

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

April 2025

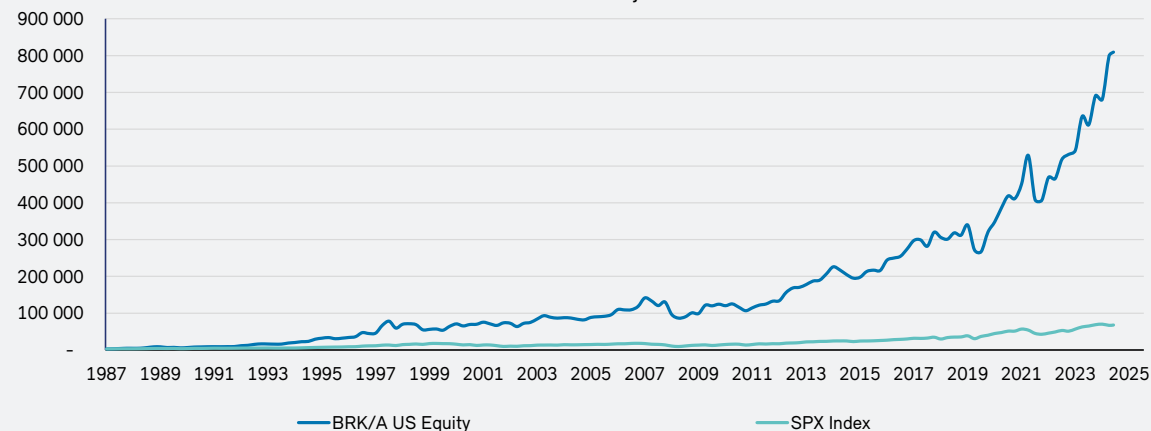
Markedsoptimisme etter børsuro

April var en berg- og dalbane for finansmarkedene. Måneden startet med et bratt fall etter Trumps «Liberation day», etterfulgt av et skikkelig rally ved månedens slutt. Aksjemarkedene steg jevnt flere dager på rad, og S&P 500 hentet inn tapene fra tidligere i måneden. I høyrentemarkedet gikk kredittpåslagene først kraftig ut, og deretter inn igjen. Oljeprisene var ned, og har fortsatt fallet i starten av mai. Globale PMI-tall svekket seg noe, men veksten holder seg positiv. Trump tonet ned retorikken mot Fed og Kina, noe markedene reagerte positivt på.



Warren Buffett mot S&P 500*

Indeksert til BRKs aksjekurs i 1987



Kilde: Bloomberg

* Kun Bloomberg-historikk fra 31.12.1987 (i hele 60-årsperioden er den årlige avkastningen 19,8%, vs. 10,2% for S&P 500)

Våre fond

FOND	APRIL	HIÅ
Global Utbytte A	0,6%	-5,8%
Norden A	5,0%	7,7%
Norge A	0,1%	4,5%
Utbytte A	1,7%	10,2%
Global Helse A	-3,9%	-6,3%
Fornybar Energi A	0,6%	-11,6%
Aktiv 60/40	0,7%	1,8%
Obligasjon A	0,3%	1,7%
Kreditt A	-0,2%	2,2%
High Yield A	-0,2%	3,2%

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

En som garantert tok de store svingningene i april med stoisk ro, var den amerikanske investoren Warren Buffett. Den 94 år gamle legenden ledet første helgen i mai sin siste generalforsamling i Berkshire Hathaway – etter 60 år ved roret. Det årlige arrangementet har med tiden blitt kjent som «Woodstock for kapitalister», og markerer nå slutten på en æra. Ved årsskiftet overlater Buffett stafettpinnen til sin arvtaker Greg Abel.

I den anledning hyller vi Orakelet fra Omaha med både forsidebilde og graf. Under Buffetts kontroll har Berkshire Hathaway levert en årlig avkastning på 19,8 %, nesten dobbelt så mye som S&P 500. I tillegg til den imponerende avkastningen har Buffett inspirert en hel generasjon investorer med sin klarsynthet og urokkelige rasjonalitet.

Aksjemarkedet viser tegn til optimisme

Verdens aksjemarkeder bedret seg forsiktig gjennom april og inn i mai. Etter uro tidlig i måneden, knyttet til økte tollsatser og geopolitisk spenning, hentet S&P 500 inn tapene og steg jevnt. Per 2. mai hadde indeksen lagt bak seg ni dager med oppgang – den lengste rekken siden 2004. Nasdaq viste også fremgang, mens Oslo Børs falt 1,9 % i april, tynget av lavere oljepriser.

Stabile rente- og valutaforventninger

Markedsprisingen av styringsrentene har holdt seg stabil. Det ventes fortsatt rentekutt i juni/juli i USA, eurosone og Norge. Forventet styringsrente ved årets slutt er 3,45 % i USA og 3,72 % i Norge. Langsiktige renter har falt noe, og realrentene i USA ligger rundt 2 %. Dollaren har svekket seg fra tidligere toppnivåer, mens kronen styrket seg 1 % i april.

Vekstbildet under press – men fortsatt positivt

Globale PMI falt noe i april til 51,3 – fortsatt svakt positiv vekst. Tjenestesektoren trakk ned, mens industrien holdt seg bedre. USAs PMI falt til 51,2, og Feds Beige Book rapporterte økt usikkerhet, men ingen tegn til bred nedgang. Eurosonens PMI stoppet på 50,1. Sentimentet svekkes, men konsum og investeringer holder seg, særlig i USA, der handelspolitikk foreløpig har begrenset effekt.

Kredittpåslagene faller – oljeprisene ned

Rentemarkedet hentet seg raskt inn etter uroen i april. Kredittpåslagene har trukket inn, og risikoviljen økt. Buffetts ord «The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient» treffer også godt i høyrentemarkedet. Olje- og gassprisene falt i april, mens metall- og matvarepriser steg. Råvarebildet er samlet sett mindre presset og peker mot lavere inflasjon – noe som støtter forventningene om rentelette.

Svak forbrukertillit, men stabilt boligmarked

Forbrukertilliten i Norge falt videre i april, med den største nedgangen på to måneder vi har sett. Likevel viser boligmarkedet styrke: Nye boligsalg falt noe, men ligger godt over 2024-nivåene. Igangsettingen holdt seg stabil i mars, og boligprisene steg jevnt. Norges Bank ventes fortsatt å kutte renten i juni, men trolig i et roligere tempo enn mange har håpet.

Oppsummert: Bedring med forbehold

April og starten av mai viser at markedene finner fotfeste når politisk støy dempes. Et tydelig signal kom da Donald Trump, som tidligere truet med både å sparke Powell og øke tollene, tonet ned retorikken: «Jeg har ingen planer om å sparke Powell», uttalte han – etter flere dager med motsatt budskap. Tolltruslene ble også dempet. Det tyder på at markedsreaksjoner fortsatt spiller en rolle i Washington.

Global PMI

Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

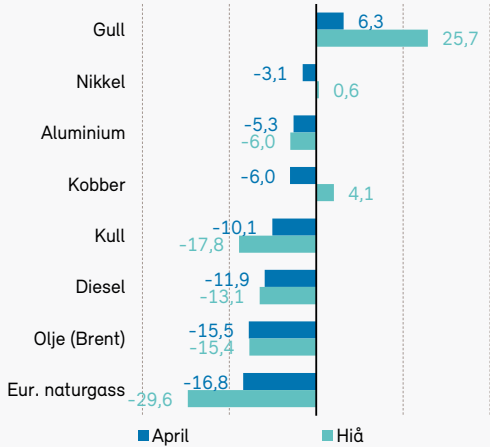
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

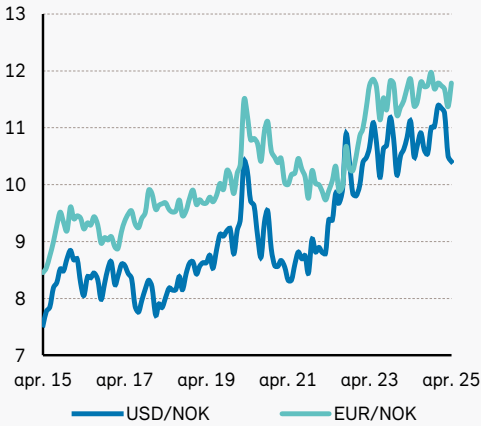
Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

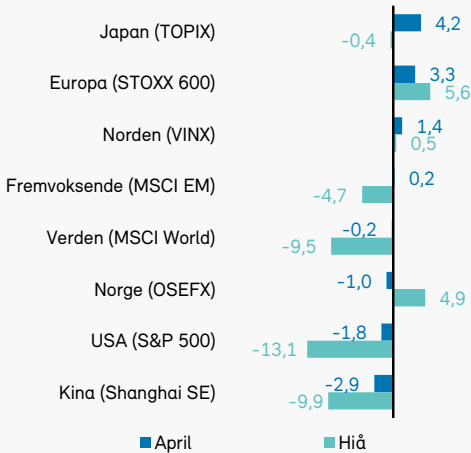
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

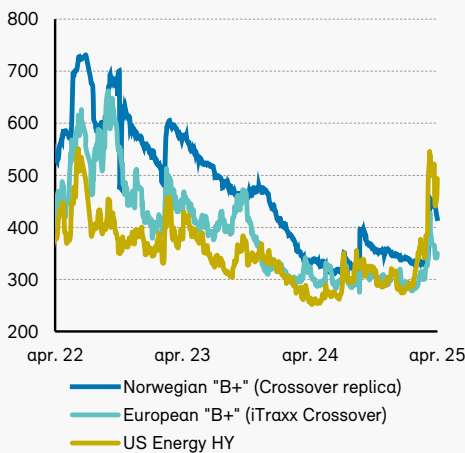
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		April	Hiå	2024
Kongsberg Gruppen	9,4	8,7	30,3	179,2
DNB	8,8	0,0	21,4	13,7
Equinor	8,3	-14,6	-7,6	-7,6
Telenor	6,2	3,8	23,1	17,0
Orkla	4,9	9,3	28,2	35,2
Mowi	4,3	-2,3	-1,5	10,7
Aker BP	4,3	-10,5	3,6	-17,0
Norsk Hydro	3,7	-9,5	-12,7	-5,1
Storebrand	3,6	-2,4	7,1	40,4
Yara	3,6	6,1	11,4	-15,4
Gjensidige	3,1	0,3	25,9	13,1
Salmar	2,4	1,7	-5,2	0,5
Tomra	2,3	9,0	10,8	20,4
Subsea 7	2,3	-6,6	-13,1	25,8
Schibsted B	1,9	9,7	-10,5	58,9
Bakkafrost	1,7	5,3	-17,7	21,7
Schibsted A	1,4	11,2	-10,3	55,8
Nordic Semicond.	1,1	-18,9	2,0	-20,3
Frontline	1,1	13,7	13,0	-15,5
Borregaard	1,0	6,9	0,4	8,5
Veidekke	1,0	6,5	10,0	49,0
TGS	0,9	-22,4	-31,1	-9,5
Aker	0,9	-3,5	9,3	-10,1
Europris	0,8	-3,9	11,1	-0,7
Leroy	0,8	-7,8	-7,7	23,8
Atea	0,7	9,6	0,4	15,1
Norw. Air Shuttle	0,7	13,6	23,8	2,6
Crayon Group	0,7	10,3	-0,6	47,3

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

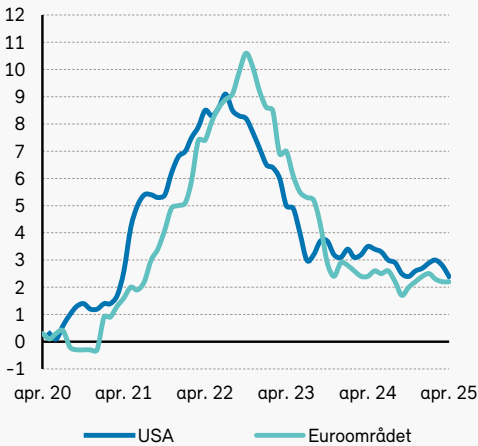
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

Tolv månedersvekst i KPI

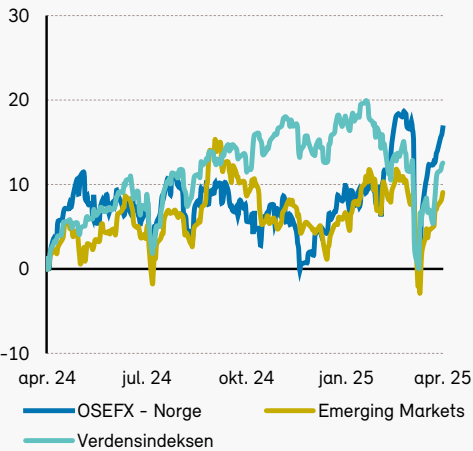
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

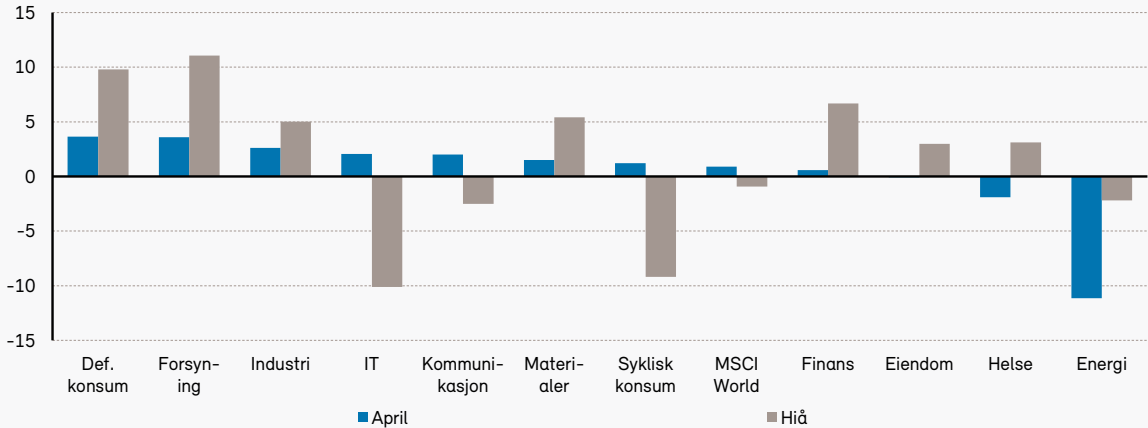
Prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

Sektoravkastning for MSCI World (Verdensindeksen)

Total avkastning (USD)



Kilde: Bloomberg

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

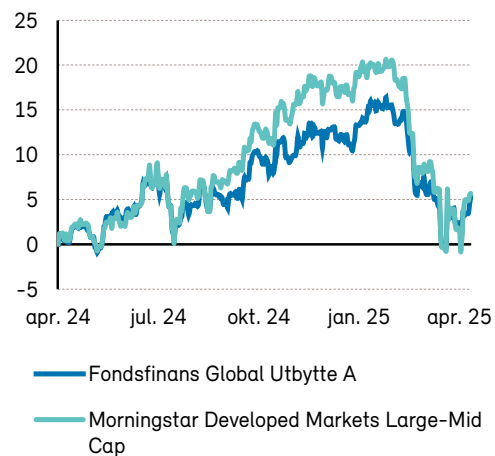
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A var opp 0,6% i april, mens referanseindeksen var ned 0,5%. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 1,8%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Ryanair var største positive bidragsyter for fondet i april med en oppgang på 16% (målt i norske kroner). Selskapet har god vekst i billettsalget på gode priser og opprettholder en tilfredsstillende "load factor" (i hvilken grad de klarer å fylle flyene). De ser foreløpig ingen tegn til at Trumps handelskrig påvirker europeernes lyst og evne til å reise med fly og billettsalget for den viktige sommerperioden ser godt ut.

Samtidig har prisen på drivstoff falt betydelig i det siste, som er positivt for selskapet (selv om de fra før hadde låst inn prisen på store deler av årets drivstoffbehov).

Administrerende direktør Michael O'Leary er sjelden redd for å si hva han mener og det inkluderer tanker om Trumps tollpolitikk. Han har også uttalt at han kan komme til å kansellere sine bestillinger av nye fly fra Boeing (et amerikansk selskap) dersom handelskrigen påvirker prisen på disse. Som han skriver i et brev til en amerikansk kongressrepresentant:

"If the US government proceeds with its ill-judged plan to impose tariffs and if these tariffs materially affect the price of Boeing aircraft exports to Europe, then we would certainly reassess."

Ryanair har bestilt Boeing-fly for flere titalls milliarder dollar, som etter planen skal leveres over det neste tiåret.

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskaper som etter forvalternes syn kjennetegnes ved god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Vi synes at selskapene i fondet har attraktive nøkkeltall sammenlignet med referanseindeksen. Selskapene i fondet har høyere forventet salgsvekst neste år (5,8% vs. 5,3%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (23,5% vs. 15,6%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,8x vs. 2,2x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (15,9x vs. 18,0x).

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden oppstart.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

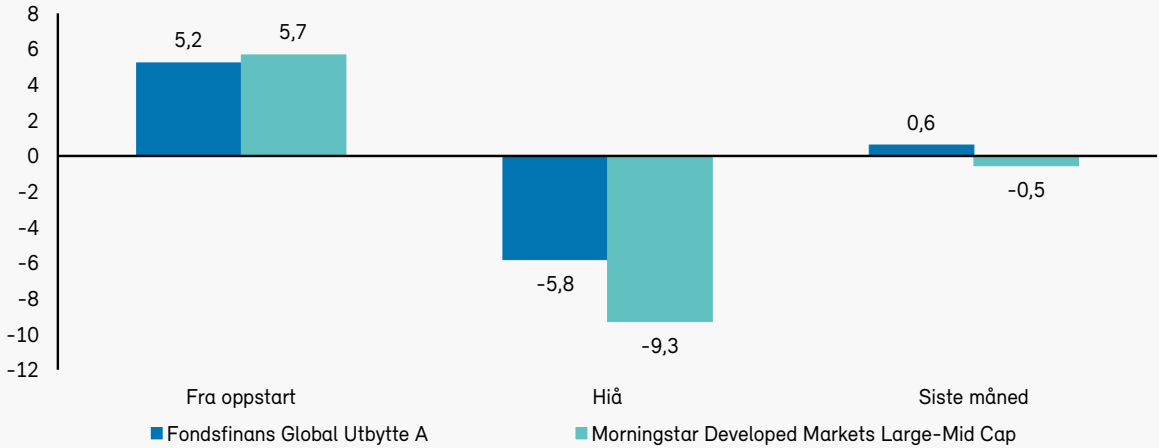
VÅRT FONDSUTVALG

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



Avkastning

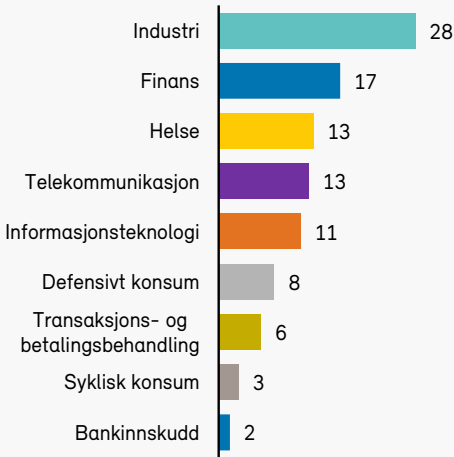
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

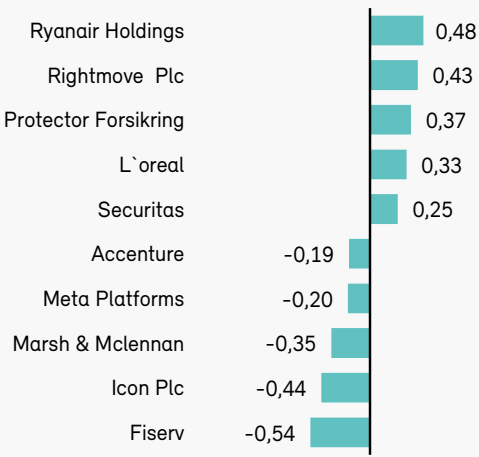
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

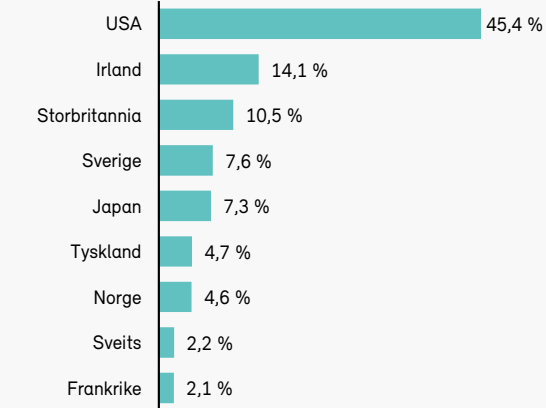
NØKKELTALL

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	238
Andelsverdi	10 521,54
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Protector Forsikring ASA	4,6
HCA Healthcare Inc	4,4
Rightmove PLC	4,3
Allegion plc	4,1
Accenture PLC	3,9
Microsoft Corp	3,8
Hikari Tsushin Inc	3,8
Automatic Data Processing Inc	3,7
Unilever PLC	3,6
Marsh & McLennan Cos Inc	3,5
SUM	39,6

LANDFORDELING PER 30.04.2025



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

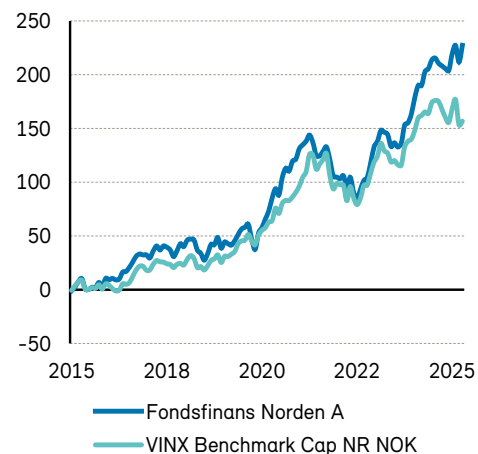
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norden A steg 5,0% i april, sammenlignet med en oppgang på 1,4% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 7,7%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 0,5%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Rapportsesongen for 2025 sparket i gang i april måned. For fondets del har førstekvartalsrapporteringen så langt vært god, og utviklingen i de aller fleste selskapene har bekreftet/ styrket investeringshypotesen. Strategien med å eie selskaper med god historikk, lav gjeldsgrad og evne til å reinvestere kapitalen med solid lønnsomhet, tror vi vil fortsette å levere solide resultater for den langsiktige andelseier.

I løpet av vinteren har fondet deltatt i en børsnotering, og tatt inn den svenske serieoppkjøperen Röko. Röko ble startet i 2019 av CEO Fredrik Karlsson og styreleder Tomas Billing. Begge med mer enn 20 års erfaring fra henholdsvis serieoppkjøperen LIFCO og investeringsselskapet Nordstjernan. Roko investerer i nisjeselskaper med sterke markedsposisjoner, som bør kunne stå seg godt uavhengig av konjunkturen. Selskapet har hatt en solid operasjonell utvikling siden oppstart i 2019, som indikerer at de evner å gjøre gode oppkjøp og forrente kapitalen godt. Vi tror dette fortsetter. Vi synes det er spennende at Roko er relativt mindre enn mange av de andre serieoppkjøperne, noe som gjør det enklere å kunne opprettholde veksttakten i lang tid. Kvartalsrapporten for første kvartal 2025 bekreftet investeringshypotesen.

Selskapene i fondet har forrentet egenkapitalen høyere enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (15,9% vs. 15,4%), og er priset lavere målt ved P/E (15,1x vs. 15,3x).

Fredrik Aarum

Porteføljeforvalter



Aarum har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

Christoffer Callesen

Porteføljeforvalter



Callesen har forvaltet fondet siden 01.09.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

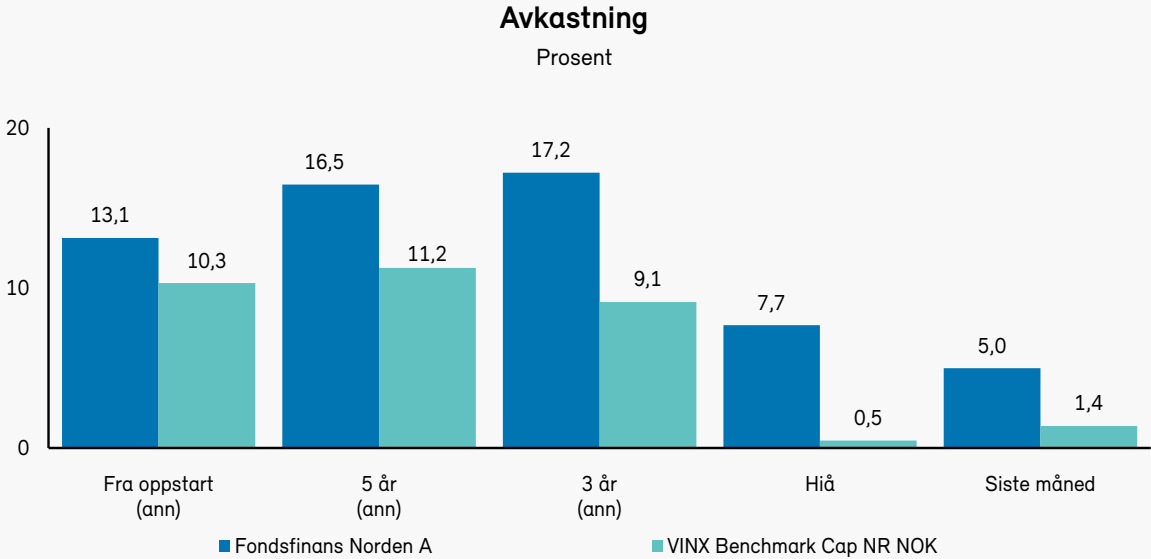
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

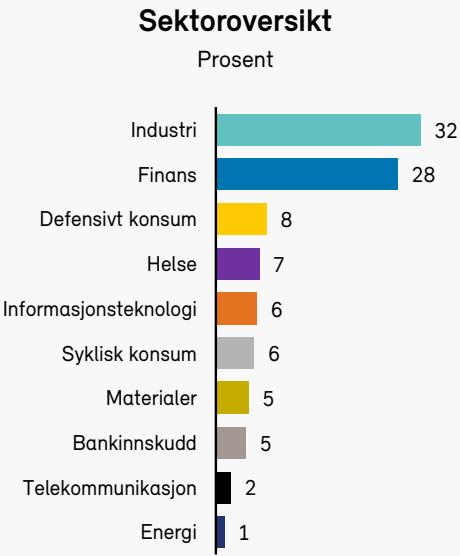
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

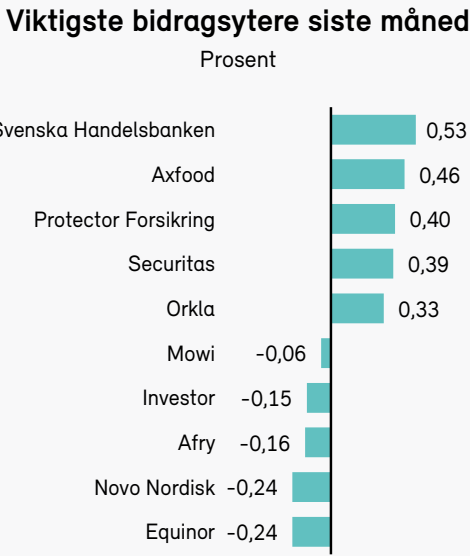
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 584
Andelsverdi	32 712,02
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)		
	Fond	Indeks
Std avvik	12,4	13,6
Alpha	8,1	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	82,8	100,0
Sharpe Ratio	1,1	0,4
Tracking Error	5,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Investor AB	7,8
Novo Nordisk A/S	5,7
Protector Forsikring ASA	4,7
Svenska Handelsbanken AB	3,9
Securitas AB	3,6
Sampo Oyj	3,5
Orkla ASA	3,5
Atlas Copco AB	3,4
AFRY AB	3,3
Nordea Bank Abp	3,3
SUM	42,7

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

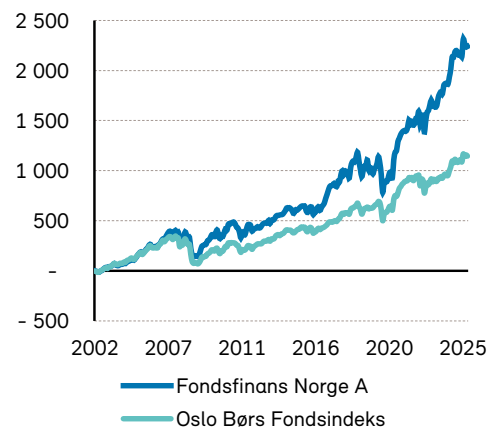
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs falt litt tilbake igjen etter et svært sterkt første kvartal. I april falt Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) med 1 %, mens den mer oljetunge hovedindeksen (OSEBX) falt med 1,9 %. Så langt i år er indeksene opp henholdsvis 4,9 % og 4,4 %.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Norge A leverte en flat utvikling i april og er nå ca. 0,4 prosentpoeng bak fondsindeksen. Relativt til indeksen har vi tapt på undervekt i Kongsberg Gruppen og Telenor, samt overvekt mot Norske Skog og Hexagon Composites. Vi har tjent noe på vår undervekt mot energisektoren og Autostore samt på vår overvekt mot Kitron og SATS.

Oljeprisen (Brent) falt med rundt 15 % i april og ligger i skrivende stund under 60 USD fatet.

Nedgangen skyldes flere signaler fra OPEC – særlig Saudi-Arabia – om at produksjonen skal trappes opp raskere enn tidligere indikert. Det er også rapportert om svakere samarbeid mellom OPEC-landene, noe som har økt frykten for en mulig «volumkrig».

Samtidig peker flere analytikere på at produksjonsøkningen kan være strategisk: USA forventes å håndheve sanksjonene mot Iran langt strengere fremover, noe som potensielt kan stanse store deler av Irans oljeeksport. Likevel tyder mye på at global oljeproduksjon vil øke, mens Trumps pågående handelskonflikter trolig vil dempe etterspørselen. Vi ser derfor fortsatt risiko for lavere oljepriser fremover, og velger å opprettholde vår undervekt i energisektoren på om lag fem prosentpoeng.

Rett før årsskiftet la den sveitsiske konkurrenten Software One (SWON) inn et bud på Crayon. Som aksjonærer vurderte vi først budet som for lavt til å aksepteres, selv om samtaler med selskapet og bransjeeksperter tydeliggjorde det industrielle rasjonale bak en sammenslåing. Etter at SWON har oppnådd et flertall på to tredeler, har vi valgt å akseptere budet, da vi anser det som sannsynlig at oppkjøpet nå vil gjennomføres. Fondet vil motta oppgjør delvis i kontanter og delvis i aksjer i Software One. Ved utgangen av måneden utgjorde Crayon omtrent 2 % av porteføljen.

Sammenslåingen mellom Sparebanken Vest og Sparebanken Sør ble gjennomført per 1. mai. Fondet vil derfor nå ha egenkapitalbevis i Sparebanken Norge, som er det nye navnet på den sammenslåtte banken.

I april har vi økt vår eksponering mot Norsk Hydro, Nordic Semiconductor, SATS, Tomra og Pareto Bank. Vi har vektet oss noe ned i Kitron, Orkla og Vår Energi. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 29 aksjer og hadde nærmere 4,5% i bankinnskudd.

Tor Thorsen

Porteføljeforvalter



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

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

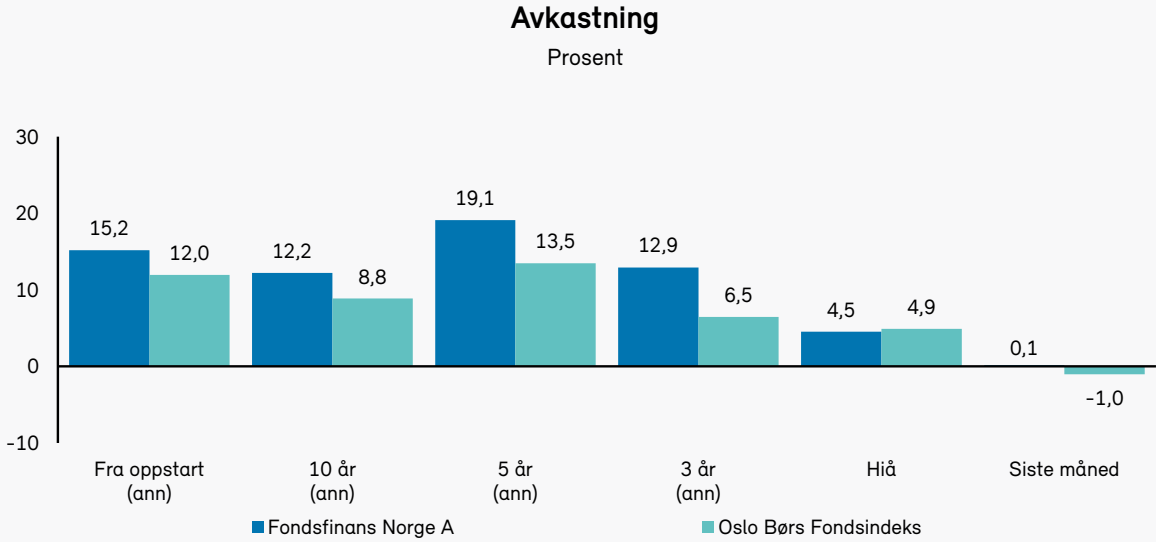
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

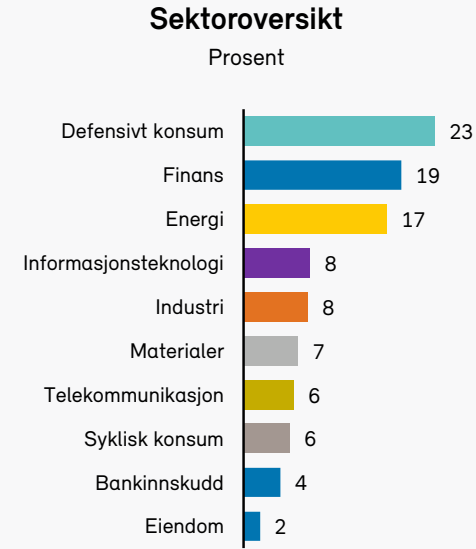
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

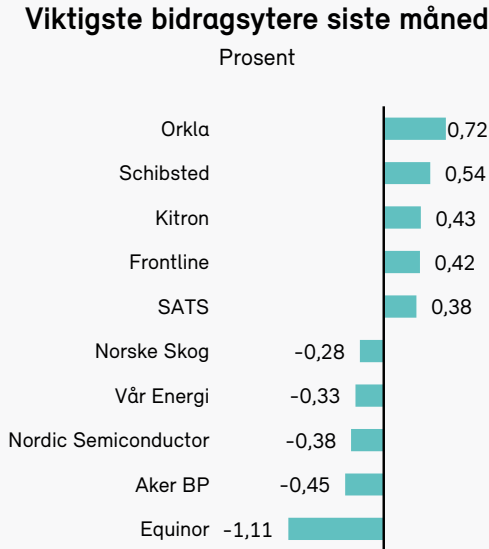
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 091
Andelsverdi	23 399,97
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)		
	Fond	Indeks
Std avvik	12,7	14,1
Alpha	6,3	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	88,3	100,0
Sharpe Ratio	0,7	0,3
Tracking Error	4,8	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Orkla ASA	8,0
Mowi ASA	6,9
Equinor ASA	6,2
Schibsted ASA	6,1
Austevoll Seafood ASA	5,9
Gjensidige Forsikring ASA	4,5
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,3
DNB Bank ASA	3,8
Aker BP ASA	3,8
SATS ASA	3,6
SUM	53,0

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

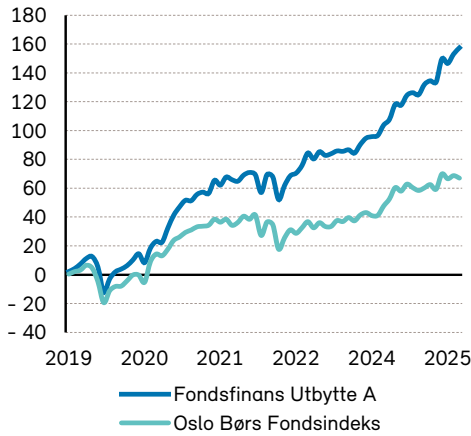
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A steg 1,7% i april, mens OSEFX og OSEBX endte ned 1,0% og 1,9%. Hittil i år er fondet opp 10,2%. Til sammenligning har indeksene steget henholdsvis 4,9% og 4,4%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Starten på 2025 har åpenbart vært fantastisk for Fondsfinans Utbytte, men det er viktig å huske på at aksjer er langsiktige investeringer. I verdsettelse ligger ofte så mye som 70-80% av selskapsverdien utenfor en normal prognoseperiode, og hva som skjer i dag og i morgen har derfor veldig lite å si. I kontrast til dette, behandler mange analytikere de (kortsiktige) kvartalsvise rapportene som selveste dommedag. Vi ser det annerledes, og vurderer kvartalsrapportene som sekunderposter i et langt løp.

Om topplinja steg tre eller fem prosent de siste tre månedene er vi ikke så opptatt av, men vi ønsker å få av- eller bekreftet vår investeringshypotese.

Mitt inntrykk er at altfor få faktisk har en slik hypotese. De kjøper gjerne en aksje fordi de har fått et tips (kanskje naboen har blitt rik på Bitcoin), eller på bakgrunn av en overfladisk analyse (gullprisene har gått opp, så da må vel et gullgruveselskap være bra). Dessverre blir resultatet av denne måten å jobbe på ofte ganske dårlig. Naboen kan (med stor sikkerhet) ha hatt flaks, og en gruve er ikke det samme som fysisk gull. Mark Twain sa det godt, "a gold mine is a hole in the ground with a liar on top".

En investeringshypotese trenger imidlertid ikke være enkel. Einstein var inne på det, da han i kjent Ochamstil bemerket: "Everything should be made as simple as possible, but not simpler". Ved å fokusere på noen få enkle punkter kan vi følge opp utviklingen i hvert enkelt porteføljeselskap, og eventuelt ta grep hvis retningen er en annen enn den vi har sett for oss.

Protector illustrerer dette poenget godt. Vi har eid aksjene i flere år, men bruker hvert kvartal til å sjekke om tesen vår står seg. I dette tilfellet er den superenkel: Klarer selskapet fortsatt å lønnsomt vokse «floaten» (mottatt, men ikke utbetalt, forsikringspremier som langt på vei kan sidestilles med egenkapital)? Om de lønnsomt øker "egenkapitalen" per aksje, blir det en bra investering over tid (gitt at vi ikke betaler for mye).

Mange av selskapene i fondet rapporterte i april, og vi har funnet lite å sette fingeren på. Det meste utvikler seg etter planen, og en del faktisk enda bedre - til glede for aksjonærene. Resten av feltet kommer i mai. Vi krysser fingrene fort fortsatt god operasjonell utvikling.

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

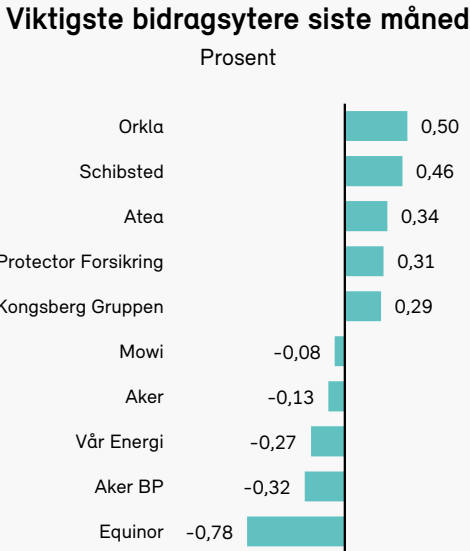
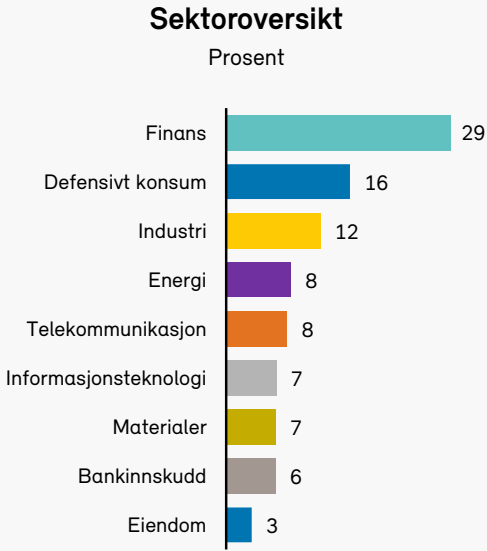
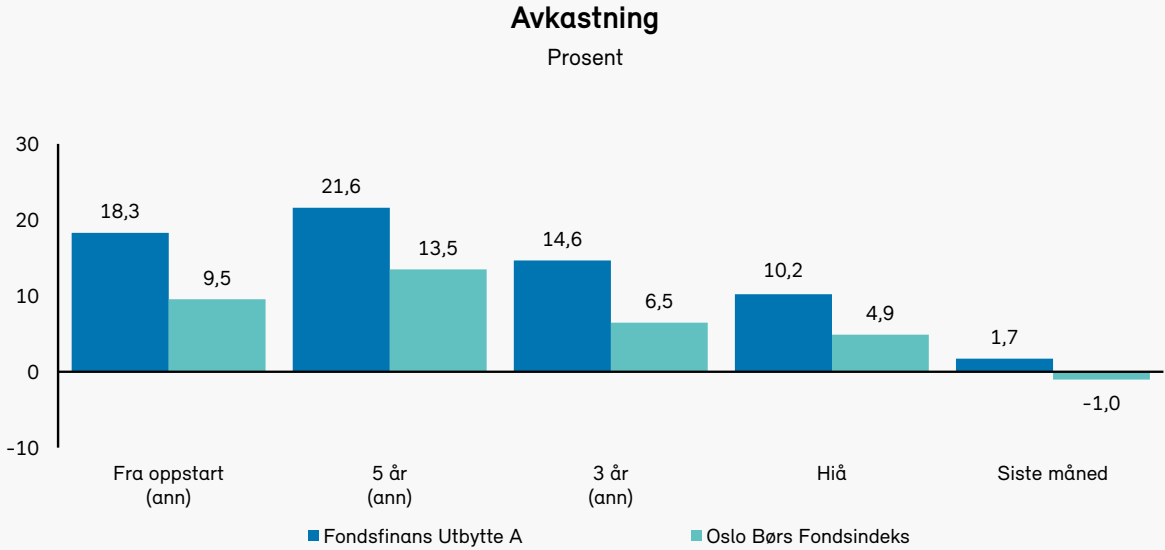
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647



NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	4 375
Andelsverdi	25 729,66
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

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

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

DNB Bank ASA	5,9
Orkla ASA	5,3
Schibsted ASA	4,8
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,7
SalMar ASA	4,7
Storebrand ASA	4,6
Equinor ASA	4,1
Mowi ASA	4,0
Protector Forsikring ASA	3,8
Atea ASA	3,6
SUM	45,4

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

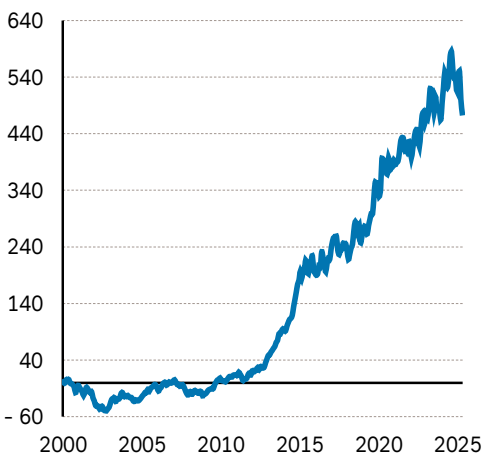
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var ned 3,9% i april. Største positive bidragsyter var legemiddelselskapet Eli Lilly (+7,6% målt i norske kroner).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største negative bidragsytere var helseforsikringsselskapet United Health (-22,3%), legemiddelselskapet Bristol-Myers Squibb (-17,7%) og Icon (-14,4%), et selskap som gjennomfører kliniske forsøk for legemiddelselskaper.

Den kraftige nedgangen i aksjekursen til United Health preget fondets avkastning denne måneden.

Selskapet leverte et betydelig dårligere resultat enn forventet i første kvartal og tok samtidig ned guidingen på inntjeningen i 2025 med mer enn 10%. Årsaken til nedjusteringen er høyere bruk av helsetjenester, spesielt blant deres Medicare Advantage kunder (offentlig helseforsikring for eldre, men levert av private selskaper).

Helsesektoren har gjort det noe bedre enn det brede aksjemarkedet hittil i år. MSCI World Healthcare-indeksen er ned 6,2% mens MSCI World-indeksen er ned 7,7%. Dette på tross av en del sektorspesifikke utfordringer, slik som trusselen om toll på legemidler inn i USA og de voldsomme kuttene som gjøres i offentlig finansiert forskning og i budsjettene til viktige, amerikanske helseinstitusjoner.

RFK jr., ofte omtalt som både konspirasjonsteoretiker og familiens sorte får, fortsetter sin kontroversielle ledelse av det amerikanske helsedepartementet. Under hans styring gjennomføres omfattende og tilsynelatende lite gjennomtenkte budsjettkutt i sentrale helseorganisasjoner som NIH, som finansierer forskning, CDC, som arbeider med sykdomsforebygging og -kontroll, og FDA, som har ansvar for regulering og godkjenning av mat, legemidler og medisinsk utstyr. Dette har negative konsekvenser for grunnforskning, vaksinedekning, sykdomskontroll og legemiddelutvikling.

Disse kuttene er nok også mye av grunnen til at selskaper som leverer utstyr og yter tjenester til forskning og legemiddelselskaper var blant undersektorene som gjorde det svakest i april. Selskapene blir truffet både av kutt i grunnforskningsfinansiering og av at legemiddelselskapene nedskalerer sine investeringer i forskning og utvikling for å finne nye legemiddelkandidater.

Ved månedsslutt var fondet investert i 34 selskaper og kontantandelen var på ca. 1%.

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

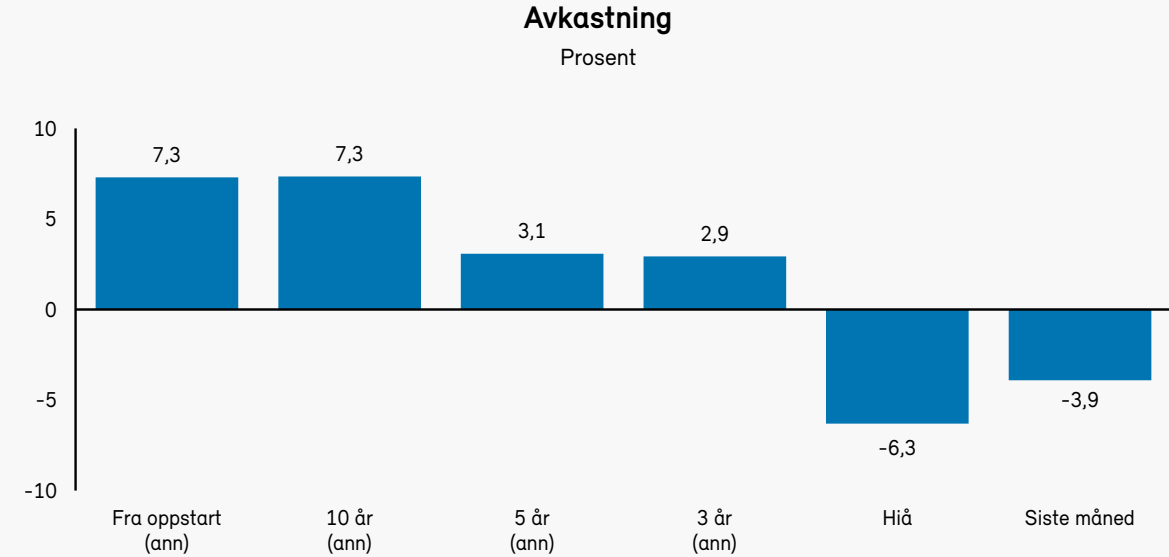
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

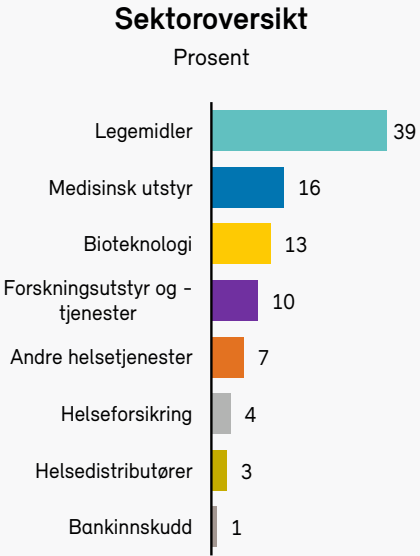
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

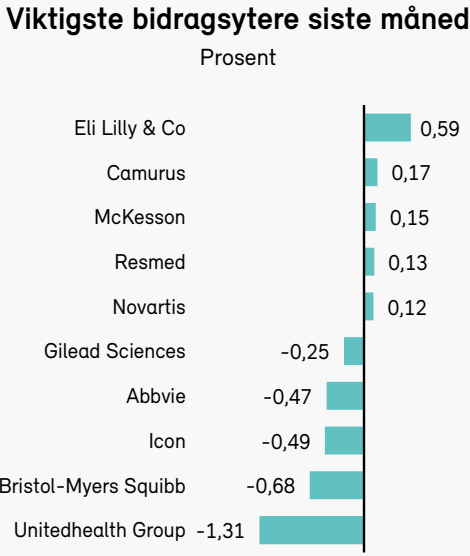
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	586
Andelsverdi	57 708,30
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar ¹	1%
ISIN	NO0010047194
SFDR	8

¹ i tillegg kommer evt. performance fee

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	12,7
Sharpe Ratio	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Eli Lilly & Co	8,0
AbbVie Inc	6,4
Roche Holding AG	6,3
Novartis AG	6,1
HCA Healthcare Inc	4,9
Abbott Laboratories	4,6
UnitedHealth Group Inc	4,2
Cigna Group/The	4,2
Gilead Sciences Inc	4,2
Johnson & Johnson	3,9
SUM	52,8

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

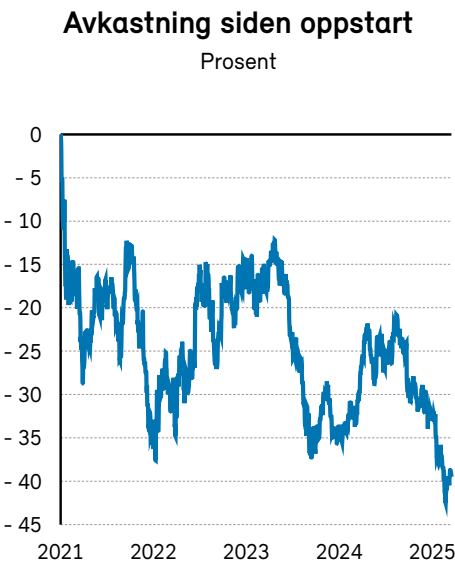
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Fornybar Energi

April ble en volatil måned for fornybarsektoren, som i likhet med det bredere aksjemarkedet var preget av toll- og regulatoriske utspill fra USA. Fondsfinans Fornybar Energi A endte måneden med en avkastning på 0,6%, mens relevante indekser hadde en avkastning mellom -2,3% og 2,4 % i NOK.



Kilde: Bloomberg

I tillegg til tollnyhetene påla Trump-administrasjonen i april full stans i byggingen av Empire Wind, et prosjekt som allerede var godkjent og under utbygging. Begrunnelsen er behov for ny vurdering av godkjenningsprosessen. Dette er første gang et fullt godkjent prosjekt stanses etter byggestart, og sender et sterkt og urovekkende signal til hele havvindsektoren i USA. Beslutningen fører seg inn i en rekke tiltak som bidrar til svekket forutsigbarhet og høyere risiko for fornybarselskaper i USA.

First Solar leverte en svak Q1-rapport og senket guidingen for året, med henvisning til nye tollsatser i USA som en vesentlig årsak. Aksjen falt inntil 13% i etterhandelen. EBITDA-marginene forventes å holde seg sterke, og ordreboken på 66 GW gir fortsatt langsiktig støtte. Markedet virker imidlertid å være splittet i synet på hvordan tollendringene vil påvirke konkurranseforholdet mellom amerikanskproduserte og importerte solpaneler.

Delstaten Texas godkjente i april en storstilt utbygging av strømmettet til USD 10 mrd. Dette representerer betydelig potensial for selskaper med erfaring innen høyspenningsinfrastruktur, som vårt porteføljeselskap Quanta Services.

Andre selskapsrapporter som vi tenker er verdt å trekke frem er Schneider Electric og Munters, hvor begge rapporterte bedre utvikling enn ventet i sine datasenter-relaterte segmenter. Dette tyder på at etterspørselen i markedet er mer robust enn mange hadde fryktet. Samtidig som datasentersegmentet holdt seg sterkt, rapporterte Schneider Electric lavere inntekter enn ventet, særlig i Europa, og justerte marginforventningene noe ned grunnet valutaeffekter. Selskapet opprettholder sin 2025-guiding og fremstår fortsatt attraktivt med en sterk ledelse og eksponering mot viktige vekstområder.

I løpet av april kjøpte vi aksjer i Schneider Electric og Quanta Services. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 9%. Kontantandelen er høyere enn normalt pga. Brookfield Renewable Holdings oppkjøp av porteføljeselskapet Neoen.

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

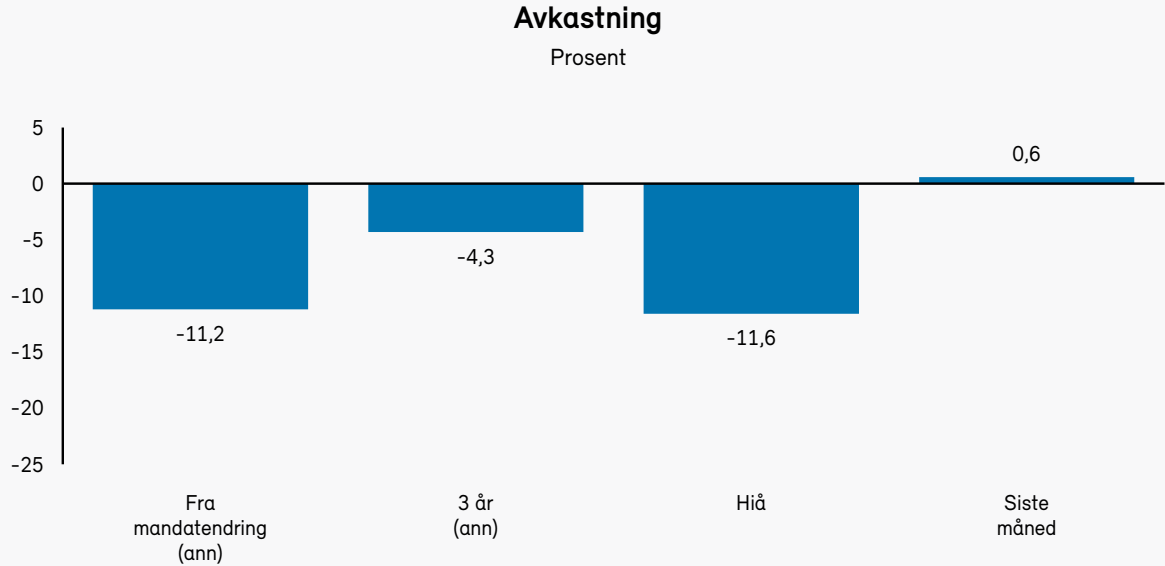
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

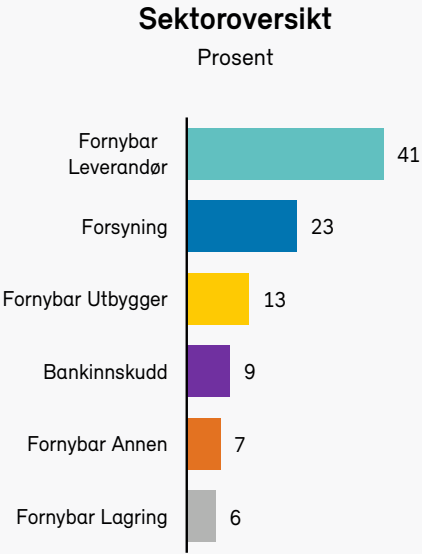
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

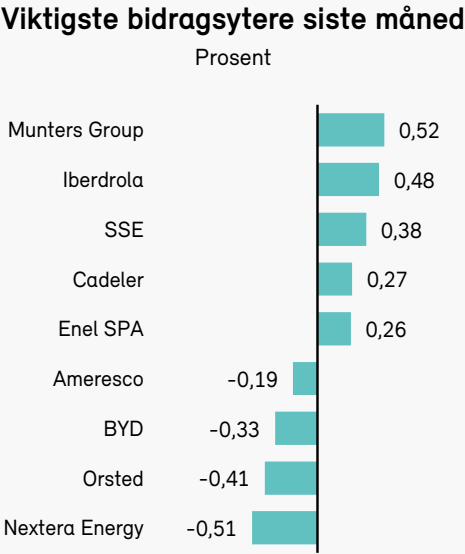
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	163
Andelsverdi	2 050,46
Risikoklassifisering (1-7)	5
Årlig honorar ²	1 %
ISIN	NO0010047202
SFDR	9
¹ mandatendring fra 15.02.2021	
² i tillegg kommer evt. performance fee	

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)	
	Fond
Std avvik	19,6

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Schneider Electric SE	8,0
Prysmian SpA	7,0
NEXTERA Energy INC	6,8
EUR	6,0
Iberdrola SA	5,1
SSE PLC	4,9
BYD Co Ltd	4,9
Enel SpA	4,8
Scatec ASA	4,6
Cadeler A/S	4,6
SUM	56,7

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 Aktiv 60/40

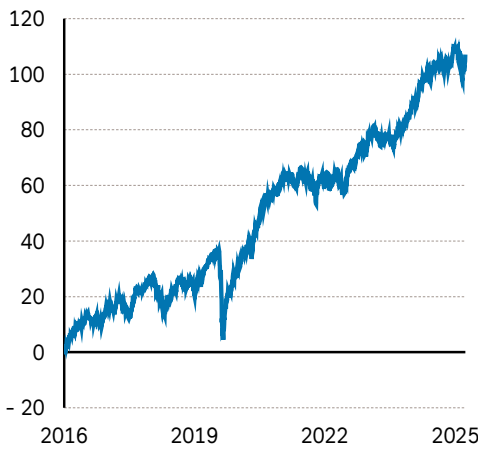
Fondsfinans Aktiv 60/40 steg med 0,7% i april, og er med det opp 7,4% siste 12 måneder.

Det ble gjennomført noen rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger nær den nåværende normalfordelingen.

Ved inngangen til mai er aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,7%. Norske enkeltaksjer utgjorde 10,6% av porteføljen. Enkeltaksjeposisjonene består av: Aker, Austevoll, Equinor, Gjensidige, Kitron, Orkla, Protector, Schibsted, Storebrand og Wilh. Wilhelmsen.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I april ble Fondsfinans Norden det beste aksjefondet med en avkastning på 5,0%, mens Fondsfinans Helse endte svakest, ned 3,9%. Rentefondene leverte en avkastning rundt null i snitt.

Blant enkeltaksjene bidro Kitron nok en gang mest positivt (+15%), med Schibsted (+10%) som en god nummer to, mens Equinor (-15%) og Aker (-3%) opplevde en svak utvikling.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

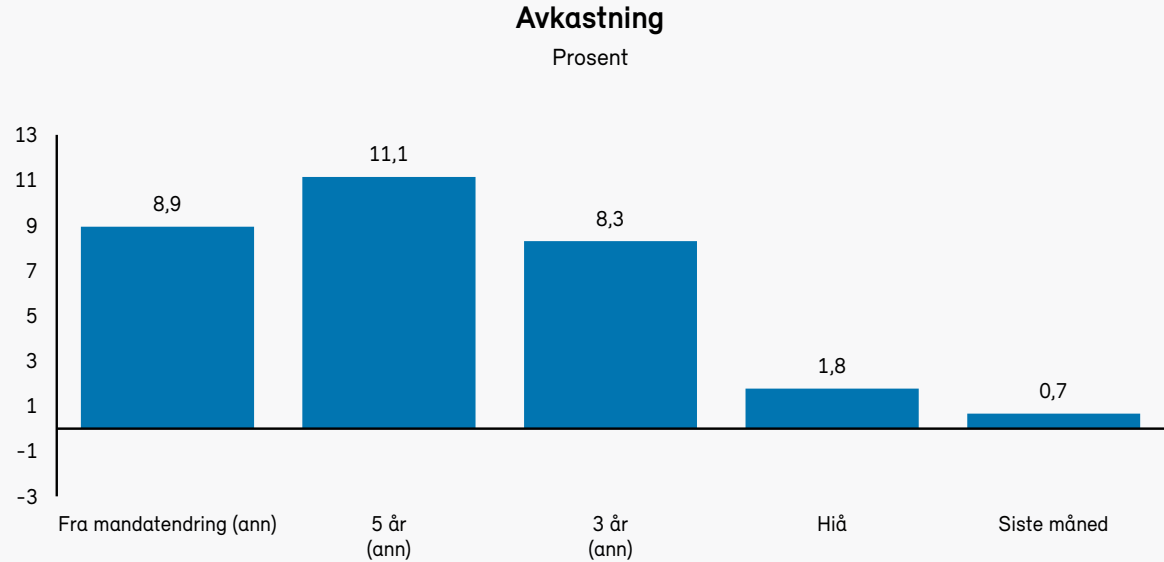
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

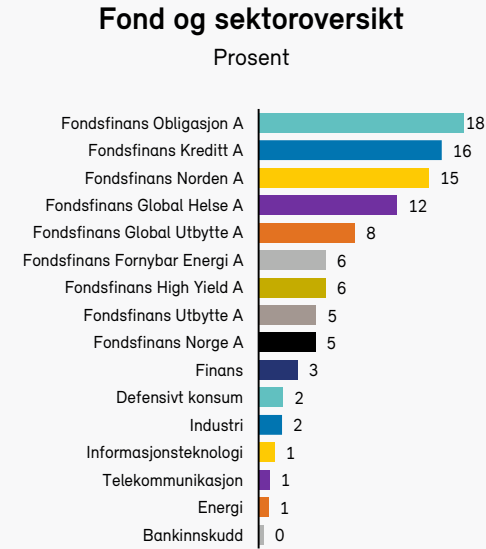
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

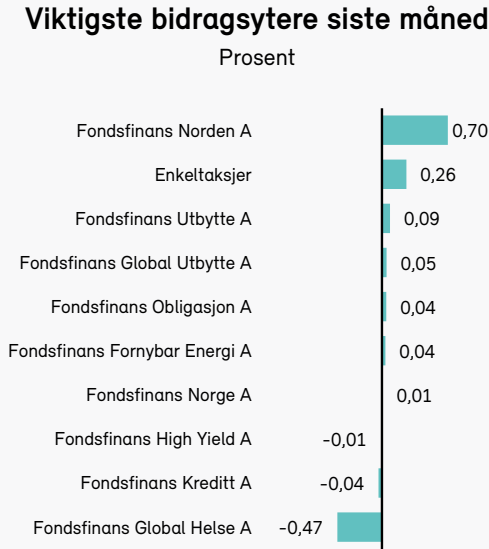
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	357
Andelsverdi	84 285,83
Risikoklassifisering (1-7)	3
ISIN	NO0010047186
SFDR	8
Årlig honorar ²	0,85 %
¹ mandatendring fra 15.11.2016	
² i tillegg kommer evt. performance fee i underliggende fond	

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)	
	Fond
Std avvik	5,8
Sharpe Ratio	0,8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Fondsfinans Obligasjon A	17,5
Fondsfinans Kreditt A	15,6
Fondsfinans Norden A	14,5
Fondsfinans Global Helse A	11,8
Fondsfinans Global Utbytte A	8,2
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,7
Fondsfinans High Yield A	5,7
Fondsfinans Utbytte A	4,9
Fondsfinans Norge A	4,8
Kitron ASA	1,4
SUM	90,3

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

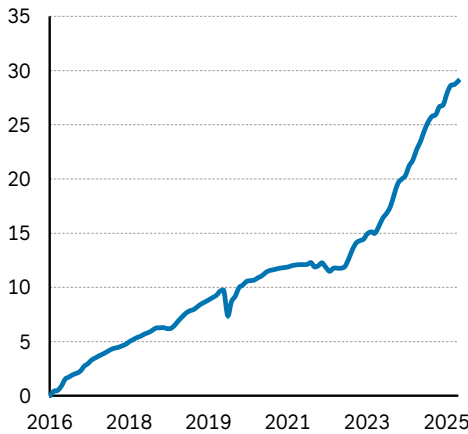
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,26% i april. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 5,0% ved månedskifte. Rentedurasjonen var 0,7 år, mens kreditturasjonen var 2,3 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 3,5% av porteføljen og 3m Nibor steg fra 4,57% til 4,59%.

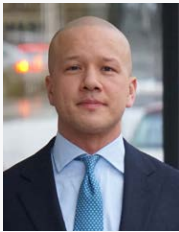
I mars holdt Norges Bank styringsrenten uendret på 4,5%, men fremover priser markedet inn kutt i juni og et par til i løpet av året. ECB kuttet under rentemøtet i april som ventet og fremover vil mange andre sentralbanker også få sjansen. Dog står mange ovenfor samme dilemma, da data som har kommet nylig gir svært lite indikasjoner på veien videre.

De økte tollsatsene fra USA og den generelle usikkerheten rundt hva som blir det endelige utfallet skaper et svært uklart bilde og gir økt resesjonsfare. Dette taler for raskere og flere kutt fra sentralbankene, også i Norge. Om utfallet av Trumps handelskrig ikke blir like ille som fryktet og markedene roer seg, har Norges Bank m.fl. tid til å avvente mer informasjon.

Det norske IG-markedet reagerte i likhet med mange andre markeder, negativt på tollnyhetene fra USA som ble annonsert 2. april. Kredittpåslagene steg frem til påske, noe som virket å være et kjærkomment avbrekk for markedet. Etter påske bedret sentimentet seg, kredittpåslagene i annenhåndsmarkedet falt og emittentene kom på banen igjen. Likviditeten i markedet fremstår som god, men grunnet usikre tider kan det hende både utstedere og investorer vil være mer avventende enn tidligere. Aktiviteten i porteføljen i april besto stort sett av å øke beholdningen i eksisterende lån, samt deltakelse i en emisjon for Sparebanken Vest som utstedte lån på en milliard kroner, med forfall i juli 2030.

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

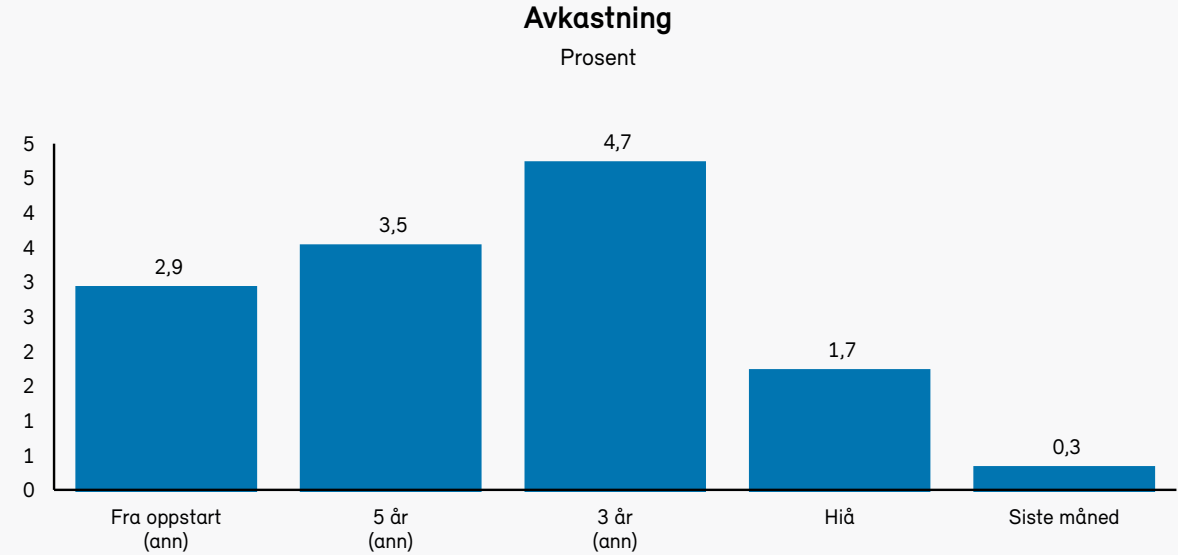
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

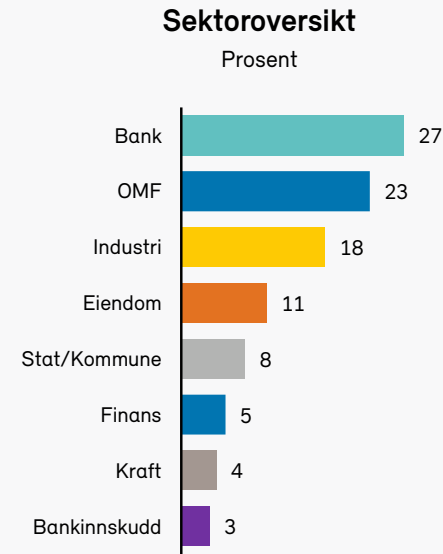
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

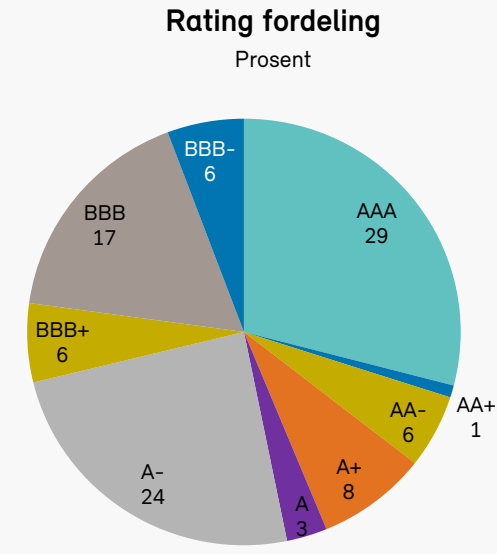
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 322
Andelsverdi	10 535,19
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)	
	Fond
Std avvik	1,2

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Nordea Eiendomskreditt AS	2,3
Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,3
DNB Boligkreditt AS	2,3
Oslo kommune	2,1
Verd Boligkreditt AS	1,9
Verd Boligkreditt AS	1,9
Bane NOR Eiendom AS	1,9
Verd Boligkreditt AS	1,9
Nordea Eiendomskreditt AS	1,9
Telenor ASA	1,9
SUM	20,3

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

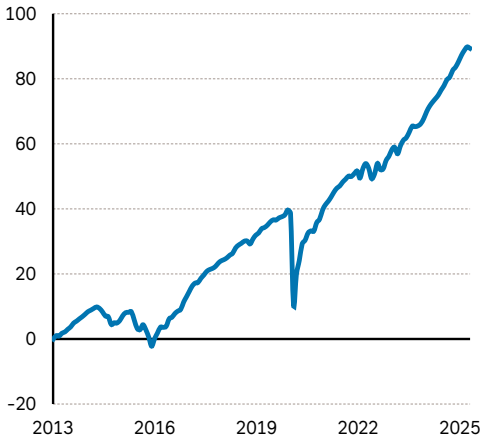
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A falt med 0,2% i april, men er opp 2,2% hittil i år og 8,9% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Desenio mest positivt, med et avkastningsbidrag på 8 basispunkter (bp).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Seks utstedere trakk i motsatt retning, hver med et negativt bidrag på 3 bp.

Trumps varslede tolltiltak førte til et markant fall i aksjemarkedene i starten av måneden (S&P 500 ned 19% fra toppen). Dette ga også ringvirkninger i høyrentemarkedet. På det meste var våre to høyrentefond ned 2,7-2,8%, på linje med konkurrentene (spenn fra -1,2% til -5,1%).

For måneden som helhet endte begge fondene ned 0,2%, noe bedre enn gjennomsnittet på -0,4%. Dette indikerer at fondene har en risikoprofil i tråd med våre mål.

Månedsavkastningen i april var omtrent ett prosentpoeng lavere enn normalt. Dette skyldes en økning i kredittpåslagene i våre fond på 80-90 bp. Fondenes direkteavkastning (yield) har økt tilsvarende.

Forutsatt at kredittpåslagene kommer tilbake til nivåene fra mars, ser vi fortsatt for oss en årsavkastning i 2025 på 7-9%, i tråd med våre anslag fra januar. Faktisk kan avkastningen bli enda høyere. Da markedet var på det laveste, økte vi eksponeringen ved å kjøpe obligasjoner til lave priser, samtidig som innløsninger reduserte fondenes kontantandel. Etter å ha hatt en høyere likviditetsgrad enn normalt, er fondene nå tilbake til et balansert nivå.

Noen investeringer vil bli direkte negativt påvirket av økte tollsatser, men disse utgjør kun en liten andel av porteføljen. Vi er mer bekymret for en mulig syklisk nedtur og lavere oljepris, noe som særlig kan ramme oljeservice. Shelf Drilling, som er eksponert mot Saudi Aramco, er et eksempel. Aramcos kansellering av kontrakter i jackup-markedet har gjort Shelf-obligasjonene ekstra utsatte. Vi solgte oss ut i vinter og har dermed unngått et tap på over én million dollar – tilsvarende et kursfall på 11,5%.

Ved månedsslutt var fondet investert i 116 ulike obligasjoner fra 89 ulike utstedere. Etter justering for urealistisk høye forfallskurser og med maksimal rente satt til 30%, ligger den gjennomsnittlige løpende renten i porteføljen, etter forvaltningshonorar, på 8,3%. Fondets rentedurasjon var 0,9 år, mens kredittdurasjonen var 2,2 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

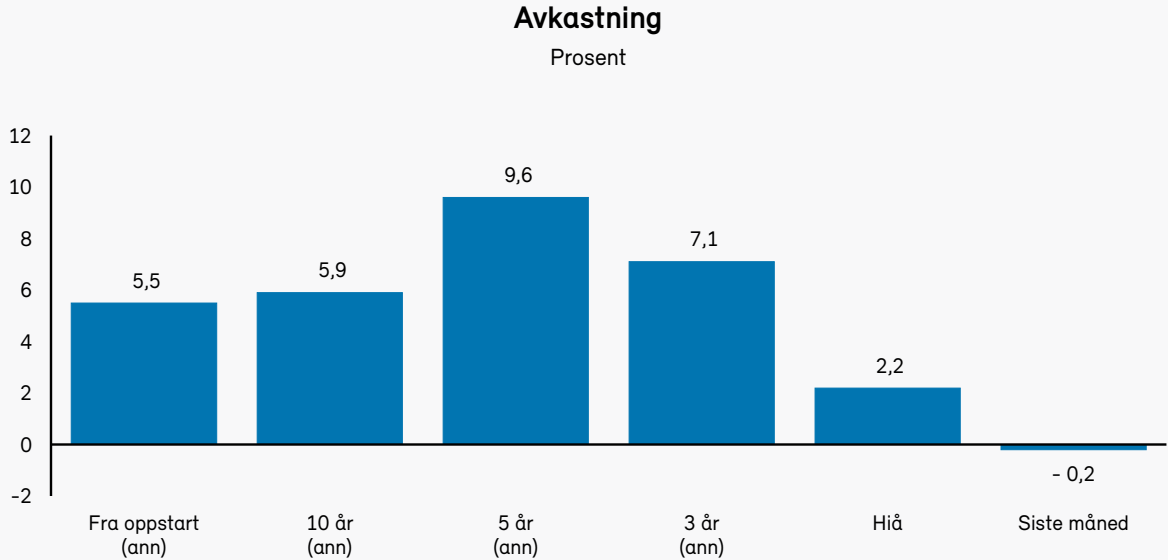
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

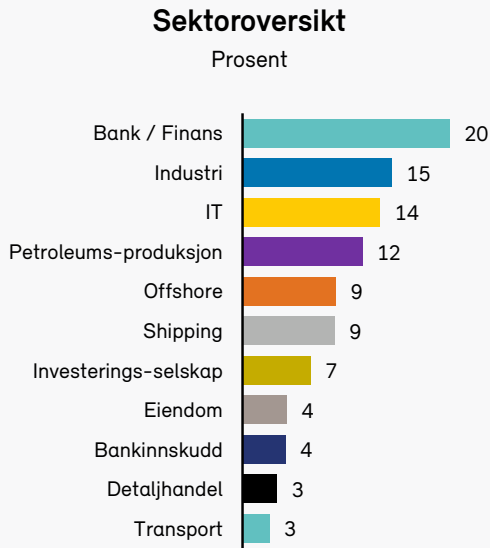
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

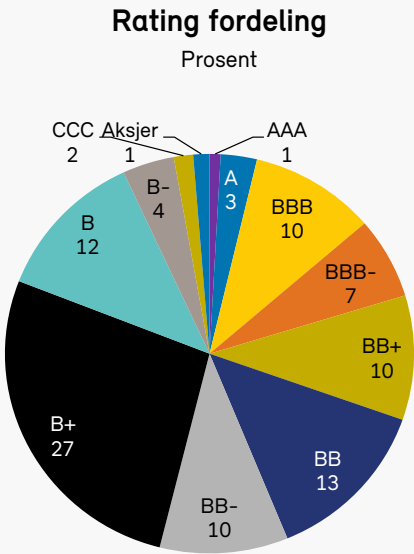
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 669
Andelsverdi	11 354,25
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)	
	Fond
Std avvik	2,9

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Link Mobility Group Holding ASA	2,6
Navigator Holdings Ltd	2,1
BlueNord ASA	1,8
Yinson Production Financial Services	1,8
Bonheur ASA	1,8
OP HoldCo GmbH	1,8
International Petroleum Corporation	1,7
DNB Bank ASA	1,7
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,7
SalMar ASA	1,6
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

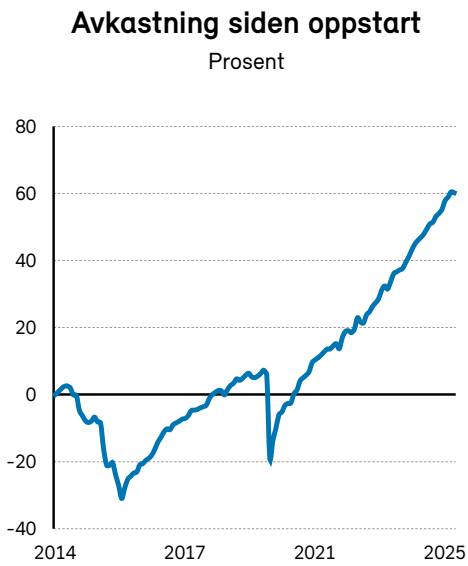
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A falt med 0,2% i april, men er opp 3,2% hittil i år og 9,7% siste 12 måneder. På utstedernivå bidro Desenio klart mest positivt, med et avkastningsbidrag på 28 basispunkter.



Kilde: Bloomberg

Blant de negative bidragsytere var Floatel (-6 bp), Yinson Production (-6 bp), Mutares (-5 bp) og OP Holding (-4 bp).

Fondets avkastning var bedre enn utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet generelt. DNBs høyrenteindeks falt med 1,3%, med noe større nedgang i det norske enn i det svenske markedet. På europeisk nivå økte kredittpåslagene ifølge Itraxx Crossover-indeksen med 22 bp, til 350 bp.

I USA steg kredittpåslagene for energisektoren med hele 108 bp, til 494 bp.

Se fondskommentaren for Fondsfinans Kreditt for en nærmere gjennomgang av markedsutviklingen i april, fondenes relative avkastning og hvorfor vi mener volatiliteten har bidratt til økte avkastningsmuligheter.

Emisjonsmarkedet tørket nærmest helt inn i april, og våre fond deltok ikke i noen nye utstedelser.

Restruktureringen i Desenio ble fullført i mars. Den innebar en kombinasjon av ny gjeld og konvertering av obligasjoner til aksjer. De nye verdipapirene har i ettertid blitt omsatt på nivåer som indikerer en betydelig verdiøkning i våre investeringer, sammenlignet med den lave verdsettelsen obligasjonene hadde ved utgangen av februar.

Ved månedsslutt var fondet investert i 101 ulike obligasjoner fra 80 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 9,2%. Fondets rentedurasjon var 1,0 år, mens kredittdurasjonen var 2,4 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB- av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

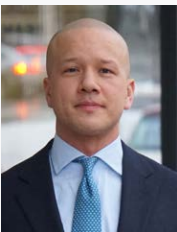


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

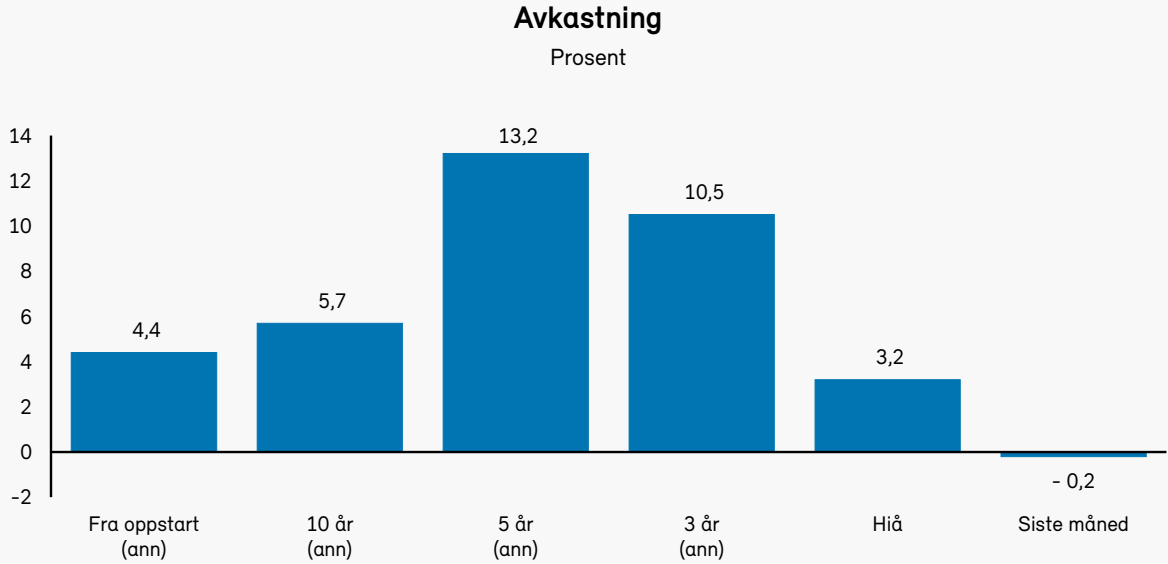
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

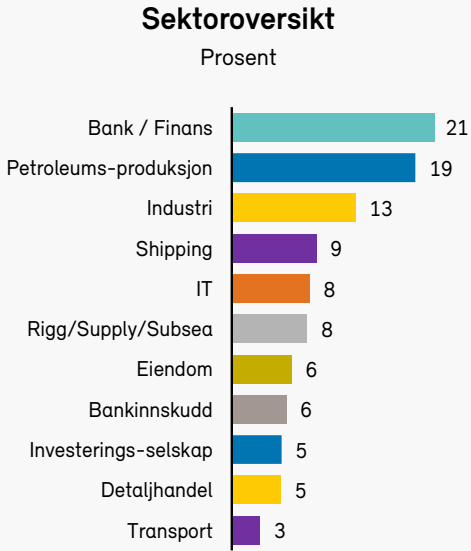
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

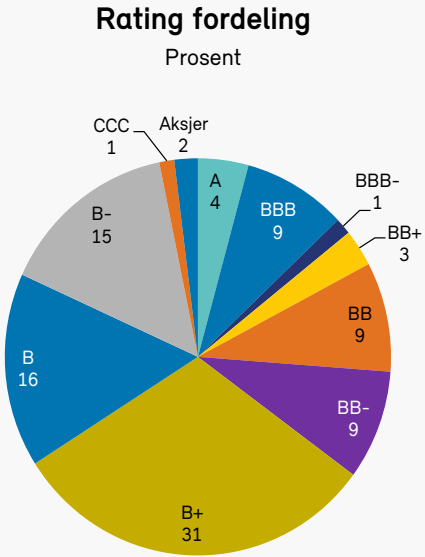
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 939
Andelsverdi	11 046,72
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,7

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Cidron Romanov Limited	3,3
Yinson Production Financial Services	2,9
Hofseth International AS	2,2
Pandion Energy AS	2,0
International Petroleum Corporation	2,0
Avanzia Bank S.A.	1,9
OP HoldCo GmbH	1,8
Jotta Group AS	1,8
BlueNord ASA	1,7
Bluewater Holding B.V.	1,7
SUM	21,2

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

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

Kilde: Bloomberg

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

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 markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsspesifikke forhold. Les mer om risiko i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Alle våre fond er aktivt forvaltet. Avkastningstall, risikotall og nøkkeltall gjelder for andelsklasse A. Rating er basert på forvalters vurdering, så fremt ikke offisiell rating eksisterer. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Ansvarsbegrensning: Dette dokumentet uttrykker Fondsfinans Kapitalforvaltnings vurderinger og markedssyn per dato for rapporten. Markedssynet og våre vurderinger vil løpende kunne endres som følge av markedsendringer og annen informasjon. Dokumentet er på ingen måte et tilbud om eller underlag for beslutninger om kjøp og salg av verdipapirer. Dokumentet skal heller ikke oppfattes å inneholde anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer eller verdipapirfond.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Vårt fondsutvalg

Aksjefond

GLOBAL UTBYTTE

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

NORDEN

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

NORGE

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

UTBYTTE

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

GLOBAL HELSE

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

FORNYBAR ENERGI

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

Kombinasjonsfond

AKTIV 60/40

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

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

Rentefond

OBLIGASJON

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

KREDITT

Aktivt forvaltet norsk høyrente-fond 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.