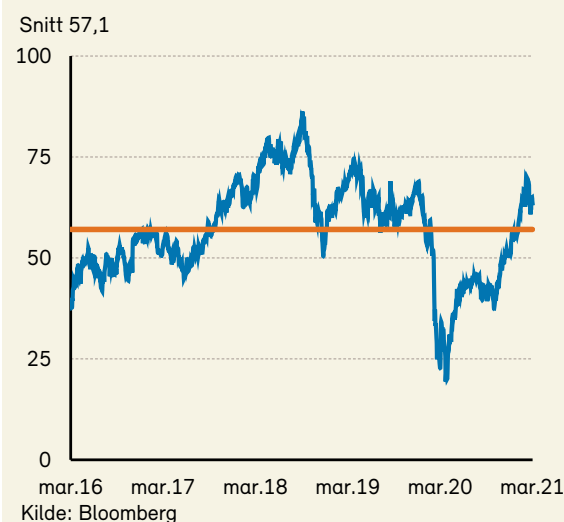
Kilde: Bloomberg

Rogers Råvareindekser

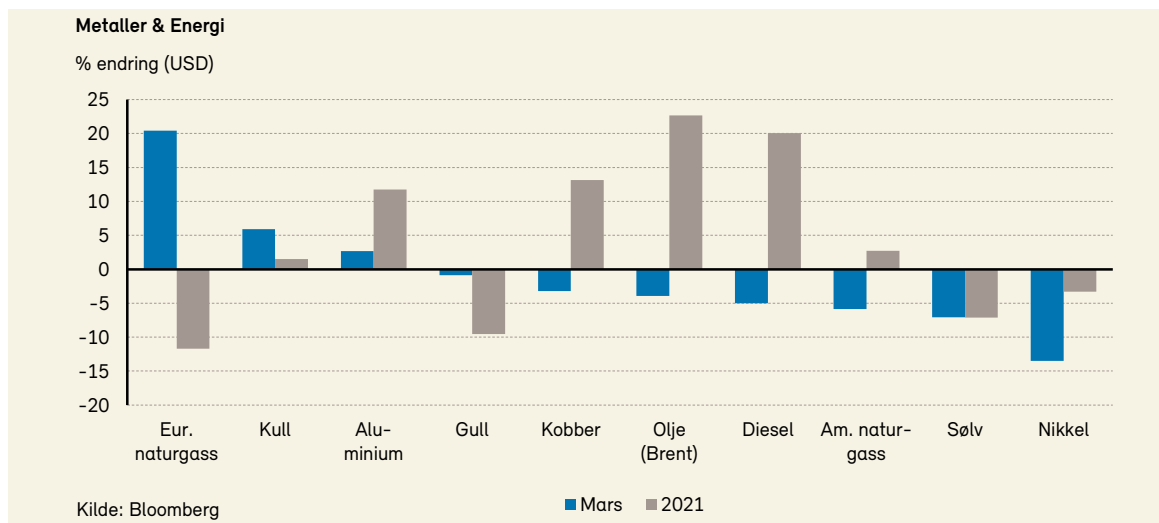


Kilde: Bloomberg

Oljepris (Brent blend, USD)



Kilde: Bloomberg



ved årets start. Naturgassprisene i USA, målt ved Henry Hub, falt -6% i mars. I mars steg prisene på bensin, mens fyringsolje og diesel falt noe tilbake.

OPEC+ landene tok markedet fullstendig på sengen da man i starten av mars valgte å ikke øke produksjonsnivået som forventet. Kartellet valgte å rulle kuttavtalen på ca. 8 millioner fat til å gjelde ut april. Kort tid etter OPEC møtet steg Brent-oljen til over 70 USD per fat (intradag), et nivå vi ikke har sett siden våren 2019.

Den positive overraskelsen fra OPEC+ i mars ble etterfulgt av en negativ overraskelse 1. april. Da ble OPEC+ landene enige om å øke produksjonen over de neste tre månedene med totalt 2,1 millioner fat per dag. Denne økningen kommer en måned tidligere enn det flere analytikere hadde forventet, og viser tydelig at det er OPEC som nå styrer oljeprisen akkurat slik de ønsker.

Fra USA ser vi at en del produksjon starter opp igjen etter nedstenginger grunnet kuldebølge i februar. På etterspørselssiden kunne DNB rapportere at i henhold til Gasbuddy er bensinnetterspørselen i USA kun 1% lavere enn på samme tid i fjor.

Rogers metallindeks falt med -2% i mars, men er fortsatt opp noe over 2% hittil i år, målt i USD. Prisene på sølv (-7%), bly (-4%) og nikkel (-13%) bidro mest negativt i forrige måned.

Rogers jordbruksindeks falt med nærmere -2% i mars måned, målt i USD. Jordbruksindeksen er opp over 7% så langt i år. Prisene på laks fortsetter å stige noe. I henhold til

Fishpool så nærmer lakseprisen seg 70 kroner per kilo ved inngangen til april.

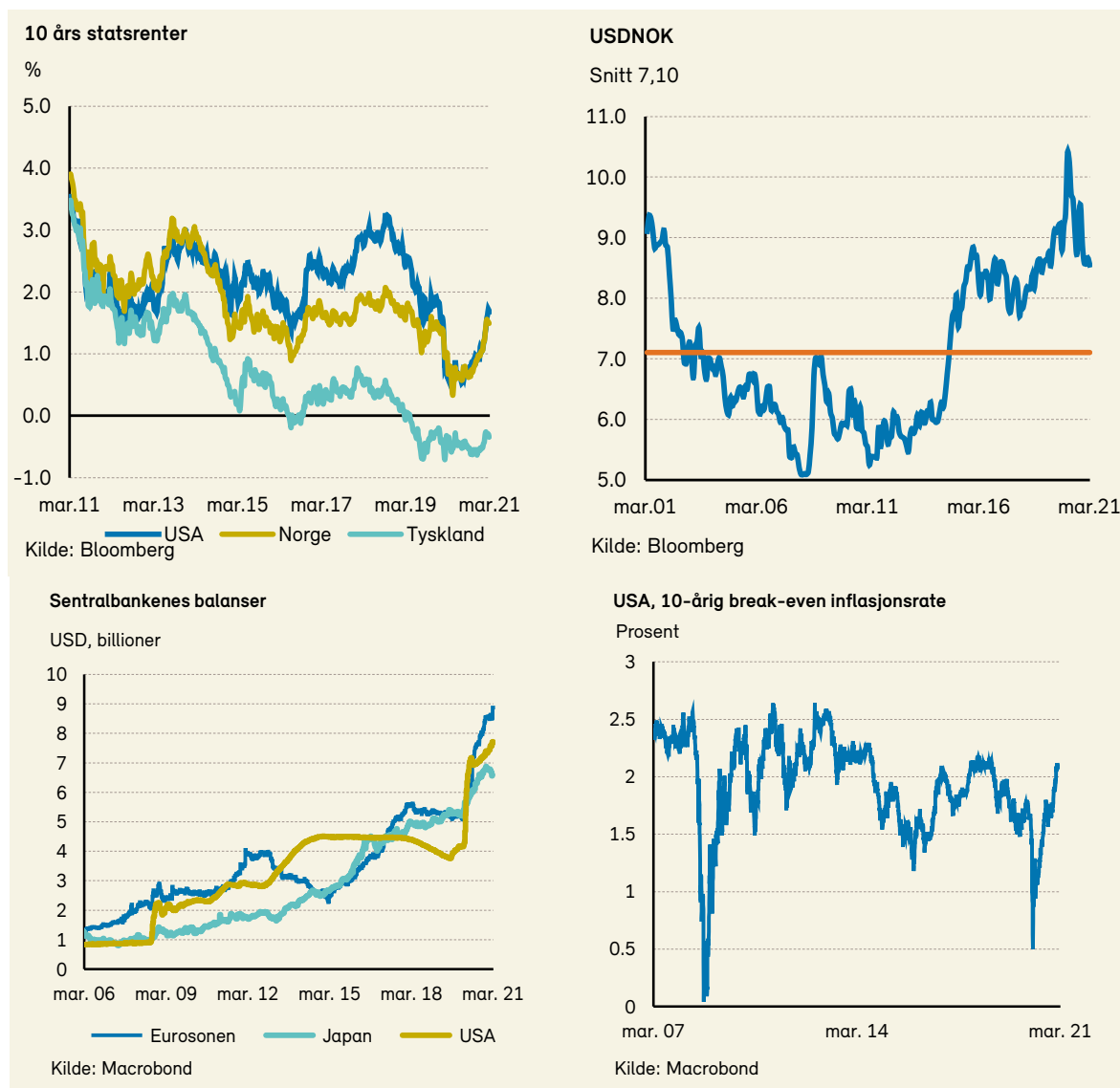
I mars steg karbonprisene i EU videre og endte på nærmere EUR 43 per tonn. Dette er en oppgang på ca. 30% hittil i år og betyr økte kostnader for bedrifter med store utslipp.

Renter, inflasjon og valuta

Den amerikanske sentralbanken vedtok på sitt møte i mars å holde styringsrenten og verdipapirkjøpene uendret. Dette til tross for at vekstanslaget for 2021 ble økt til 6,5%, 2,3%-poeng høyere enn Feds forrige anslag fra desember. BNP-nivået vil i så fall være tilbake på pre-korona trenden allerede ved utgangen av året. Ledighetsanslaget ble revidert ned og inflasjonsanslaget opp, men likevel gjentok Federal Reserve at styringsrenten vil bli holdt uendret til 2024.

Fed har kommunisert at før renten blir satt opp må sysselsettingen nå sitt maksimale nivå, noe som trolig innebærer at antallet sysselsatte må øke med ti millioner. I tillegg må inflasjonen komme opp i minst 2% og bli værende der, altså ikke bare være en midlertidig oppgang.

Markedet stoler ikke på sentralbankens renteprognoser, og priser nå inn én renteheving i 2022 og ytterligere to i 2023. Vi har en viss forståelse for dette. I januar skrev vi i våre Økonomiske Utsikter at vi «på ingen måte kan utelukke at vi kommer i en situasjon der de store sentralbankene vil vurdere inflasjonspresset



til å være så høyt at de begynner å trappe ned verdipapirkjøpene allerede i 2021 og at styringsrentene heves allerede i 2022.» I etterkant av dette har vi fått erfare at Biden overraskende klarte å få vedtatt sin «Rescue Plan» med den størrelsen han ønsket – langt høyere enn hva republikanerne ønsket – og i tillegg har Biden lansert «The Jobs Plan». Da er det kanskje ikke så rart at rentemarkedene værre en mulighet for at rentene etter hvert vil bli satt opp.

Lange amerikanske renter steg ytterligere i mars. Tiårs statsobligasjonsrente var opp med 0,34%-poeng til 1,74%, drevet av forventninger om høyere inflasjon og realrenter.

Den europeiske sentralbanken varslet på sitt møte

i mars en markant økning i verdipapirkjøpene. Mer spesifikt vil det innebære at pandemiprogrammets ramme (på 1850 milliarder euro frem til mars 2022) vil bli utnyttet i større grad enn hva kjøpene tidligere i år har gitt inntrykk av. Dette gjøres blant annet for å hindre en ytterligere oppgang i lange renter. Renten på tyske tiårs statsobligasjoner falt i mars, med tre basispunkter til -0,29%. Den gikk dermed motsatt vei av den amerikanske tiårsrenten.

På valutafronten styrket US dollar seg relativt mye mot euro, nærmere bestemt med 3%, til 1,17 EURUSD. Den økte rentedifferansen er en mulig årsak til denne utviklingen. Verdien av den norske kronen steg enda mer: 1,3% mot dollar, 4,1% mot euro, 4,7% mot den svenske kronen og 5,0% mot sveitsiske franc. Den norske kronen er nå mer verdt

enn den svenske igjen. Kursen er 0,98 SEK/NOK.

Geopolitiske forhold

Vinteren var ikke over i mars. Korona-smittespredningen skjøt fart før påske, til tross for hektisk vaksineaktivitet. Økende antall godkjente vaksiner og økt vaksineproduksjon gir likevel håp om en gradvis gjenåpning av vestlige samfunn til sommeren. Hittil har pandemien krevd 2,8 millioner menneskeliv ifølge Verdens helseorganisasjon (WHO).

En gruppe land, med Storbritannia, Frankrike og Tyskland i spissen, går nå inn for å lage en global traktat for å bekjempe pandemier i fremtiden. Det gir håp om bedre pandemihåndtering om et nytt virus skulle ramme jordens befolkning en annen gang.

Dessverre krangler flere av initiativtagerne om bruk og fordeling av vaksiner nå i mars. EU har vedtatt regler som gjør det vanskeligere å eksportere vaksiner ut av unionen, og har holdt tilbake vaksiner fra Australia. Samtidig har flere EU-land sådd betydelig tvil om AstraZeneca-vaksinen. WHO anbefaler fortsatt bruk av AstraZeneca-vaksinen; fordelene overgår ulempene. En rekke eksperter har uttalt at pausen i bruken av vaksinen i Europa leder til unødvendig tap av menneskeliv, og svekker tilliten til AstraZeneca-vaksinen spesielt, og koronavaksiner generelt.

I Kina stod bomullsproduksjonen i Xinjiang-provinsen i fokus i mars. Beijing har gjentatte ganger tilbakevist vestlige anklager om tvangsarbeid og interneringsleire vest i Kina, men vestlige konsumenter krever likevel tekstiler uten kinesisk bomull. H&M har besluttet å stoppe kjøp av bomull fra Xinjiang. Kinesiske konsumenter har svart med en boikott av selskapet.

I mars lovet H&M bot og bedring i Kina. Den svenske kleskjempen har blant annet oppdatert sine kart slik at Spratly- og Paracel-øyene inngår i Midtens rike. Kartoppdateringen har skapt furore i Vietnam, som også gjør krav på øyene. Vietnamesiske forbrukere boikotter nå H&Ms butikker.

En mer konfronterende linje mellom Vesten og Kina vil kunne skape større utfordringer for næringslivet og for globale forsyningskjeder. Konsekvensen

kan bli en svekkelse av verdenshandelen og lavere økonomisk vekst på sikt.

De globale forsyningskjedene er sårbare. Grunnstøtingen i Suezkanalen i mars var en viktig påminnelse om hvor lite som skal til for å bremse verdenshandelen.

Vi er også bekymret for den pågående knappheten på halvledere, der alle de viktigste fabrikkene ligger på Taiwan eller i Sør-Korea. Kina patruljerer nå regelmessig farvannet rundt Taiwan med hangarskip, og viser en evne og vilje til invasjon som er voksende. Flere analytikere venter at et angrep kan skje i løpet av dette tiåret.

Norsk økonomi

Norges Bank avholdt et rentemøte i mars. Der ble det besluttet å holde den norske sentralbankrenten uendret på 0%. Slik Norges Bank nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i løpet av andre halvår. Prognosen for styringsrenten ble løftet med opptil 27 basispunkter og indikerer 50% sannsynlighet for en renteøkning i september og ytterligere 25% sannsynlighet for økning i desember.

Noen av hovedpunktene som Norges Bank trakk frem i sin pressemelding var: «Koronapandemien har ført til et kraftig tilbakeslag i norsk økonomi. Aktiviteten har tatt seg opp siden i fjor vår, men gjeninnhentingene bremses nå av den økte smitten og strenge smitteverntiltak. På den annen side tyder informasjon fra helsemyndighetene på at store deler av den voksne befolkningen i Norge blir vaksinert innen utgangen av sommeren. Samtidig er den økonomiske utviklingen internasjonalt bedre enn ventet. Det vil kunne gi en raskere oppgang i den økonomiske aktiviteten enn tidligere antatt. Likevel vil det trolig ta tid før sysselsettingen og arbeidsledigheten er tilbake på nivåene fra før pandemien.»

Internasjonale aksjemarkeder

Verdensindeksen (MSCI World Index) steg +3,3% i USD (+1,8% i NOK) i mars. Oppgangen i de lange rentene i USA fortsatte og preget bevegelsene i aksjemarkedet i samme periode. Volatiliteten i aksjemarkedet (målt ved VIX Index) endte

under 20 ved utgangen av måneden, et nivå vi ikke har observert siden pandemien rokket ved finansmarkedene i februar i fjor. Vaksineutrullingene fortsatte i høyt tempo i USA og president Bidens løfte om 100 millioner doser innen 100 dager ble oppnådd med god margin. Foreløpig har USA gitt minst én vaksinedose til 30% av befolkningen.

Det amerikanske aksjemarkedet (S&P 500-indeksen) hadde god utvikling i mars og steg hele +4,4% i USD (+2,9% i NOK). Den defensive sektoren forsyning steg mest (+11% i USD) mens teknologi var svakest (+2% i USD). Enkelte investorer tror en gjenåpning av amerikansk økonomi parallelt med kraftige økonomiske stimuli, vil kunne utspille seg i økt inflasjon. Dette medførte videre oppgang i de lange rentene i USA, men i motsetning til foregående måned så ikke dette ut til å avgjøre avkastningen på sektornivå. Vel så viktig var spekulasjonene rundt hvordan den kraftige stimulansepakken fra Biden-administrasjonen vil påvirke på selskapsnivå.

Tidligere «Tiger cub» Bill Hwangs familiekontor, Archegos Capital Management, fikk mye oppmerksomhet siste uken i mars. Selskapet ble tvunget til å selge flere store aksjeposter som følge av tap. Dette medførte kursfall på nesten -30% i kjente selskaper som ViacomCBS og Discovery. Per 2020 hadde Archegos omtrent ti milliarder dollar under forvaltning, men utstrakt bruk av derivater kan ha gitt selskapet en reell aksjeeksponering opp mot hele USD 100 mrd. Initiale estimater viser at bankene Credit Suisse, Deutsche Bank og japanske Nomura til sammen vil tape et tosifret antall milliarder på sine Archegos-engasjementer. Det stilles nå spørsmål om enkelte

finansinstitusjoners grådighet har kommet på bekostning av markedets stabilitet.

I Europa steg STOXX Europe 600-indeksen +6,5% i EUR (+2,1% i NOK) i mars. Forbruksvarer var sektoren med størst kursoppgang, opp omtrent +9% (i EUR), mens energi og eiendom var svakest, kun opp henholdsvis +3% og +4% (i EUR). Bilprodusenten Volkswagen var aksjen som steg mest av indeksmedlemmene forrige måned (+37% i EUR). Selskapet har den senere tid vist stor suksess med sine nye elektriske bilmodeller. Første dag i april steg aksjen ytterligere basert på oppmerksomhet rundt spøken om å døpe om selskapet til «Volvswagen».

Kontroversene rundt vaksinen til AstraZeneca fortsatte. En mulig bivirkning i form av blodpropp har i noen sjeldne tilfeller blitt observert kort tid

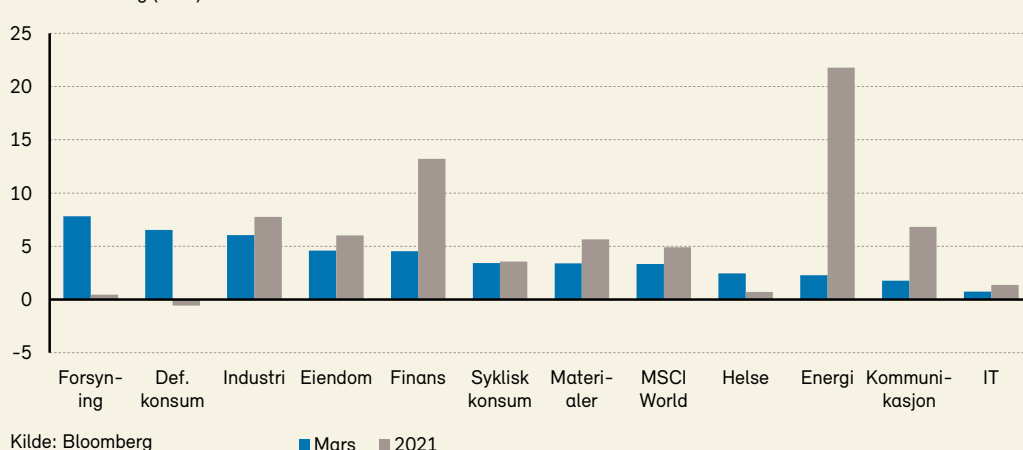
Aksjeindeksutvikling (NOK)



Kilde: Bloomberg

Sektoravkastning for MSCI World (Verdensindeksen)

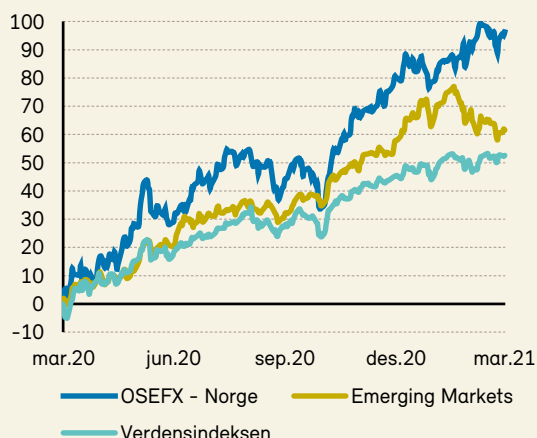
Total avkastning (USD)



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

% (USD)



Kilde: Bloomberg

etter vaksinerings. Denne typen blodpropp skyldes at blodplatene kleber seg sammen. Det europeiske legemiddelverket EMA har foreløpig konkludert med at vaksinen er trygg, og at nytteverdien i stor grad overgår eventuelle risikoer. Likevel har enkelte land i Europa valgt å sette vaksinen "på pause" eller kun tilby den til visse aldersgrupper i befolkningen. I Storbritannia fortsatte imidlertid vaksineringsen for fullt, og landet er på god vei mot en gradvis gjenåpning i løpet av våren.

I mars endte de nordiske aksjemarkedene (VINX Index) opp +2,3% (i NOK). I Norden var det finanssektoren og syklisk konsum som samlet sett var mest opp, begge litt mer enn +5% i NOK. Svakest var energisektoren (-9% i NOK), som i stor grad var drevet av kursnedgang i det finske selskapet Neste Oyj (-20% i NOK). Av enkeltaksjer var det likevel legemiddelselskapet NovoNordisk (-5% i NOK) som bidro mest negativt, mens det største positive bidraget kom fra industriselskapet Assa Abloy (+13% i NOK).

Det norske aksjemarkedet

Fondsindeksen på Oslo Børs steg med 5,2% i mars. Det var spesielt selskaper innen finanssektoren som bidro til den kraftige oppgangen; Norwegian Finans Holding (+25%), Storebrand (+16%) og DNB (+8%). Selskaper i materialesektoren utmerket seg også med sterk kursoppgang i måneden; Elkem (+22%), Norsk Hydro (+14%) og Yara (+7%). IT-sektoren var den eneste sektoren med negativ kursutvikling i

Verdiutvikling Oslo Børs Fondsindeks

- Aksjene med høyest indeksvekt

Selskap	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Mars	2021	2020
Equinor	8,7	2,5	16,1	-13,5
DNB	8,7	7,9	13,7	2,4
Telenor	7,1	7,4	3,2	-1,9
Mowi	6,6	1,3	11,3	-15,3
Norsk Hydro	4,7	14,1	37,4	26,8
Yara	4,6	6,8	24,9	6,8
Orkla	4,4	5,0	-3,6	0,5
Tomra	3,3	-0,1	-12,4	52,9
Storebrand	3,0	16,2	34,2	-7,0
Gjensidige	3,0	4,5	10,0	10,7
NEL	2,7	-0,1	-13,0	235,1
Adevinta	2,6	4,0	-12,6	38,5
Bakkafrost	2,6	10,0	10,6	-5,8
Scatec Solar	2,3	3,0	-24,3	176,7
Salmar	2,3	3,4	17,2	15,2
Schibsted B	2,2	2,8	-4,3	27,0
Schibsted A	2,1	2,4	-2,0	38,1
Nordic Semicond.	2,0	-6,1	11,1	147,8
Aker BP	2,0	7,8	13,7	-20,7
Entra	1,7	5,3	-2,2	39,1
Leroy	1,5	4,9	20,7	6,7
Subsea 7	1,5	-5,0	-2,2	-16,3
SB1 SR-Bank	1,4	10,6	21,4	-9,0
Borregaard	1,3	13,7	31,3	52,6
Kongsberg Gruppen	1,3	10,7	11,2	38,7
TGS Nopec	1,1	0,2	3,6	-48,1
Aker	1,1	-5,8	16,9	8,9
Veidekke	1,0	5,0	7,0	11,2
Norw. Fin. Hold.	0,9	25,5	31,2	-23,2
Atea	0,9	-1,1	20,0	-1,6
AF Gruppen	0,8	0,8	0,3	5,6
Elkem	0,7	22,0	31,1	18,5
Europris	0,6	0,7	0,2	55,8
Pexip Holding	0,6	-10,9	45,6	4,3
Fjordkraft Holding	0,6	8,4	-16,7	50,2
Hexagon Comp.	0,5	-7,5	-13,3	62,5

Kilde: Bloomberg



måneden.

Siden årsskiftet har fondsindeksen på Oslo Børs steget med 8,7%, og er med det en av landsindeksene med størst kursoppgang hittil i år. Til sammenligning har verdensindeksen MSCI World steget med 4,2% (målt i NOK) i samme periode.

Det norske høyrentemarkedet

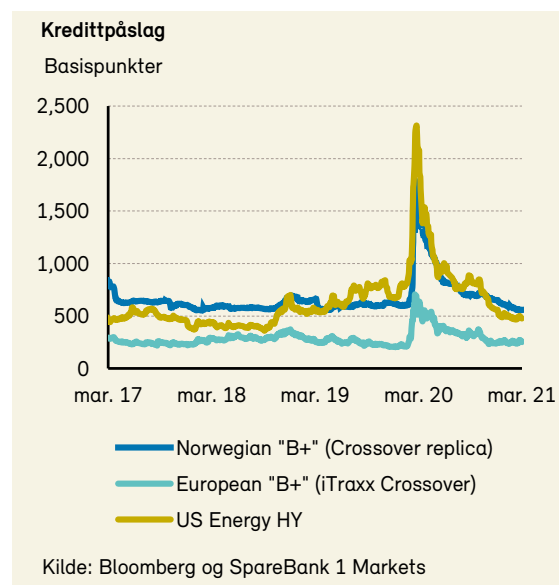
Utviklingen i høyrentemarkedet i mars var positiv. DNBs nordiske høyrenteindeks steg 0,9%, og er så langt i år opp drøyt 4%. Internasjonalt falt kredittpåslagene for de ledende indeksene med omtrent ti basispunkter (bp). Forskjellen på norske og europeiske kredittpåslag er nå i underkant av 300 bp, ca. 30 bp lavere enn før koronavirusets utbrudd.

Den sykliske delen av markedet har vært ledende så langt i år, og oppturen ser ikke ut til å stoppe med det første. Obligasjoner tilknyttet shipping, oljeproduksjon og reiserelatert virksomhet har steget kraftig i verdi, og handler stort sett over pre-korona nivåer. Det prises i stadig økende grad inn en sterk opptur i økonomien, og det er høye forventninger til konsumentenes pengebruk når verden åpner opp. De reduserte kredittpåslagene gjør at få deler av markedet ser veldig billig ut. Enkelte selskaper fremstår imidlertid fortsatt attraktive, for eksempel transportselskapet Color Group. I slutten av måneden offentliggjorde de årsrapporten for fjoråret, der ledelsen kom med sine (positive) forventninger for 2021. Store kostnadskutt, støtte fra myndighetene og et

ventet oppsving i ferjetrafikken tilsier at Color sannsynligvis klarer seg uten permanent tap av kapital gjennom koronakrisen. Gjeldsgraden vil kortsiktig øke, men på grunn av selskapets sterke posisjon i et underliggende attraktivt marked, ventes dette å være av midlertidig karakter. Primærmarkedet var forholdsvis rolig i mars. Av interessante utstedere hentet Duett og Gjensidige penger. Førstnevnte selger nettbaserte regnskapsløsninger, har en stor andel gjentakende inntekter, samt svært lav kundefrafall. Obligasjonen ble kraftig overtegnet, og tildelingen deretter. Gjensidiges utstedelse tiltrakk også investorenes interesse. Selskapet har vist god lønnsomhet over tid, ledelsen er kompetent og fremtidsutsiktene lyse. I kombinasjon med attraktiv prising, fremsto obligasjonen derfor som en sjelden mulighet.

Annenhåndsmarkedet bar preg av stor aktivitet og tilfredsstillende likviditet. Økt kapital til høyrentemarkedet gjorde mars til en «selgers måned», der kjøpere måtte betale opp for å sikre volum.

Risikopåslaget har falt jevnt og trutt siden nyttår. Vi forventer at utviklingen flater noe ut, ettersom det meste av syklisk virksomhet nå prises rundt pari kurs. På den andre siden er avstanden til europeiske kredittpåslag fortsatt stor, og kan åpne for ytterligere kursstigning i Norden.



Renter og valuta

Renter og valuta

Land	Sentralbank- rente (%)	Inflasjon siste år (%)	10-års statsobligasjon (%-punkter)			Valuta vs. NOK		Valuta vs. USD siste år (%)
			Rente (%)	Endr. mar.	Endr. 2021	31-mar.	12 mnd. endr. (%)	
USA	0.25	1.7	1.74	0.34	0.83	8.6	-17.8	--
Kina	4.35	-0.2	3.19	-0.09	0.05	1.31	-11.1	8.1
Japan	-0.04	-0.4	0.09	-0.07	0.07	7.7	-20.1	-2.9
Tyskland	0.00	1.7	-0.29	-0.03	0.28	10.0	-12.7	6.3
Storbritannia	0.10	0.4	0.84	0.03	0.65	11.8	-8.8	11.0
Frankrike	0.00	1.1	-0.05	-0.04	0.30	10.0	-12.7	6.3
Italia	0.00	0.8	0.67	-0.09	0.13	10.0	-12.7	6.3
Spania	0.00	1.3	0.34	-0.09	0.29	10.0	-12.7	6.3
Sveits	-0.75	-0.2	-0.30	-0.08	0.28	9.1	-16.3	1.9
Danmark	0.00	0.6	0.01	0.12	0.47	1.35	-12.3	6.7
Finland	0.00	0.9	-0.14	-0.04	0.28	10.0	-12.7	6.3
Norge	0.00	3.3	1.52	0.08	0.58	1	--	21.7
Sverige	0.00	1.4	0.39	-0.02	0.36	0.98	-6.7	13.5
Australia	0.10	0.9	1.79	-0.13	0.82	6.5	1.8	23.7
Canada	0.25	1.1	1.56	0.20	0.88	6.8	-8.0	11.9
New Zealand	0.25	1.4	1.81	-0.09	0.82	6.0	-3.7	17.1
Sør-Afrika	3.50	2.9	n.a.	n.a.	n.a.	0.58	-0.6	20.7
Brasil	2.75	5.2	n.a.	n.a.	n.a.	1.5	-24.0	-7.6
India	4.00	5.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.12	-15.5	3.3
Mexico	4.00	3.8	6.84	0.61	1.31	0.42	-4.8	15.9
Russland	4.50	5.8	7.04	0.26	1.12	0.11	-14.7	3.6

Kilde: Bloomberg (siste tilgjengelige data)

Forvalterteamet er ansvarlig for innholdet i denne markedsrapporten:



Ivar
Qvist
Investeringsdirektør



Arne
Simensen
Porteføljeforvalter



Christoffer
Callesen
Porteføljeforvalter



Erlend
Lødemel
Porteføljeforvalter



Harald
Berge
Porteføljeforvalter



Mads
Andreassen
Porteføljeforvalter



Tor
Thorsen
Porteføljeforvalter

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. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Våre fond

Historisk avkastning for våre fond

Våre fond	Mars	Hiå	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Siste 3 år ¹	Siste 10 år ¹	Siden oppstart ^{1,2,4}	Standard- avvik (3 år) ²
Fondsfinans Norden	0.9%	4.1%	34.6%	24.2%	-9.5%	21.0%	5.5%	10,2% ³	19.2%		15.4%	15.7%
Fondsfinans Norge	2.4%	11.0%	3.5%	19.0%	-4.9%	20.9%	23.4%	3.7%	11.5%	9.3%	15.6%	22.3%
Fondsfinans Utbytte	6.7%	14.7%	10.7%	11,1% ⁷							24.9%	
Fondsfinans Global Helse	1.0%	1.7%	8.7%	27.3%	1.0%	7.8%	-1.2%	24.4%	15.5%	15.7%	7.9%	13.6%
Fondsfinans Fornybar Energi ⁴	-5.3%										-14.8%	
Fondsfinans Aktiv 60/40	1.3%	4.9%	10.7%	17.4%	-2.8%	12.5%	5.0% ⁵		11.6%		10.8%	11.6%
Fondsfinans Obligasjon	0.1%	0.5%	1.6%	2.9%	1.4%	2.4%	2,3% ⁶		1.9%		2.0%	1.5%
Fondsfinans Kreditt	0.8%	4.0%	-0.9%	6.9%	5.7%	12.1%	6.2%	-1.6%	4.6%		4.5%	13.4%
Fondsfinans High Yield	0.8%	4.4%	-4.7%	6.4%	6.7%	14.2%	8.0%	-20.3%	3.5%		0.8%	15.1%
Oslo Børs Fondsindeks	5.2%	8.3%	7.3%	19.2%	-2.2%	17.0%	11.5%	6.7%	11.5%	9.3%		18.3%
Nordisk Fondsindeks	2.3%	4.2%	25.3%	23.5%	-5.9%	19.2%	-3.1%	22.1%	16.5%	13.0%		11.0%
Verdensindeksen (NOK)	1.9%	4.3%	14.0%	30.4%	-3.0%	16.9%	5.4%	17.9%	16.7%	15.4%		11.9%
Statskassevekselindeks	0.0%	0.0%	0.6%	1.2%	0.5%	0.5%	0.5%	0.9%	0.7%	1.1%		0.2%

¹ Årlig avkastning

² Aktiv 60/40 regner avkastning og standardavvik fra mandatsendring

³ Siden oppstart 17.09.2015

⁴ Ingen historikk oppgis for Fondsfinans Fornybar Energi, da mandatet ble endret 15. februar 2021.

⁵ Siden mandatendring 15.11.2016

⁶ Siden oppstart 29.04.2016

⁷ Siden oppstart 12.09.2019

Kilde: Bloomberg

Se en utfyllende oversikt over hvordan det har gått med dine fond denne måneden:

Side 11: Fondsfinans Norden

Side 12: Fondsfinans Norge

Side 13: Fondsfinans Utbytte

Side 14: Fondsfinans Global Helse

Side 15: Fondsfinans Fornybar Energi

Side 16: Fondsfinans Aktiv 60/40

Side 17: Fondsfinans Obligasjon

Side 18: Fondsfinans Kreditt

Side 19: Fondsfinans High Yield

Fondsfinans Norden

Markedskommentar: Det nordiske aksjemarkedet steg ytterligere i mars (VINX +2,3%). Børsene i Oslo og Stockholm var blant dem med høyest avkastning i verden. Den norske kronen styrket seg betydelig mot de andre nordiske valutaene i mars.

Høyere forventninger til veksten i verdensøkonomien i 2021 og 2022, samt ytterligere finanspolitiske stimuli i USA og høyere lange renter, bidro til betydelig kursoppgang innen industri-, finans- og konsumsektoren. Assa Abloy (+13% i NOK), med stor virksomhet innen bygg- og anleggssektoren i USA, bidro mest positivt til indeks-utviklingen i mars.

Helsesektoren fikk ikke drahjelp av amerikanske stimulanser og bidro negativt til den nordiske indeksen i mars. Novo Nordisk sank -5% i NOK.

Fondskommentar: I mars steg Fondsfinans Norden 0,9%. Største bidragsyter var Storebrand (+16%) som kan forvente en høyere solvensgrad ettersom de lange rentene stiger. Ellers bidro et knippe industriselskaper mest positivt til avkastningen. Tre teknologirelaterte selskaper bidro mest negativt, drevet til dels av høyere lange renter.

Fondet deltok i børsnoteringen av nettbutikken Pierce i mars, og investerte i forsikringsselskapet Tryg og IT-selskapet TietoEVRY. Investeringene i bl.a. Desenio og Essity ble økt, mens postene i bl.a. Volvo og Boozt ble redusert. Fondet solgte seg helt ut av Huddly.

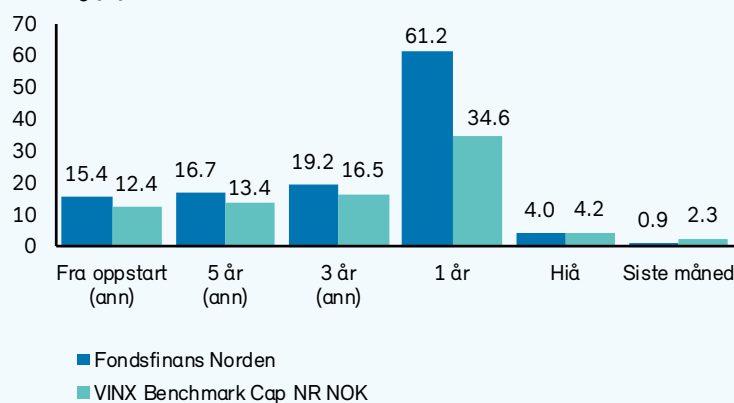


Arne Simensen,
Porteføljeforvalter

Simensen har forvaltet fondet siden oppstart 17.09.2015.

Forvalter har andeler i fondet.

Avkastning (%)



Nøkkeltall

Startdato	17.09.2015
Størrelse (mill. kr)	2,030
Andelsverdi	22,145.93
Risikoklassifisering	6
Årlig honorar	1.5 %

Risikotall (siste 3 år)

	Fond Indeks	
Std avvik	15.7	11.0
Alpha	0.5	0.0
Beta	1.2	1.0
R2	72.8	100.0
Sharpe Ratio	0.9	1.1
Tracking Error	8.5	0.0

Sektoroversikt (%)

Industri	18
Helse	18
Finans	16
Syklisk konsum	15
Informasjonsteknologi	13
Materialer	6
Defensivt konsum	6
Telekommunikasjon	6
Bankinnskudd	2

Beste bidragsytere siste måned (%)

	Avkastning	Bidrag
Storebrand	16.3	0.6
Assa Abloy	13.3	0.4
Valmet	10.3	0.4
ABB	7.7	0.2
Vestas	8.3	0.2
Svakeste bidragsytere siste måned (%)		
	Avkastning	Bidrag
Stillfront	-16.5	-0.5
Meltwater	-11.8	-0.4
GN Store Nord	-7.2	-0.3
Lundin Mining	-7.9	-0.3
Academedia	-7.4	-0.2

Største enkeltinvesteringer (%)

Storebrand	4.3
Astrazeneca	4.0
Embracer Group	3.9
Valmet	3.7
Investor AB B	3.5
Sampo A	3.5
Assa Abloy AB-B	3.4
GN Store Nord	3.4
Crayon Group Holding	3.3
Stora Enso	3.3
SUM	36.3

Fondsfinans Norge

Markedskommentar: Fondsindeksen steg med 5,2% i mars, og er nå opp 8,3% hittil i år. Finans og råvarer var de sektorene som gjorde det best i forrige måned, mens IT sektoren gjorde det svakest. DNB (8%), Norsk Hydro (14%), Telenor (7%) og Storebrand (16%) var de aksjene som hadde størst positivt indeksbidrag i mars. På den annen side var det Nordic Semiconductor (-6%), Subsea7 (-5%), Aker (-6%) og Hexagon Composites (-8%) som hadde størst negativt bidrag til indeksen i forrige måned.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Norge steg med 2,4% i mars måned, og er nå opp 11% hittil i år. Dette er 2,7% bedre enn Oslo Børs Fondsindeks.

I mars har vi solgt oss ut av Huddly, Europris, Bakkafrøst og Aker Horizons. Vi var med på børsnoteringene i Aker Clean Hydrogen og Frøy. I tillegg har vi tatt inn AF Gruppen, BW Energy, TietoEvry og Scatec Solar i porteføljen. I mars har vi vektet oss ned i blant annet DNB, Frontline, Norsk Hydro og Yara. Vi har vektet oss opp i blant annet Austevoll, Hexagon Composites, Norske Skog og Equinor. Ved utgangen av måneden var fondet investert i 35 verdipapirer og kontantandelen var på rett under 4%.

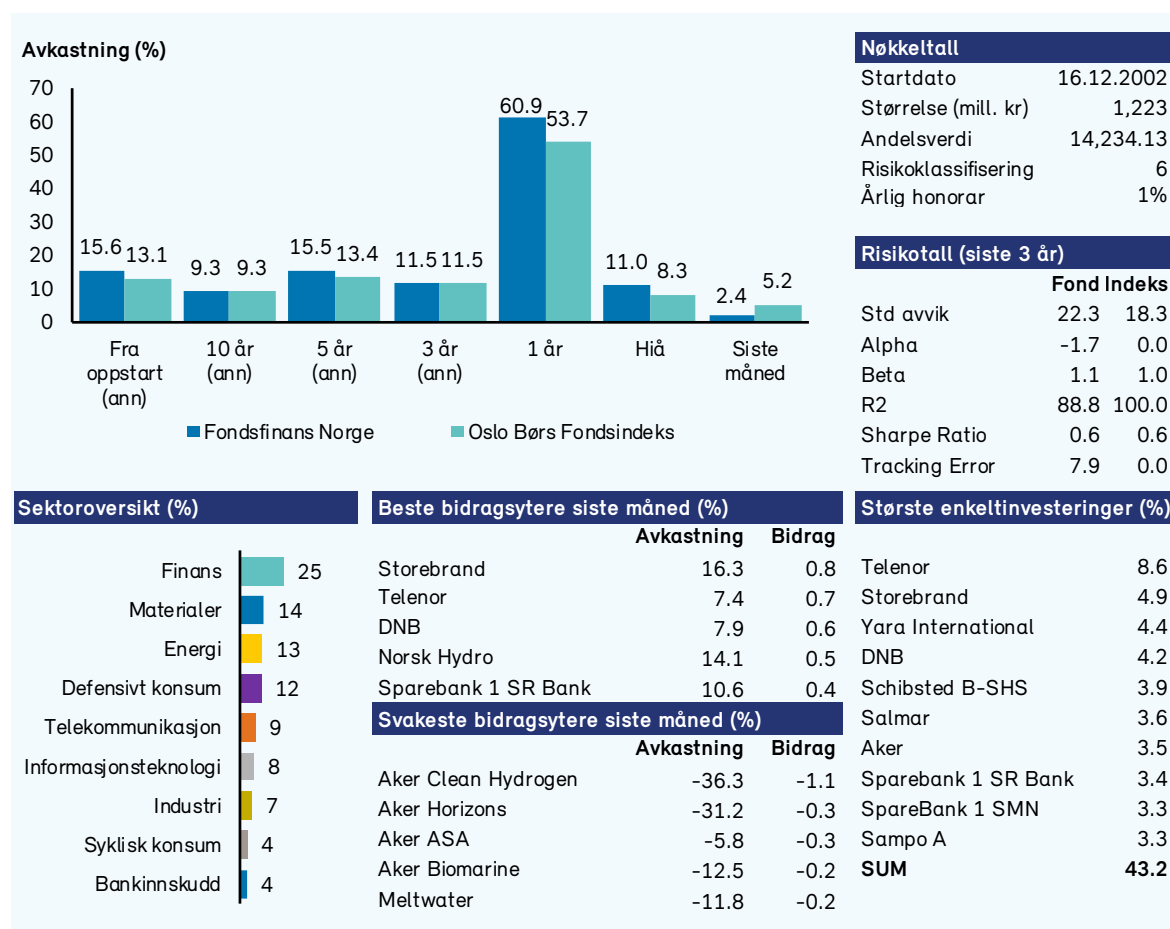


Tor Thorsen
Porteføljeforvalter

Thorsen har forvaltet fondet siden 01.06.2020.

Tor Thorsen har vært assisterende forvalter for fondet siden mai 2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Utbytte

Markedskommentar: Fondsindksen på Oslo Børs steg med 5,2% i mars. Det var spesielt selskaper innen finans- og materialsektoren som bidro til den positive utviklingen.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Utbytte steg med 6,7% i mars. Siden oppstarten i september 2019 har fondet gitt en annualisert meravkastning på 10,1 prosentpoeng i forhold til fondsindksen. IT-selskapet Kitron var den største positive bidragsyteren i mars med en kursoppgang på 29%. I midten av måneden økte selskapet inntektsmålet for 2025 fra NOK 5mrd. til NOK 6mrd. Samtidig økte selskapet målet for EBIT-margin i 2025 fra 7% til 8%. Dagens ledelse har en tradisjon for å underlove og overlevere, og dersom de når målene ser vi fortsatt stor oppside i aksjekursen.

Vi mener at selskapene i fondet har en attraktiv kombinasjon av høy kapitalavkastning og lav prising. Selskapene i fondet har generert betydelig høyere egenkapitalavkastning enn snittet på Oslo Børs de siste 10 årene (13,8% vs. 8,1%), og er betydelig lavere priset målt med P/E (13,8x vs. 19,1x). Dersom den høye kapitalavkastningen vedvarer, taler det for en god verdiutvikling i selskapene over tid. Samtidig vil forhåpentligvis den lave prisingen begrense nedside i en eventuell børskorreksjon.

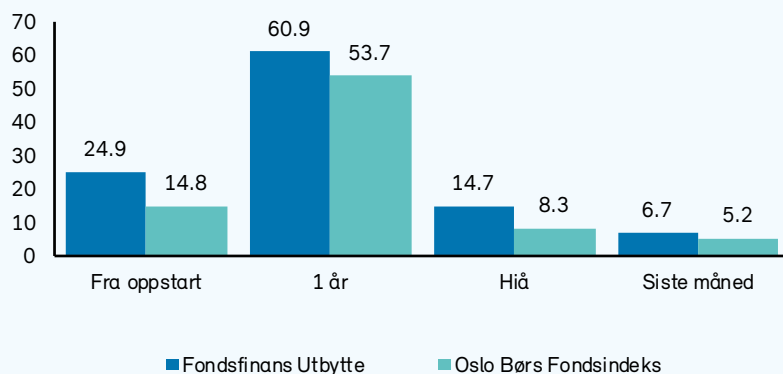


Harald Berge,
Porteføljeforvalter

Berge har forvaltet fondet siden oppstart 12.09.2019.

Forvalter har andeler i fondet.

Avkastning (%)



Nøkkeltall

Startdato	12.09.2019
Størrelse (mill. kr)	382
Andelsverdi	14,115.28
Risikoklassifisering	5
Årlig honorar	1.2 %

Sektoroversikt (%)		Beste bidragsytere siste måned (%)			Største enkeltinvesteringer (%)	
		Avkastning	Bidrag			
Finans	21	Kitron	29.4	1.2	Austevoll Seafood	6.5
Industri	16	Storebrand	16.3	0.7	Kongsberg Gruppen	5.9
Informasjonsteknologi	12	Protector Forsikring	18.5	0.6	SpareBank 1 SMN	5.0
Energi	11	Kongsberg Gruppen	10.7	0.6	Sparebank 1 SR Bank	4.9
Defensivt konsum	11	Sparebank 1 SR Bank	10.6	0.5	Yara International	4.9
Materialer	9	Svakeste bidragsytere siste måned (%)			Elkem	4.6
Syklisk konsum	9		Avkastning	Bidrag	Kitron	4.4
Bankinnskudd	4	Aker Biomarine	-12.4	-0.2	Storebrand	4.3
Telekommunikasjon	4	Schibsted	-5.0	-0.1	Multiconsult	4.2
Helse	2	Academedia	-5.1	-0.1	Protector Forsikring	4.2
Eiendom	2	Kid	-2.6	-0.1	SUM	48.9
		Bouvet	-3.1	-0.1		

Fondsfinans Global Helse

Markedskommentar: Den globale helsesektoren var opp 1,0% i NOK (MSCI World Health Care, +2,4% i USD) i mars, mens det brede aksjemarkedet (MSCI World Index) steg 1,8% (målt i NOK). Hittil i år har helsesektoren, sammen med de andre defensive sektorene, underprestert det brede aksjemarkedet. Imidlertid synes vi at helseaksjene nå fremstår som svært gunstig priset relativt til dette. I mars var det selskapene innen helsetjenester som samlet sett gjorde det best (+10% i NOK). I sum var det de spesialiserte selskapene innen helseteknologi som var svakest, ned mer enn -10% (i NOK). Dette sammenfalt med økte lange renter i USA, og en rotasjon fra vekst- til mer verdi-orienterte aksjer.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Global Helse var opp 1,0% i mars. Største positive bidrag kom fra helseforsikringsselskapene Anthem (+17% i NOK) og Humana (+9% i NOK). Største negative bidrag kom fra Neurocrine Biosciences (-12% i NOK).

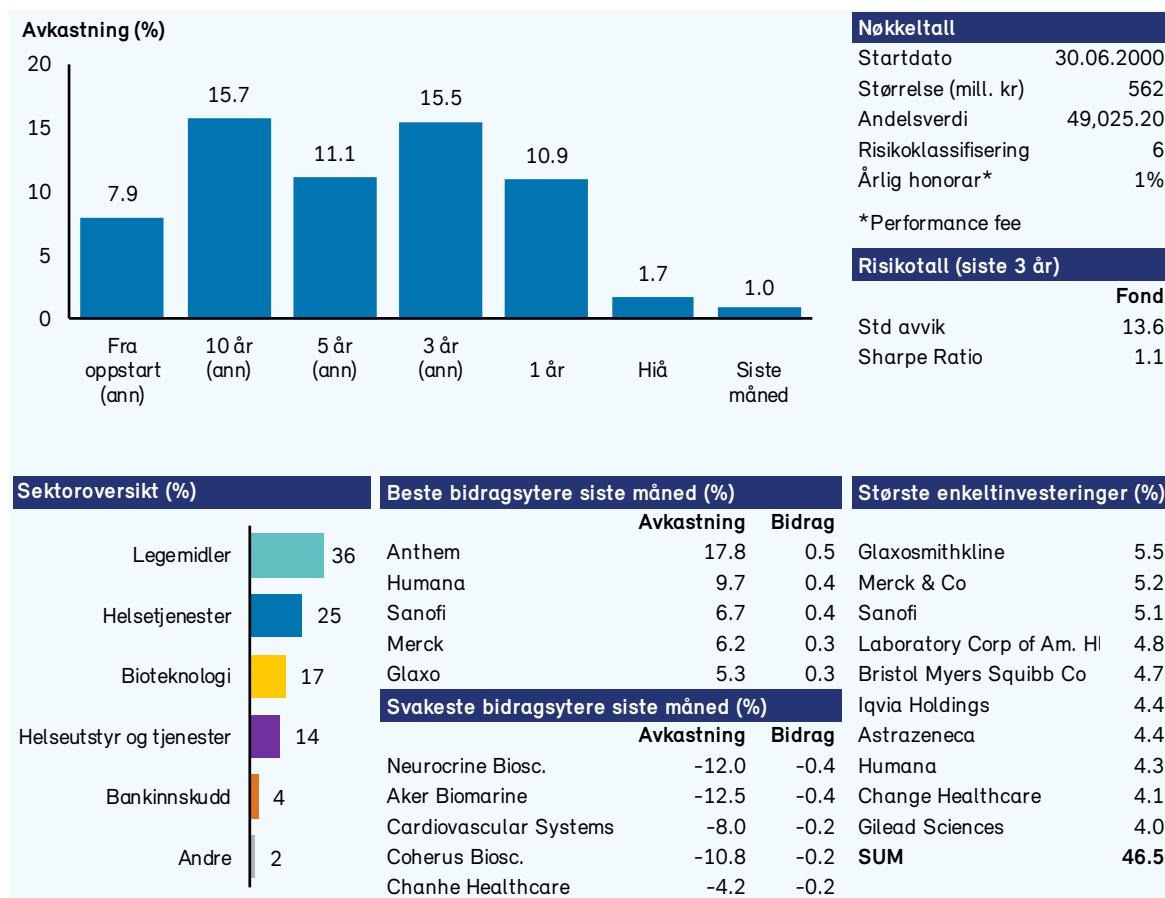
Historisk har selskapene innen Life-Science Verktøy og Helsetjenester gjort det best ved økte lange renter i USA. I mars økte derfor fondet sin eksponering mot disse to industriene, blant annet med en ny posisjon i Thermo Fisher. I tillegg investerte fondet i Swedish Orphan Biovitrum, og solgte samtidig seg helt ut av Roche og Aeri Pharmaceuticals. Ved månedsslutt hadde fondet 29 posisjoner og 4% i kontanter.



Mads Andreassen,
Porteføljeforvalter

Andreassen har forvaltet fondet siden 01.01.2019.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Fornybar Energi

Markedskommentar: Korreksjonen innenfor fornybar energi aksjer fortsatte i mars. Markedet ser ut til å fortsatt legge mye vekt på utviklingen i den amerikanske tiårsrenten som steg kraftig også i forrige måned. Mot slutten av mars kom Joe Biden med en ny infrastrukturpakke hvor det skal investeres store beløp i f.eks. ladeinfrastruktur, kraftnettverk, hydrogen og karbonfangst. I mars falt MSCI Global Alternative Indeks med -2,9%, indeksen er nå ned -11% så langt i år målt i NOK.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Fornybar Energi falt med -5,3% i mars. Siden nyttår er fondet ned -8,9%.

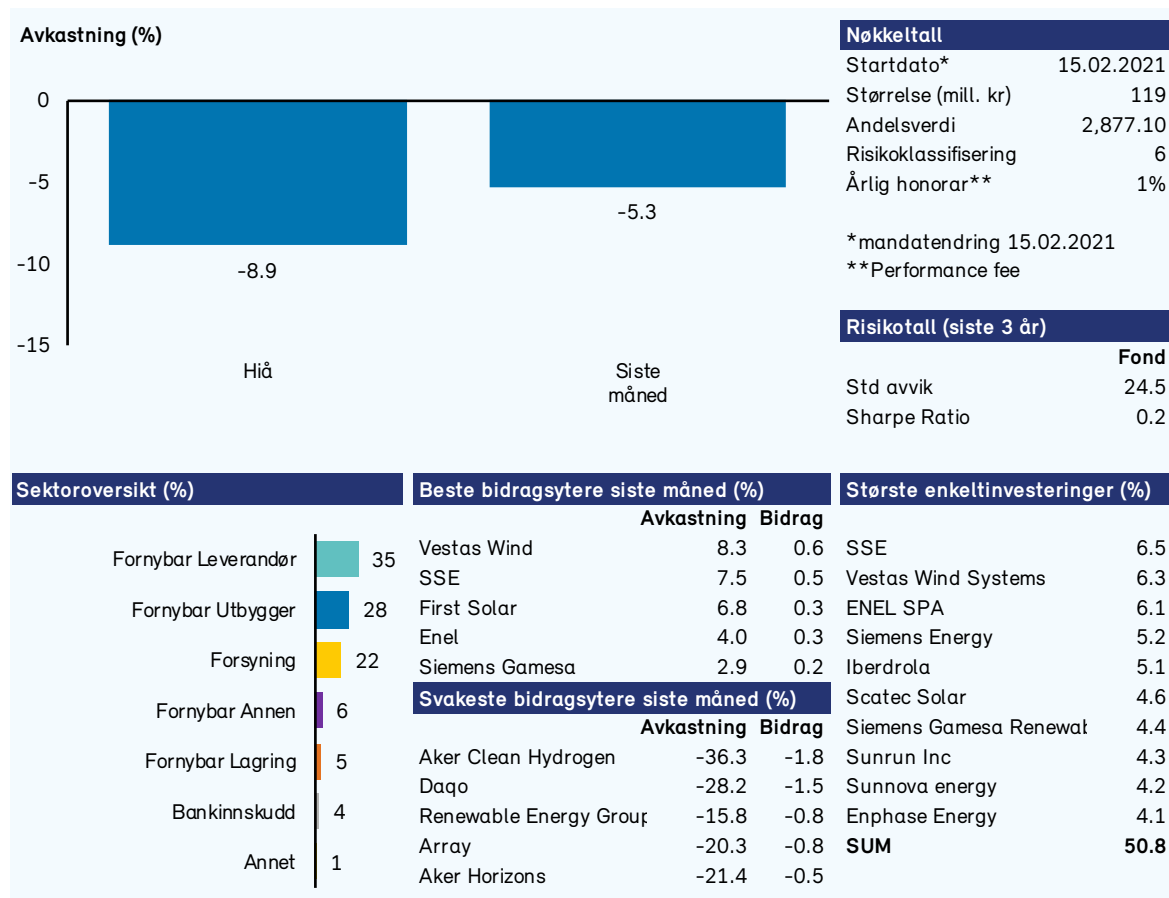
I mars var vi med på børsnoteringen av Aker Clean Hydrogen. Svake markeder og en noe høy noteringskurs gjorde at aksjen falt kraftig allerede første handelsdag. Aksjen endte ned -36% i mars. Den franske vind- og solutbyggeren Neoen gjorde en rettet emisjon i mars hvor vi opprettholdt vår eierandel i selskapet. Vi har solgt oss noe ned i aksjer innen forsyningssektoren, men opprettholder en relativt stor andel mot denne industrien. Vi har solgt oss noe ned Cloudberry Clean Energy, mens vi har vektet oss opp i Enphase og Sunnova. Aksjer innen forsyningssektoren bidro mest positivt i mars måned, mens flere av de norske aksjene bidro mest negativt sammen med Daqo og Array. Markedet later til å fortsatt være i korreksjonsmodus og vi velger derfor å ha en relativt stor kontantandel med ca. 3,5% ved månedsslutt.



Tor Henrik Thorsen,
Porteføljeforvalter

Thorsen har forvaltet fondet siden 12.05.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Aktiv 60/40

Markedskommentar: Verdensindeksen (MSCI World Index) steg +3,3% i USD (+1,8% i NOK) i mars. Også forrige måned fortsatte de lange rentene i USA sin oppgang og preget bevegelsene i aksjemarkedet. Volatiliteten i aksjemarkedet (målt ved VIX Index) endte under 20 ved utgangen av måneden, et nivå vi ikke har observert siden pandemien rokket ved finansmarkedene i februar i fjor.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Aktiv 60/40 steg +1,3% (i NOK) i mars. Den norske aksjeporteføljen gjorde det betydelig bedre enn markedet. I løpet av måneden økte vi allokeringen til Global Helse, mens vi reduserte vekten noe i Energi og Norden.

I den norske aksjeporteføljen har vi i løpet av måneden investert i Aker Clean Hydrogen og Elkem. Videre har vi solgt oss ut av Flyr og PGS. Den norske aksjeporteføljen bestod av 18 papirer og vektet omtrent 15% av totalporteføljen ved utgangen av måneden. Aksjer og aksjefond vektet 59% ved utgangen av mars.



Mads Andreassen,
Porteføljeforvalter

Andreassen har forvaltet fondet siden 01.01.2019.

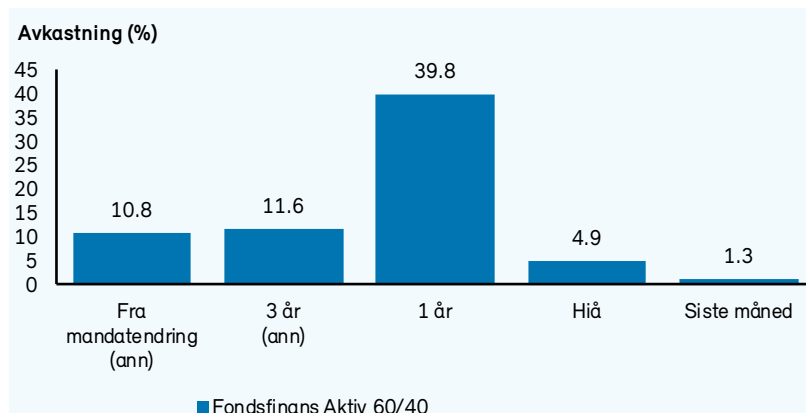
Forvalter har andeler i fondet.



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Nøkkeltall	
Startdato*	15.11.2016
Størrelse (mill. kr)	187
Andelsverdi	49,985.42
Risikoklassifisering	5
Årlig honorar**	0.85%
*mandatendring fra 15.11.2016	
**i tillegg kommer evt performance fee i underliggende fond	

Sektoroversikt (%)	
Fondsfinans Kreditt	19
Fondsfinans Norden	15
Fondsfinans Obligasjon	14
Fondsfinans Global Helse	14
Fondsfinans Utbytte	8
Fondsfinans High Yield	7
Fondsfinans Global Energi	7
Finans	4
Materialer	2
Energi	2
Defensivt konsum	2
Industri	2
Telekommunikasjon	1
Helse	1
Informasjonsteknologi	0

Største enkeltinvesteringer (%)	
Fondsfinans Kreditt	18.8
Fondsfinans Norden	14.7
Fondsfinans Obligasjon	14.3
Fondsfinans Global Helse	14.1
Fondsfinans Utbytte	8.4
Fondsfinans High Yield	7.0
Fondsfinans Fornybar Ener	6.9
Storebrand	1.7
Telenor	1.4
Austevoll Seafood	1.4
SUM	88.7

Fondsfinans Obligasjon

Markedskommentar: Mars var en rolig måned i det norske kredittmarkedet med små endringer i kredittpåslagene. Også internasjonalt skjedde det lite. Den ledende IG-indeksen i Europa, iTraxx Europe, steg ett punkt til 52 bp. Større utslag var det i tiårige statsrenter, som fortsatte sin stigende trend fra februar. Spesielt den amerikanske var i drivet, og endte opp 34 punkter til 174 bp. NIBOR falt til 38 punkter, det laveste nivået siden desember i fjor.

Porteføljekommentar: Avkastningen for Obligasjon ble omtrent som ventet med oppgang på ~7 punkter. Uendrede kredittpåslag gir som kjent avkastning lik yielden i porteføljen. Bank Norwegian har hatt god utvikling siden vi investerte, og bidro mest i mars. I markedet for nyutstedelser hentet Gjensidige Forsikring kapital (T1 og T2), og vi økte derfor eksponeringen mot ansvarlig lån til 14,6%. Gjensidige er blant Nordens beste forsikringsselskaper, med solid balanse og historisk svært lønnsom vekst. Selskapets obligasjoner er attraktive, og vi benyttet emisjonen til å investere 2,6% av porteføljen.

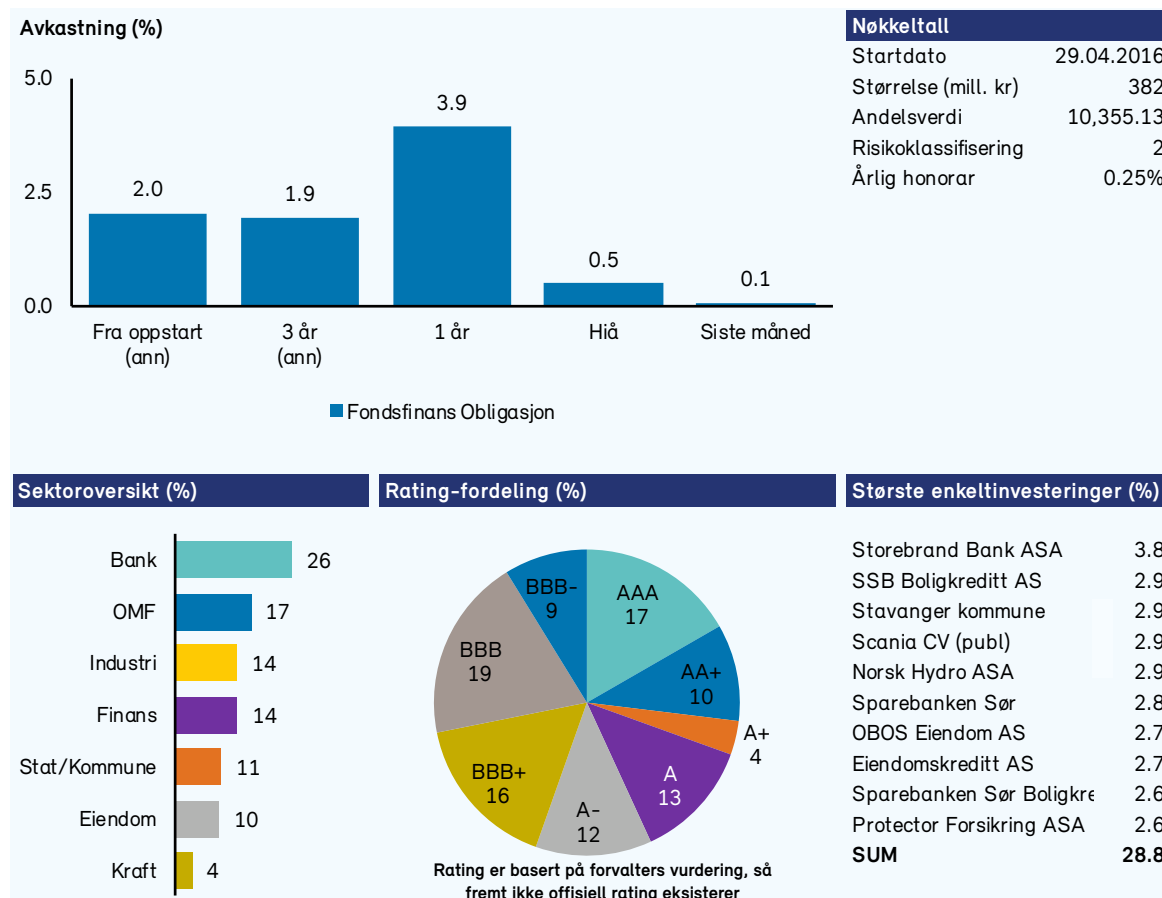
Den forventede avkastningen neste 12 mnd. er 0,8% (før kost). Fallende renter har påvirket den forventede avkastningen negativt. Sannsynligheten for at denne stiger på sikt anses som stor. Fondets rentedurasjon er 0,18 år, og kreditturasjonen 2,1 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating er A- (etter forvalters vurdering). Bankinnskudd utgjorde 3,8%.



Christoffer Callesen
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 01.10.2020

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Kreditt

Markedskommentar: Avkastningen for de fleste norske høyrentefond ble god i mars. Det var en positiv utvikling i risikosentimentet internasjonalt, og det gavnet både aksje- og kredittmarkedene.

Kredittpåslagene i det europeiske markedet falt ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen med 13 punkter, til 252. I USA falt kredittpåslaget for energisektoren med 11 punkter, til 476.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Kreditt steg 0,8% i mars og er opp 4,0% i år. 12-månedersavkastningen er 28,7%.

Det som trakk avkastningen mest opp i mars var Norwegian Energy, Color Group, FNG Nordic og OKEA.

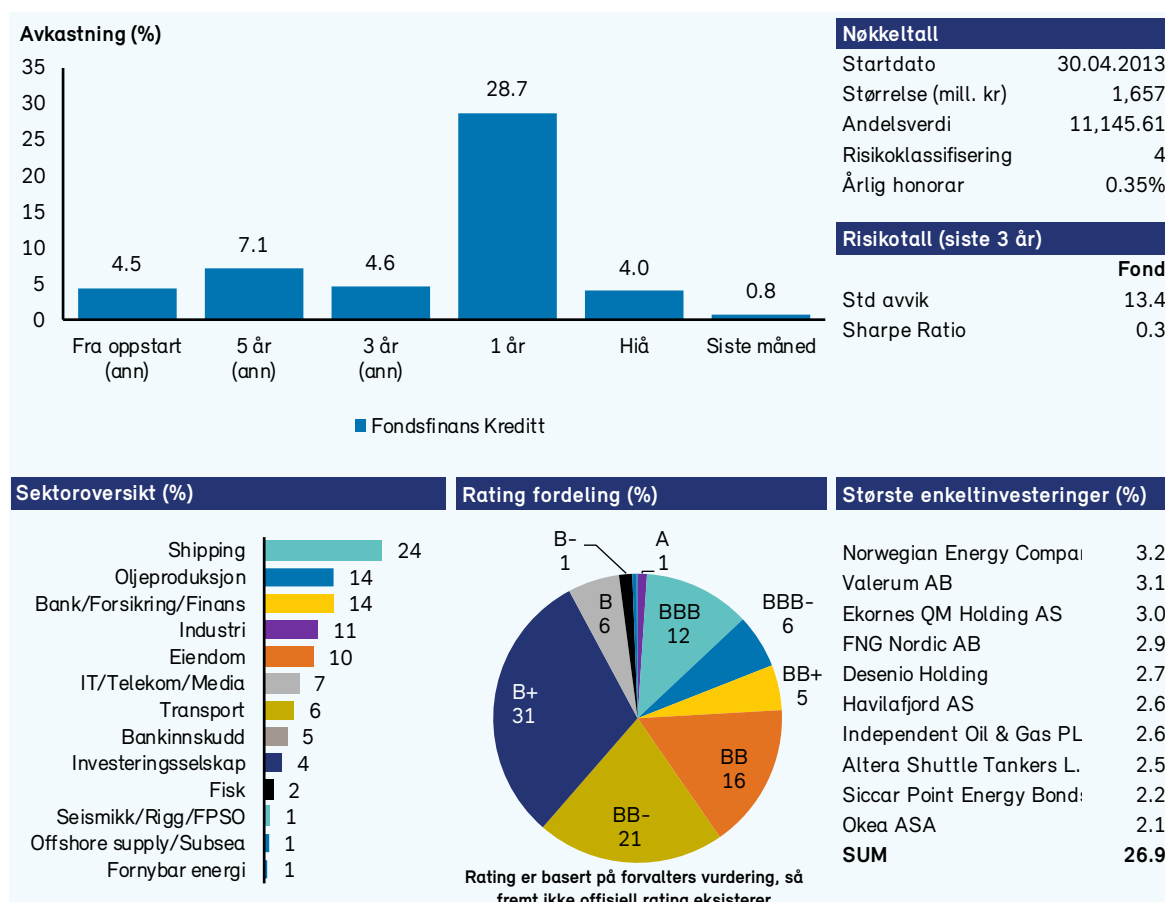
Ved månedsslutt var fondet investert i 87 ulike obligasjoner fordelt på 66 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 5,3%. Fondets rentedurasjon var 0,6 år, mens kredittdurasjonen var 1,9 år. Gjennomsnittlig kredittrating var BB (etter forvalters vurdering).



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans High Yield

Markedskommentar: Avkastningen for de fleste norske høyrentefond ble god i mars. Det var en positiv utvikling i risikosentimentet internasjonalt, og det gavnet både aksje- og kredittmarkedene.

Kredittpåslagene i det europeiske markedet falt i følge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen med 13 punkter, til 252. I USA falt kredittpåslaget for energisektoren med 11 punkter, til 476.

Porteføljekommentar: Fondsfinans High Yield steg 0,8% i mars og er opp 4,4% i år. 12-månedersavkastningen er 30,5%.

Det som trakk avkastningen mest opp i mars var Linas Matkasse (som gikk på børs og fikk inn penger til å kunne innfri sine obligasjoner førtidig), Norwegian Energy og Color Group. Siem Offshore trakk mest ned.

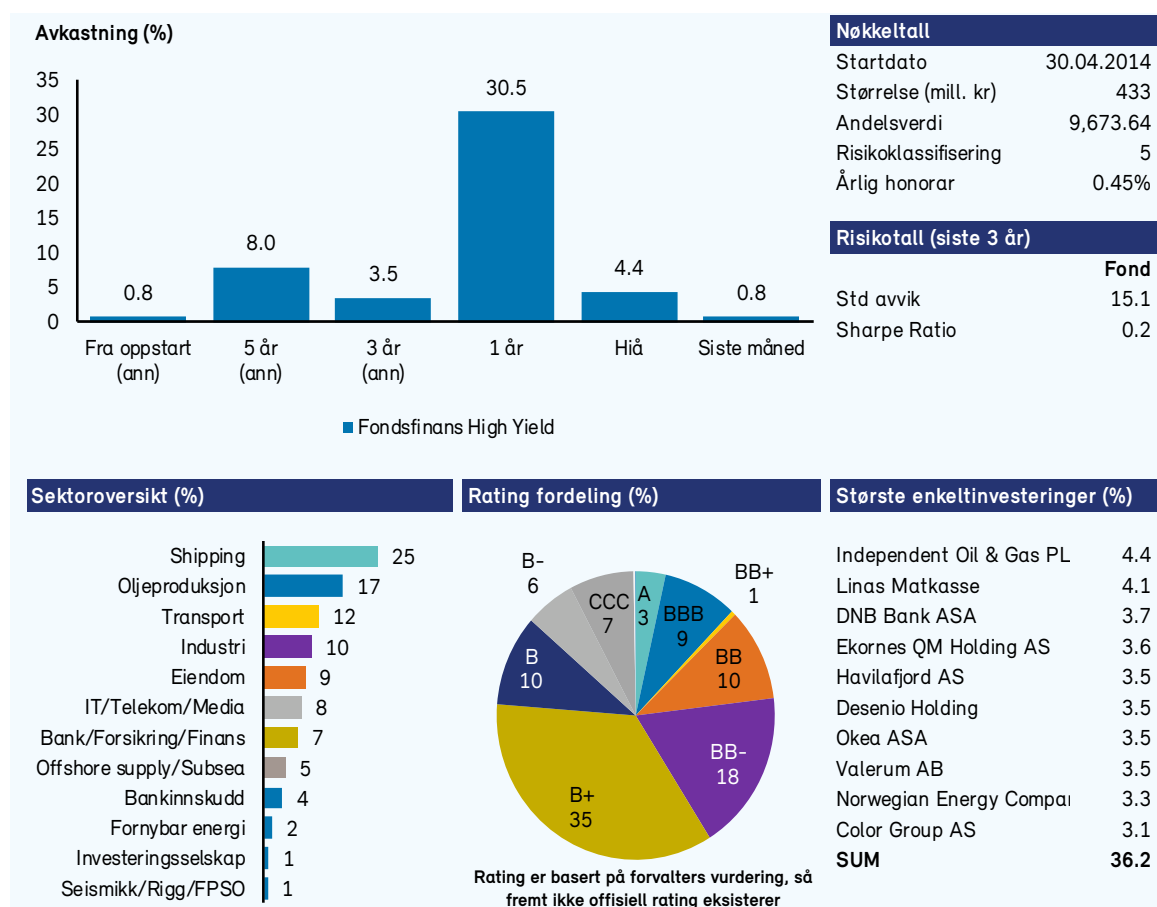
Ved månedsslutt var fondet investert i 51 ulike obligasjoner fordelt på 45 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 7,3%. Fondets rentedurasjon var 0,7 år, mens kredittdurasjonen var 1,6 år. Gjennomsnittlig kredittrating var BB- (etter forvalters vurdering).



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

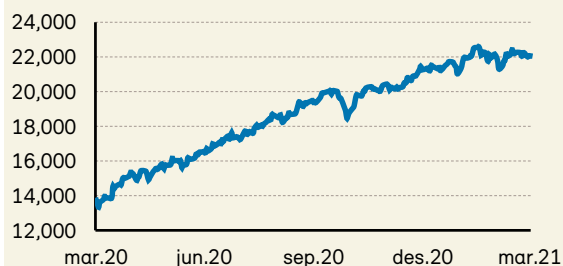
Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Kursutvikling for våre fond siste 12 måneder

Norden



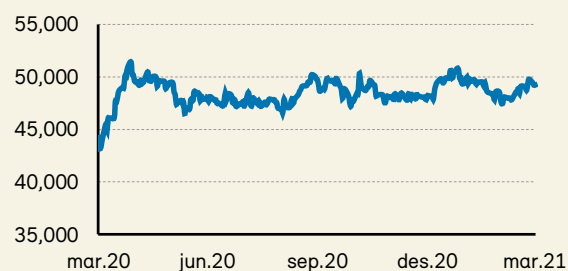
Norge



Utbytte



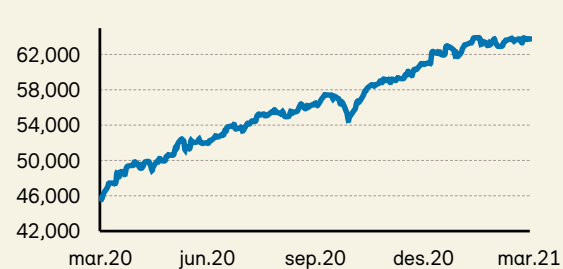
Global Helse



Fornybar Energi*

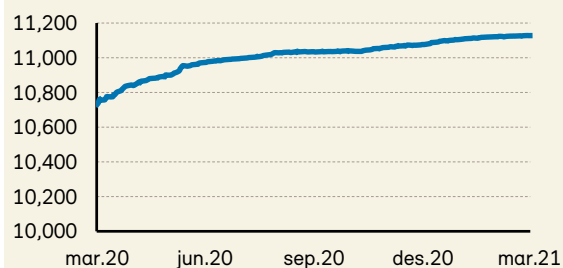


Aktiv 60/40



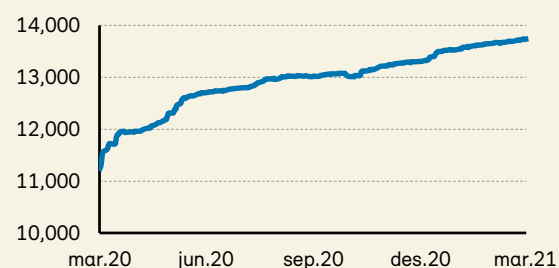
*Fra mandattendring 15/02/2021

Obligasjon*



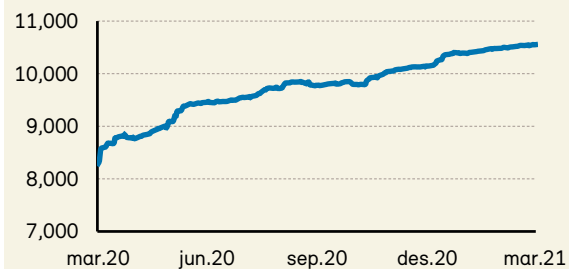
*NAV er medregnet renteutbytte

Kreditt*



*NAV er medregnet renteutbytte

High Yield*



*NAV er medregnet renteutbytte

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

Haakon Vilts gate 2
Postboks 1205 Vika
N-0110 Oslo

www.Fondsfinans.no

Tlf 23 11 30 00

Foretaksnummer 981635647

E-post fond@Fondsfinans.no

