

August 2022

Markedsrapport
Oslo, 7. september 2022

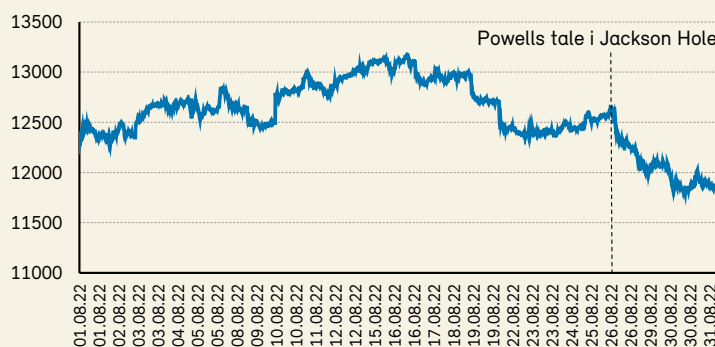
FONDSEFINANS
KAPITALFORVALTNING



Oppsummering

Europeiske energipriser fortsatte sin himmelferd i august. Utviklingen svekker de økonomiske utsiktene og skaper kraftig press på politikerne for å finne løsninger som kan skjerme husholdninger og industri. USAs sentralbanksjef Powell kom i tillegg med signaler som indikerer at pengepolitikken vil bli strammet ytterligere til. Det reduserte troen på at sentralbanken neste år vil senke renten som respons på en antatt svakere økonomi, og førte til at lange renter steg. Alt dette bidro til at aksjemarkedene falt de fleste steder i august, selv om energiaksjer gjorde det godt. Det norske høyrentemarkedet trosset den generelt negative utviklingen i risikoappetitten, og opplevde en sterk utvikling i august.

NASDAQ Composite Index



Kilde: Bloomberg

Innhold

Makroøkonomiske forhold

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

Verdipapirmarkeder

- Side 6: Internasjonale aksjemarkeder
- Side 6: Det nordiske aksjemarkedet
- Side 7: Det norske aksjemarkedet
- Side 8: Det nordiske høyrentemarkedet

Våre fond

- Side 12: Våre fonds utvikling

Våre fond

	August	Hiå
Norden	-6,9%	-18,2%
Norge	-0,1%	4,1%
Utbytte	-1,0%	0,0%
Global Helse	-4,0%	-1,6%
Fornybar Energi	1,0%	3,9%
Aktiv 60/40	-1,5%	-1,3%
Obligasjon	0,0%	-0,3%
Kreditt	2,2%	2,0%
High Yield	2,8%	7,3%

Konjunkturer og råvarer

Etter kraftig oppgang i aksjemarkedene i juli stilte vi i forrige markedsrapport spørsmål om vi hadde vært vitne til et såkalt *bear market rally*. Markedsnedgangen i august peker i den retning. Markedene ligger imidlertid fortsatt på et høyere nivå enn tidligere i sommer. Det er ikke utenkelig at det verste er tilbakelagt og at den kommende svake makroøkonomiske utviklingen allerede er priset inn.

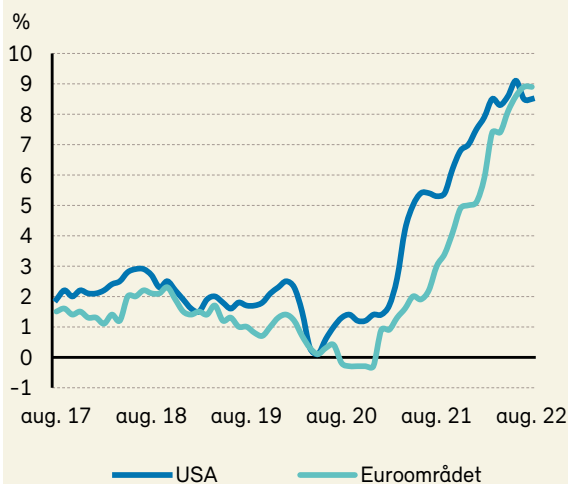
Kraftig oppgang i inflasjon og renter har bidratt til den svake utviklingen i kapitalmarkedene hittil i år. De siste inflasjonstallene er fortsatt høye, spesielt i Europa hvor gass- og strømprisene har steget kraftig. Sentralbankene later derfor til å fortsette med å sette rentene raskt opp. Nedgangen i lange renter i juli ble mer enn reversert i august, og bidro nok til den svake utviklingen i aksjemarkedet.

I Eurosonen vil kombinasjonen av økt inflasjon, redusert kjøpekraft og stigende styringsrenter bidra til å redusere den økonomiske veksten. Det er få tegn til at krigen i Ukraina tar slutt med det første, og det er derfor grunn til å frykte at gass- og strømprisene vil være høye også gjennom vinteren. Med økt energiforbruk i vinterhalvåret vil høye strømpriser ta et stort jafs av husholdningenes budsjett. En del bedrifter vil rammes kraftig, og potensielt måtte stenge ned for å unngå å drive med store tap. Rasjonering er også et mulig utfall. En energikrise på toppen av økt inflasjon og kraftig renteoppgang vil nærmest garantere et økonomisk tilbakeslag i Eurosonen. Kombinert med en antatt svak utvikling også i USA og Kina, er det mye som tyder på at verdensøkonomien står overfor en svak periode i tiden som kommer.

Rogers råvareindeks falt med over 1% i august, men indeksen er fortsatt opp 22% i år, målt i USD. Underindeksene for energi og metaller falt i august, mens underindeksen for jordbruksprodukter hadde en positiv utvikling i forrige måned.

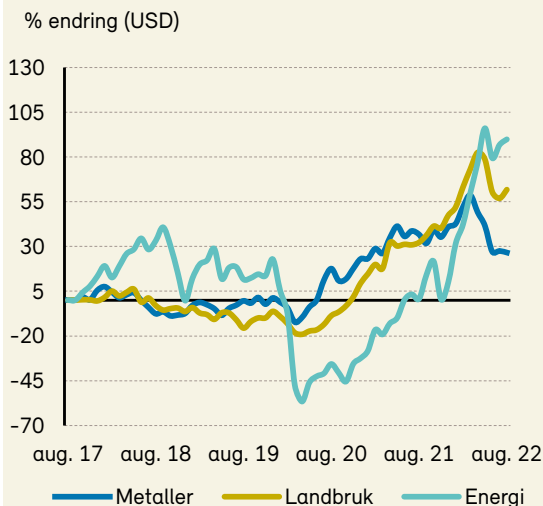
Rogers energiindeks falt med ca. 4% i august. Indeksen er opp 63% hittil i år. I august falt oljeprisene mellom 9% og 12%. Brent- og WTI-oljen endte på henholdsvis 96,5 USD per fat og 89,6 USD per fat. Amerikanske naturgasspriser steg med over 10% i august, mens gassprisene i Europa og UK steg med henholdsvis 20% og 53%. Prisene på diesel hadde en relativ flat utvikling, mens bensinprisene falt med 25% i august.

Tolv månedersvekst i KPI



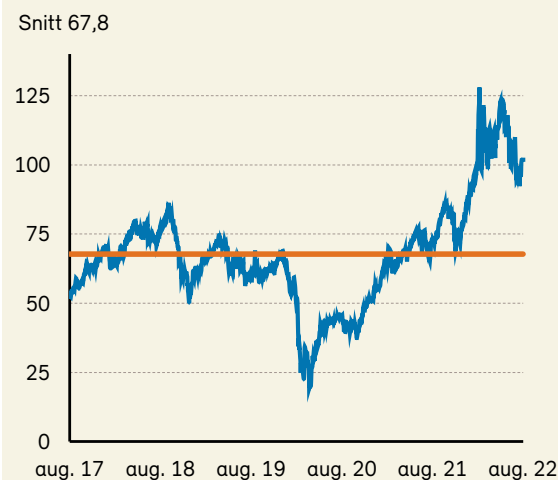
Kilde: Bloomberg

Rogers råvareindekser

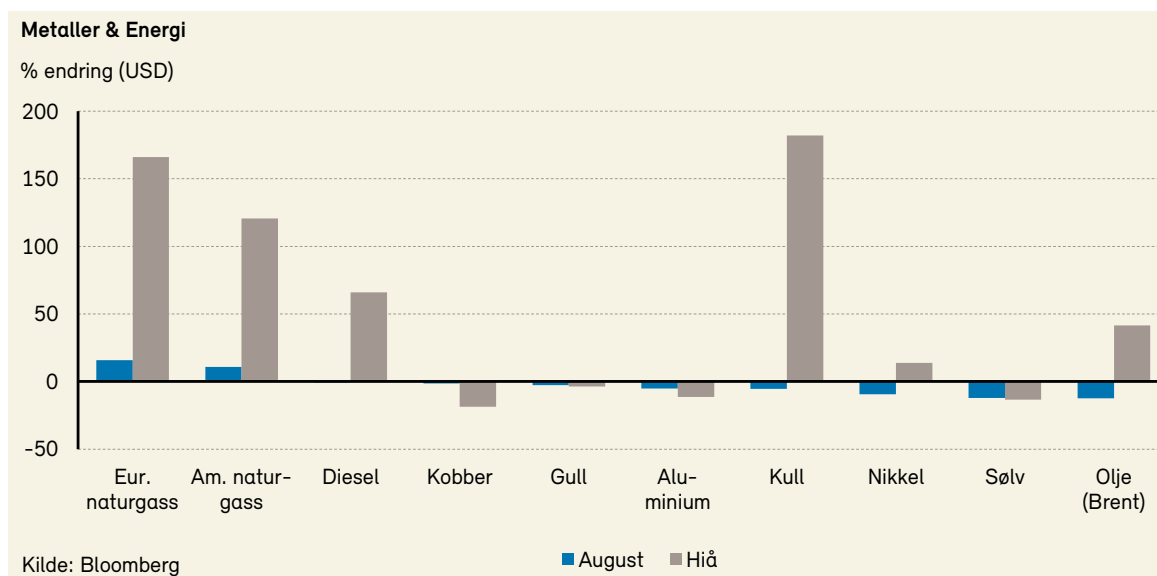


Kilde: Bloomberg

Oljepris (Brent blend, USD)



Kilde: Bloomberg



Oljeprisene har falt to måneder på rad primært grunnet frykten for resesjon og dermed lavere etterspørsel. I tillegg har russisk oljeproduksjon overrasket på oppsiden og det har vært spekulasjoner om at en ny atomavtale med Iran kan være på trappene. Vi kan se gode argumenter for at etterspørselen etter olje kan avta noe. I juli nedjusterte IMF sine vekstanslag for verdensøkonomien (oljeetterspørselen er ofte et derivat av global BNP vekst). Kina har fortsatt sin strenge nullsmittopolitikk, noe som også vil svekke oljeetterspørselen.

På den annen side mener vi det er mange argumenter for at tilbudet av olje er strukket. Mot slutten av desember vil EU forby import av russisk olje, og i februar 2023 russiske oljeprodukter. Selv om andre land (Kina og India) vil kjøpe russisk olje og oljeprodukter, vil forbudet forstyrre tilbudssiden. OPEC-landene sliter fortsatt med å nå opp til sine produksjonsmål, og det virker urealistisk at det skal skje i løpet av kort tid. I USA vokser produksjonen, men kapitaldisiplin, inflasjon og flaskehalser legger en demper på hvor mye produksjonen kan vokse. Vi kan også ta med at de globale oljelagrene er på de laveste nivåene på mange år. I sum er det gode argumenter mot å forvente en videre større nedgang i oljeprisen. Sammenlignet med gass er olje det klart billigste alternativet.

Etter vedlikeholdsperioden av Nord Stream 1 har rørledningen kun kommet tilbake til ca. 20% kapasitet. I skrivende øyeblikk har russerne stoppet alle gassleveranser "inntil sanksjonene blir opphevet".

Gasslagrene er nå på normale nivåer, men frykten for hva som kan skje til vinteren har presset europeiske gasspriser til astronomiske høyder. Omregnet til pris per oljefatekvivalent, handler europeisk naturgass nå på 500 USD per fat, altså over fem ganger så høyt som oljen. Dette er ikke holdbart i lengden og det jobbes med forskjellige tiltak fra europeiske politikere for å avhjelpe situasjonen for både privatpersoner og industrien.

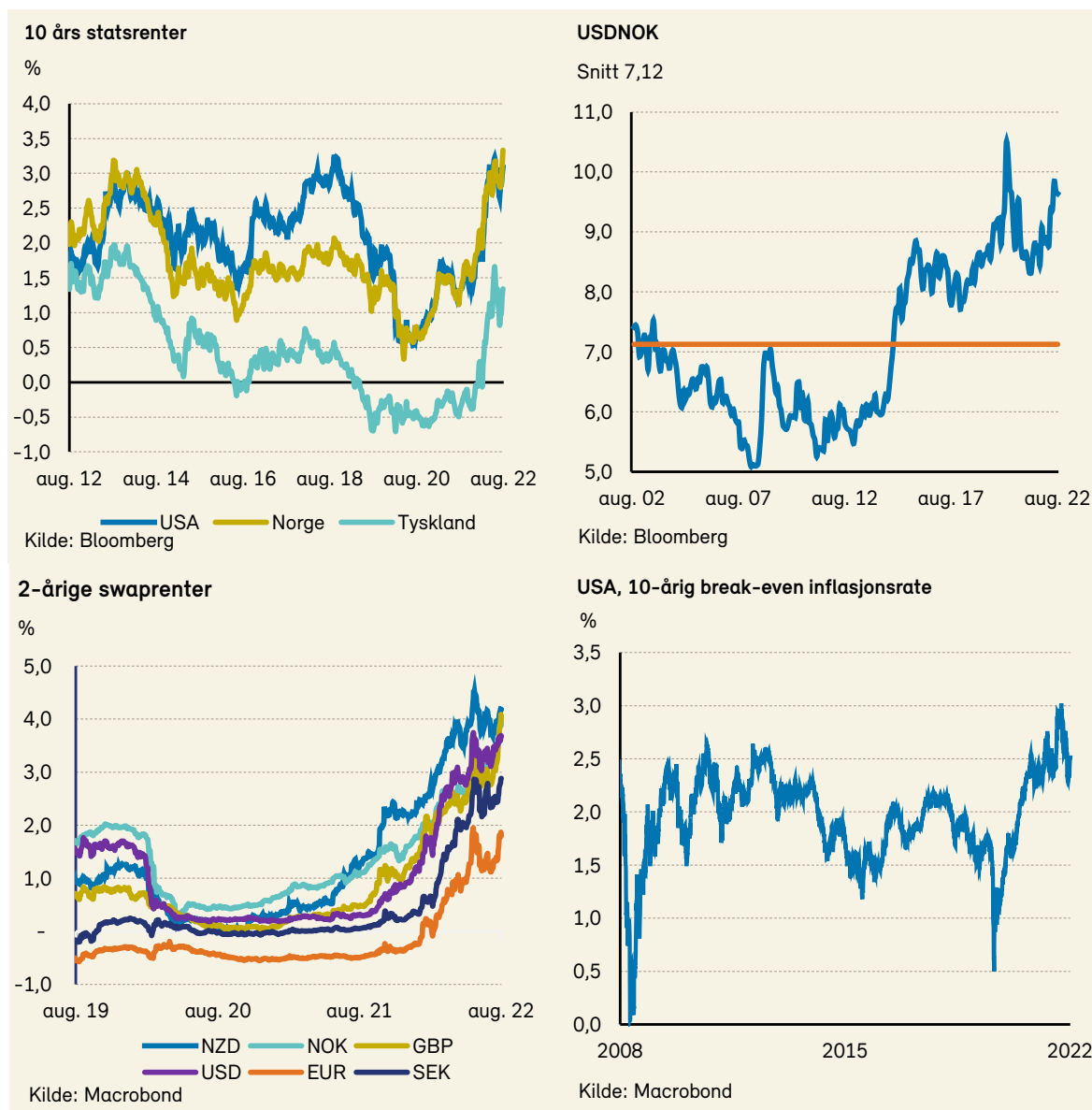
Rogers metallindeks falt med nærmere 5% i august og er ned ca. 14% så langt i år, målt i USD. Sølvprisene falt over 12% i august blant annet på grunn av svakere økonomisk vekst. Andre industrimetaller som platina, nikkel og tinn falt også mye i pris i forrige måned.

Rogers jordbruksindeks steg med 3% i forrige måned og er opp nærmere 10% så langt i år, målt i USD.

Renter, inflasjon og valuta

På inflasjonsfronten kom det blandede nyheter i august. I USA fikk man endelig en positiv overraskelse i form av en nedgang i konsumprisveksten. Nedgangen ble på 0,6%-poeng, til 8,5% å/å. Kjerneinflasjonen var uendret på 5,9% å/å, men månedsveksten var klart lavere enn sist. Både samlet inflasjon og kjerneinflasjon kom inn 0,2%-poeng lavere enn ventet.

I Eurosonen ble det imidlertid ny oppgang i inflasjonen, til 9,1%.



Energiprisene står for en stor del av oppgangen, men også kjerneprisveksten økte til ny rekord, 4,3%.

Signalene fra sentralbankene er klare; styringsrentene skal videre opp. USAs sentralbanksjef Powell kom med uttalelser i slutten av august som markedet tolket i retning av at Federal Reserve tar jobben med å bekjempe inflasjonen på største alvor. Markedet har fått mindre tro på at sentralbanken neste år vil senke renten som respons på en antatt svakere økonomi. I midten av juli var det priset inn tre rentekutt neste år, mens det nå bare er priset inn ett.

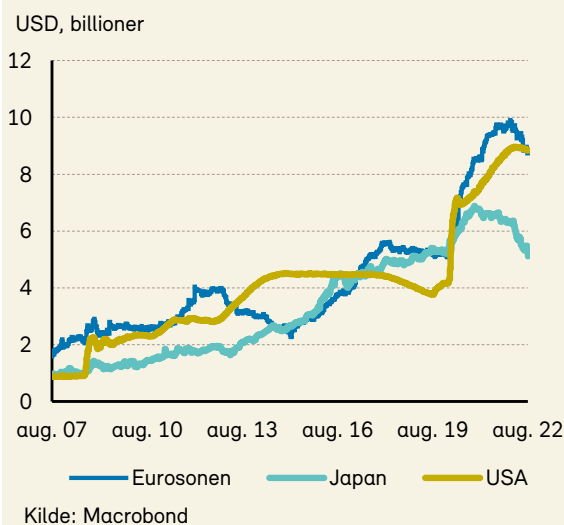
Når det gjelder den europeiske sentralbanken, priser markedene inn at renten vil bli hevet med 0,75%-poeng på møtet i september. Federal Reserve vil ventelig heve med 0,5%-poeng.

Toårs swaprenter steg kraftig i august. I USA kom den opp i 3,75%, mens den i Eurosonen kom over 2%.

Tiårs statsobligasjonsrente steg med over femti punkter i både USA og Norge, og i Tyskland med hele 72 punkter.

På valutafronten fortsatte US dollar å styrke seg mot euro, denne gang med knappe to prosent, til 1,005 EURUSD.

Sentralbankenes balanser



Hittil i år har den amerikanske valutaen styrket seg med snaue tolv prosent mot euro.

Den norske kronen svekket seg med 2,6% mot US dollar. Hovedforklaringen var redusert risikoappetitt i markedene, men lavere oljepris bidro nok også.

Norsk økonomi

På rentemøtet 17. august besluttet Norges Banks komité for pengepolitikk og finansiell stabilitet å heve styringsrenten med 0,5 prosentpoeng til 1,75 prosent. Komitéen vurderer en videre økning i september som «mest sannsynlig». Grunnen er at prisstigningen er høyere enn tidligere anslått (klart over to prosent), drevet av tilnærmet full kapasitetsutnyttelse i økonomien. Ida Wolden Bache uttalte at det er behov for en «klart høyere» rente for å få inflasjonen ned mot målet. Ved å øke renten raskt er hypotesen at inflasjonen ikke vil «sette seg».

Komitéen fremhever risikoen for at boligmarkedet kan oppleve en nedkjøling som følge av renteoppgangen. Foreløpig har det vært få tegn på en slik utvikling. OBOS-tilknyttede boliger i Oslo-området opplevde en prisvekst på 1,3 prosent fra juli og 9,2 prosent fra august 2021. Hittil i år er OBOS-prisene opp 11,8 prosent i Oslo-området.

Boligpris-skeptiker, Harald Magnus Andreassen i SpareBank 1 Markets uttalte seg nylig om utviklingen:

– Boligprisene i Stockholm er ned 10 prosent, Toronto er ned 16 prosent, Auckland er ned 9–10 prosent og i Sydney har prisene falt 6–7 prosent. Men i Oslo har ikke prisene begynt å falle ennå.

Andreassen er skånselig på at boligprisene skal ned, og begrunner det med at iveren blant budgivere bør reduseres når lånerenten går fra 1,7 prosent til 4-tallet. Norges Bank estimerer selv at prisene skal falle to prosent frem til april 2023. Andreassen er mer pessimistisk, og ser for seg minst minus fem prosent. Med forventet økte realrenter reduseres nåverdien av den fremtidige kontantstrømmen for eiendomsinvestorer, og prisene bør ned.

Dette er ikke første gangen Andreassen er skeptisk, og til tross for å være blant landets høyest ansette økonomer, har boligmarkedet vært en vanskelig nøtt å knekke. De siste ti årene har han stort sett ikke truffet spesielt godt når han har prøvd å estimere neste tolv måneders bevegelser. Med utsikter til økte renter er det kanskje annerledes denne gangen?

Nordisk økonomi

Rekordhøye kraftpriser samt energisikkerhet preger dagsorden i de nordiske landene. Fortsatt høy inflasjon, stigende renter og rekordlave sentiment-indikatorer underbygger den økonomiske usikkerheten fremover.

Inflasjonen (CPI) falt tilbake 0,5%-poeng i Sverige i juli, og landet på 8,0% (å/å), men er fortsatt skyhøy i et historisk perspektiv. Den samlede indikatoren for sentimentet i økonomien falt til det laveste nivået siden januar 2021, drevet av et svakere bedriftssentiment. På tross av antydninger til svakere konjunktur fremover er sysselsettingen fortsatt sterk innen samtlige bransjer. Ledende økonomer forventer fortsatt et svakt boligmarked i Sverige. De anslår et fall på 15%-20% frem mot midten av 2023, drevet av lavere reallønn og økte rentekostnader. 11 september er det parlamentsvalg i Sverige. Nye politiske allianser er dannet, men den nye statsministeren forventes å komme fra enten Socialdemokraterna (Andersson) eller Moderaterna (Kristersson). Sveriges sterke og stabile offentlige finanser gjør at ekspertene ikke forventer at valget vil få makroøkonomiske konsekvenser.

Dansk inflasjon økte i juli og nådde 8,7% (å/å), noe som er et rekordnivå, opp fra 8,2% i juni. Forbrukertilliten er ifølge målinger rekordsvak. Høyere renter og energikostnader er forventet å tyngre forbrukere ytterligere fremover. I likhet med andre nordiske land er arbeidsmarkedet fortsatt sterkt. Et høyt priset boligmarked viser nå svakhetstegn uten at boligprisene har begynt å falle markant. Den opphetede danske økonomien bidro til at finansministeren lanserte et stramt statsbudsjettforslag (Finanslov) for 2023. Det er dog forventninger til at nåværende statsminister Mette Fredriksen vil skrive ut nyvalg i løpet av året, noe som kan føre til ytterligere endringer i forslaget.

Finsk inflasjon var 7,8% (å/å) i juli, på linje med måneden før. Den finske økonomien klarer seg relativt sett godt tatt i betraktning bortfallet av russisk handel. Bedriftssentimentet er fortsatt sterkt og industriproduksjonen økte 8% (å/å) i juni ifølge den finske Statistikcentralen. Svakere PMI tall fra Tyskland, Finlands viktigste handelspartner er dog forventet å svekke industrien fremover ifølge eksperter. I likhet med måneden før er forbrukertilliten fortsatt lav, men arbeidsmarkedet fortsatt sterkt. Boligmarkedet på den andre siden er fortsatt svakt, med et fallende antall boligbyggingssøknader. I likhet med andre europeiske land øker nå Finland forsvarsbudsjettet betraktelig. I forslaget til statsbudsjett for 2023 er det lagt inn store investeringer i forsvaret noe som forventes å lede til et betydelig budsjettunderskudd. De finske myndighetene har offentliggjort at de vil kutte antall visum utstedt til russiske statsborgere med 90%, men dette er forventet å ha liten økonomisk effekt.

Internasjonale aksjemarkeder

Aksjemarkedene steg i første del av august og falt deretter. Makrobakteppet var avtagende frykt for økonomiske nedgangstider i USA, økende frykt for dette i Europa, en styrket dollar og økte lange renter. Verdensindeksen (MSCI World) sin totalavkastning var -6,0% målt i dollar (-3,7% i norske kroner).

For tredje måned på rad gjorde det amerikanske aksjemarkedet det bedre enn det europeiske i august (målt i lik valuta), drevet av økt verdi av den amerikanske dollaren og en tiltakende europeisk energikrise.

For aksjemarkedet under ett falt vekstaksjer noe mer enn verdiaksjer, i hvert fall delvis forklart av økende renter og høye råvarepriser. Defensive sektorer gjorde det i sum bedre enn de sykliske sektorene i august, uten at det tegnet seg et helt klart bilde. For eksempel gjorde helsesektoren det dårlig sammenliknet med de andre defensive sektorene.

Det amerikanske aksjemarkedet (S&P 500-indeksen) falt 4,2% i august. Teknologi (-5,7%), helse (-5,6%) og syklisk konsum (-4,6%) bidro mest til fallet. Energi (+2,9%) og forsyning (+0,9%) var de eneste sektorene med positiv avkastning i august. Det var teknologiselskapene Microsoft (-6,7%), Apple (-3,1%) og Nvidia (-16,9%) som bidro mest til nedgangen. Nvidia, som andre grafikkortprodusenter, har sett fallende salg ettersom pandemieffekten har avtatt og blir også truffet av amerikanske reguleringer for salg til Kina. På den positive siden var det oljeselskapet ConocoPhillips (+12,9%), Disney (+5,6%) og Uber (+22,6%) som bidro mest. Uber steg voldsomt i begynnelsen av måneden etter kvartalstall som viste både økning i volum og etterlengtet lønnsomhet etter at selskapet har økt prisene de siste månedene.

Det europeiske aksjemarkedet falt også i august, ned 5,3% målt i euro (-6,6% målt i dollar). I Europa var det sektorene industri (-8,0%) og helse (-7,1%) som hadde de største negative bidragene, og energisektoren (+3,3%) var den eneste med positiv avkastning. Eiendom (-11,7%) hadde også en veldig svak måned. Når det gjelder bidrag fra enkeltelskap så var det produsenten av halvlederproduksjonsmaskiner ASML Holding (-12,5%) samt legemiddelselskapene GSK (-21,7%) og Sanofi (-15,5%) som dro indeksen mest ned. GSK og Sanofi er begge involvert i søksmål som hevder at magesårmedisinen Zantac inneholder for store konsentrasjoner av et kreftfremkallende stoff. Oljeselskapene BP (8,2%) og Shell (+2,8%) bidro mest positivt.

Det nordiske aksjemarkedet

Hittil i år har det nordiske aksjemarkedet falt med hele 18% (målt i NOK). I samme periode har imidlertid resultatforventningene økt med 13%. Dermed har prisingen falt kraftig. Hittil i år har P/E falt fra 23,4x til 16,9x, mens P/B har falt fra 3,5x til 2,7x.

I august falt den nordiske VINX-indeksen med 5,5% (målt i NOK). Det finske markedet klarte seg best med en kursnedgang på kun 0,9% (målt i NOK), mens det svenske markedet hadde den svakeste utviklingen med en kursnedgang på 7,4% (målt i NOK).

Energisektoren gikk mot strømmen med en oppgang på 3% i august (målt i NOK). Både Aker BP (+6% i NOK) og Equinor (+5% i NOK) nyter godt av de usedvanlig høye gassprisene i Europa.

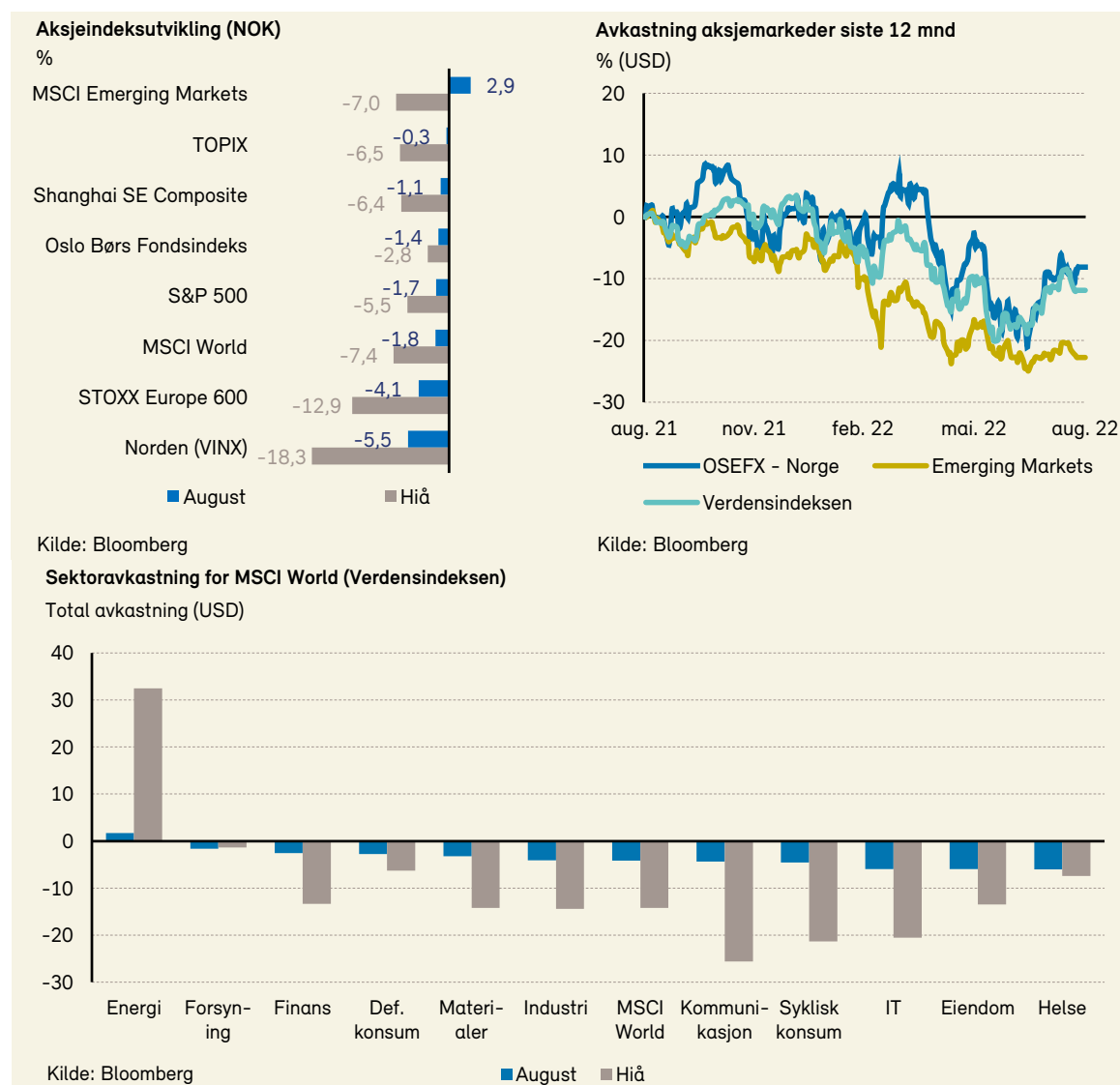
Syklisk konsum hadde den svakeste utviklingen i måneden med en avkastning på -12% målt i NOK. Flere selskaper innen denne sektoren hadde en spesielt sterk utvikling under pandemien, da konsumentene økte varekjøpene kraftig.

Nå frykter imidlertid flere investorer at varekjøpene skal normaliseres, samtidig som økte råvarepriser presser resultatmarginen nedover.

Det norske aksjemarkedet

Oslo Børs Fondsindeks falt med 1,4% i august og er nå ned 2,8% så langt i år. Hovedindeksen (OSEBX) falt med 0,4% i august, men er fortsatt opp 3,9% så langt i år.

I august hadde energisektoren det største bidraget til indeksen med 1,1%-poeng. Materialsektoren hadde et bidrag til indeksen på 0,3%-poeng, mens syklisk konsum hadde en flat utvikling forrige måned.



Defensivt konsum hadde det største negative bidraget til indeksen i forrige måned, med -1,2%-poeng. Industri- og IT sektorene hadde også svak utvikling og bidro med henholdsvis -0,8%-poeng og -0,5%-poeng i august.

Av enkeltaksjer bidro Equinor (+5%) mest positivt med et bidrag på 0,5%-poeng. Norsk Hydro (+5%), Adevinta (+12%), Frontline (+27%) og Aker BP (+6%) var også positive bidragsyttere i forrige måned. På den negative siden bidro Mowi (-8%) med -0,6%-poeng. Bakkafrøst (-13%), Autostore (-26%), Telenor (-7%) og Nel (-11%) var andre negative bidragsyttere til indeksen i august.

Verdiutvikling Oslo Børs Fondsindeks - Aksjene med høyest indektsvekt				
Selskap	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		August	Hiå	2021
DNB	9,3	0,8	-1,0	31,9
Equinor	8,6	8,5	66,9	66,7
Norsk Hydro	7,1	10,4	6,4	81,1
Mowi	6,5	-7,0	-0,7	11,7
Orkla	4,8	0,8	-1,8	4,9
Tomra	4,2	5,9	-26,8	52,2
Yara	4,1	3,6	1,1	36,8
Telenor	3,9	-5,8	-18,2	1,1
Aker BP	3,4	7,1	33,9	32,8
Gjensidige	3,1	1,0	-2,3	20,0
Salmar	3,0	-2,9	11,7	23,9
Storebrand	2,9	2,0	-6,0	44,2
Kongsberg Gruppen	2,3	-2,1	24,6	69,3
Bakkafrøst	2,3	-11,8	1,0	-2,9
Nordic Semicond.	2,1	-6,7	-48,6	116,6
Adevinta	1,8	19,3	-30,8	-18,1
NEL	1,7	-13,6	-3,3	-46,4
SB1 SR-Bank	1,6	1,2	-10,3	57,4
Subsea 7	1,6	7,0	43,3	-25,5
Leroy	1,4	-10,7	-0,2	16,1
Aker	1,4	8,4	-3,3	52,2
TGS	1,3	5,7	85,1	-32,3
Schibsted B	1,3	4,9	-41,6	-5,5
Borregaard	1,1	-8,8	-29,7	57,6
Schibsted A	1,1	6,8	-45,7	-6,0
Scatec Solar	0,9	-7,4	-32,1	-54,6
Elkem	0,9	1,3	43,2	5,1
Frontline	0,9	26,8	86,1	16,2

Kilde: Bloomberg

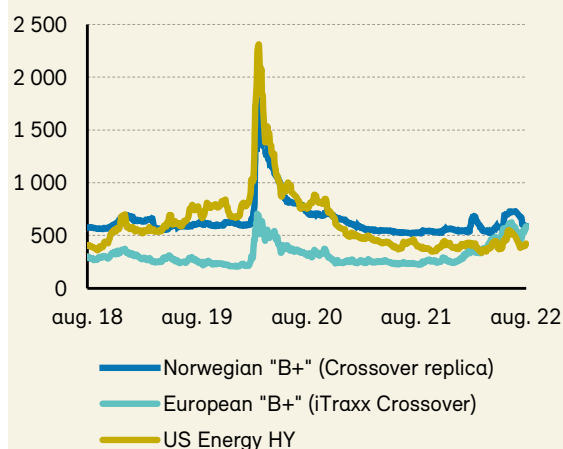
Det nordiske høyrentemarkedet

Det nordiske høyrentemarkedet var meget sterkt i august. DNBs nordiske indeks steg 2%, mens det norske var opp 3%. Hittil i år er den nordiske indeksen ned 0,7%, mens den norske er opp 1,2%. Kredittpåslagene i Norden og Norge er så langt i år opp henholdsvis 125 og 61 basispunkter, men falt betydelig (hhv. 77 og 113 basispunkter) i august. For første gang siden DNB lanserte sin indeks i 2015 er kredittpåslagene lavere i Norge enn i Sverige.

Noe av grunnen finner vi i avkastningsoversikten for august. Oljeservice og shipping var opp hele 4,6% og 3,7%, mens eiendom nok en gang var den svakeste sektoren med en oppgang på kun 0,5%. Hovedeksponeringen i det norske markedet (olje, oljeservice, shipping og sjømat) har så langt i år vært langt bedre enn industri og eiendom, de største sektorene i det svenske markedet. Høye olje- og gasspriser medfører økt aktivitet offshore, hvilket har blåst liv i for eksempel DOF Subsea. På den andre siden har eiendomsaktører fått merke bakrusen etter mange år med fallende renter. Kapitalstrukturen til flere utstedere er ikke bærekraftig, og vi vil nok få se restruktureringer blant de mest marginale aktørene.

Primærmarkedet har vært stille så langt i år, og august var ikke noe unntak. Kun 50 mrd. kroner har blitt utstedt til nå i 2022, så vidt høyere enn koronaåret 2020, og ellers lavest siden 2016.

Kredittpåslag
Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

Mange selskaper benyttet det gode kapitalmarkedet til å refinansiere i 2021, og derfor er det ikke noe stort overheng av selskaper som «må» hente penger resten av året.

Et unntak er Convene (tidligere Melin Medical), som har en milliard kroner til forfall i slutten av oktober. Alle foreløpige forsøk på refinansiering har feilet, og selskapet kuttet i forbindelse med fremleggelsen av sin Q2-rapport guidingen for året. Selskapet har totalt over 1,5 mrd. kroner i nettogjeld (1st og 2nd lien pluss RCF), og negativ kontantstrøm (justert for effekter av tidligere inkasso-satser). Styret i Convene trakk seg på dagen 3. juli etter at dagens aksjonærer nektet å stille opp med kapital i et mislykket redningsforsøk. Nå gjenstår det å se om selskapets grundere, Johan Michelsen og Jesper Melin, på oppløpssiden kan hindre at selskapet havner i mislighold og eventuelt konkurs. Våre fond er ikke investert i selskapets obligasjoner.

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. aug.	Endr. 2022	31-aug.	12 mnd. endr. (%)	
USA	2,50	8,5	3,20	0,54	1,68	9,7	-2,5	--
Kina	4,35	2,7	2,64	-0,12	-0,13	1,44	-0,2	2,2
Japan	-0,04	2,6	0,22	0,04	0,16	7,3	1,5	4,1
Tyskland	0,50	7,9	1,54	0,72	1,72	9,9	-0,8	1,7
Storbritannia	1,75	10,1	2,80	0,94	1,83	11,8	2,1	4,7
Frankrike	0,50	5,8	2,15	0,77	1,95	9,9	-0,8	1,7
Italia	0,50	8,4	3,88	0,87	2,71	9,9	-0,8	1,7
Spania	0,50	10,4	2,73	0,82	2,17	9,9	-0,8	1,7
Sveits	-0,75	3,5	0,79	0,39	0,95	10,2	-0,1	2,4
Danmark	0,00	8,7	1,90	0,80	1,84	1,33	-1,0	1,6
Finland	0,50	7,8	2,10	0,78	2,02	9,9	-0,8	1,7
Norge	1,75	6,8	3,35	0,56	1,65	1	--	2,6
Sverige	0,75	8,5	1,87	0,52	1,65	0,95	2,4	4,9
Australia	1,85	6,1	3,60	0,54	1,93	6,8	-0,7	1,9
Canada	2,50	7,6	3,12	0,51	1,69	7,6	-0,2	2,3
New Zealand	3,00	7,3	3,98	0,56	1,59	6,1	-0,1	2,3
Sør-Afrika	5,50	7,8	n.a.	n.a.	n.a.	0,58	0,5	3,0
Brasil	13,75	10,1	n.a.	n.a.	n.a.	1,9	-2,2	0,2
India	5,40	6,7	n.a.	n.a.	n.a.	0,12	0,0	0,2
Mexico	8,50	8,2	9,04	0,48	1,49	0,47	-3,8	-1,2
Russland	8,00	15,1	14,00	0,00	5,56	0,16	-4,1	0,0

Kilde: Bloomberg (siste tilgjengelige data)

Forvalterteamet er ansvarlig for innholdet i denne markedsrapporten:



Ivar
Qvist

Investeringsdirektør



Harald
Berge

Porteføljeforvalter



Christoffer
Callesen

Porteføljeforvalter



Preben
Bang

Porteføljeforvalter



Erlend
Lødemel

Porteføljeforvalter



Fredrik
Aarum

Porteføljeforvalter



Melanie
Brooks

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. Denne informasjonen er utarbeidet i markedsføringsøyemed. Vi anbefaler å lese nøkkelinformasjonsark og prospekt for fondene på våre nettsider for ytterligere detaljer.

Visste du at...?

President Joe Biden har signert en tiltakspakke verdt 740 milliarder dollar, hvor omtrent halvparten skal gå til klimatiltak. USAs klimautslipp skal kuttes med 40 prosent innen 2030, og fornybar energi er endelig tilbake på agendaen.

Den amerikanske presidenten Joe Biden signerte nylig «Inflation Reduction Act», en historisk milliardpakke med klima-, helse- og skattepolitiske tiltak. Klimatiltakene vil bidra til bedre rammebetingelser for investeringer innen fornybar energi, for bedrifter og husholdninger, og er et etterlengtet skritt i riktig retning. Omfanget av de samlede klimatiltakene er på 370 milliarder dollar fordelt på de neste 10 årene.

Det er 3 ulike områder som skiller seg ut som de viktigste i tiltakspakken:

- **Bedre rammebetingelser for fornybar energi:** Det største tiltaket er betydelige skatte- og avgiftsfordeler for fornybar energi, særlig vind- og solkraft, samt skattefordeler for atomkraft. Investeringer innen fornybar energi blir nå mer attraktivt og forutsigbart.
- **USA skal få fart på salget av elektriske biler:** Det vil bli en forlengelse av støtte for kjøp av nye elektriske biler på 7500 dollar, i tillegg til 4000 dollar i støtte for lav-, og middelsinntekts familier ved kjøp av brukte elektriske biler. Taket på 200 000 biler per produsent løftes samtidig (slik at også Tesla og GM kjøpere igjen vil få støtte).
- **Satsing på neste generasjons fornybar teknologi:** Selv om hovedvekten av tiltakene fokuserer på etablerte teknologier som sol, vind, atomkraft og elektriske biler er det også et løft i satsingen på ny teknologi. Karbonfangst og lagring, i tillegg til prosjekter relatert til hydrogen, får bedre rammevilkår som en del av klimapakken.

Fondsfinans Fornybar Energi har store deler av porteføljen investert i det amerikanske markedet og nyter derfor godt av at fornybar energi igjen er i fokus i den amerikanske politikken.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i selskaper med vesentlig eksponering mot fornybar energi sektoren over hele verden.

Fondet investerer i hele verdikjeden til selskaper som produserer fornybar energi, herunder leverandører av produkter og tjenester tilknyttet fornybar energi sektoren, inklusiv lagring og transport.

– Den nye lovpakken er historisk på mange måter og sender sterke signaler om at USA tar klima- og energispørsmål på alvor, sier forvalter Melanie Brooks.

– USA vil være en pådriver for fornybar energi og andre klimateknologier som vi trenger i overgangen til en lavutslippsøkonomi. Med både direkte økonomisk støtte og bedre rammebetingelser får konsumenter, selskaper og investorer økt forutsigbarhet når de satser grønt. Dette forventes å akselerere innovasjon og investeringer på tvers av verdikjeden til fornybar energi og andre grønne teknologier.

Hvorfor investere i et fornybar energi fond?

- En investering i en virkelig global og langsiktig megatrend
- Trenden vil drives frem av myndigheter som vil investere enorme beløp i årene fremover i sektoren
- EUs taksonomi vil forsterke pengestrømmen mot aksjer innen fornybar energi

Våre fond

Historisk avkastning for våre fond

Våre fond	August	Hiå	2021	2020	2019	2018	2017	Siste 3 år ¹	Siste 10 år ¹	Siden oppstart ^{1,2}	Standard- avvik (3 år) ²
Fondsfinans Norden	-6,9%	-18,2%	9,3%	34,6%	24,2%	-9,5%	21,0%	10,4%		9,7%	15,9%
Fondsfinans Norge	-0,1%	4,1%	23,6%	3,5%	19,0%	-4,9%	20,9%	15,6%	12,1%	15,2%	19,8%
Fondsfinans Utbytte	-1,0%	0,0%	36,3%	10,7%	11,1% ⁴					19,0%	
Fondsfinans Global Helse	-4,0%	-1,6%	9,1%	8,7%	27,3%	1,0%	7,8%	9,1%	15,5%	7,7%	12,2%
Fondsfinans Fornybar Energi	1,0%	3,9%	-16,5% ³							-18,8%	
Fondsfinans Aktiv 60/40	-1,5%	-1,3%	9,8%	10,7%	17,4%	-2,8%	12,5%	9,2%		8,7%	11,7%
Fondsfinans Obligasjon	0,0%	-0,3%	0,9%	1,6%	2,9%	1,4%	2,4%	1,0%		1,6%	1,6%
Fondsfinans Kreditt	2,2%	2,0%	10,2%	-0,9%	6,9%	5,7%	12,1%	4,1%		4,6%	13,6%
Fondsfinans High Yield	2,8%	7,3%	13,0%	-4,7%	6,4%	6,7%	14,2%	4,9%		2,5%	15,2%
Oslo Børs Fondsindeks	0,6%	-0,8%	21,1%	7,3%	19,2%	-2,2%	17,0%	11,9%	11,1%		18,4%
Nordisk Fondsindeks	-5,2%	-18,0%	23,8%	25,3%	23,5%	-5,9%	19,2%	11,8%	13,7%		14,3%
Verdensindeksen (NOK)	0,0%	-5,3%	24,9%	14,0%	30,4%	-3,0%	16,9%	13,2%	16,4%		11,5%
Statskassevekselindeks	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	1,2%	0,5%	0,5%	0,4%	0,8%		0,2%

¹ Årlig avkastning
² Avkastning siden mandatsendring for Aktiv 60/40 og Fornybar Energi
³ Siden mandatendring 15.02.2021
⁴ Siden oppstart 12.09.2019

Kilde: Bloomberg

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

- Side 13: Fondsfinans Norden
- Side 14: Fondsfinans Norge
- Side 15: Fondsfinans Utbytte
- Side 16: Fondsfinans Global Helse
- Side 17: Fondsfinans Fornybar Energi
- Side 18: Fondsfinans Aktiv 60/40
- Side 19: Fondsfinans Obligasjon
- Side 20: Fondsfinans Kreditt
- Side 21: Fondsfinans High Yield

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.

Fondsfinans Norden

Porteføljekommentar: August var en overgangsmåned for Fondsfinans Norden. Etter syv år som forvalter valgte Arne Simensen å slutte for å forfølge nye muligheter. Som erstatter kommer vår tidligere Norden-analytiker og forvalter, Harald Berge, tilbake etter et kort opphold hos et privat investeringsselskap. Teamet vil for øvrig bestå av Fredrik Aarum, som har vært ko-forvalter for Fondsfinans Norden, og Christoffer Callesen.

Investeringsfilosofien i Fondsfinans Norden vil ikke endres materielt, og fondet vil fortsatt være posisjonert for de lange trendene knyttet til klima, teknologi og demografi. Det nye teamet vil sette sitt preg på forvaltningen basert på deres spesialkompetanse. Investorer kan forvente mindre fokus på tidligfaseselskaper og høyere fokus på virksomheter som innehar den antatt beste kombinasjonen av kvalitet (kapitalavkastning og durabilitet) og pris. Hypotesen, som støttes av empiri, er at gårsdagens vinnere også blir morgendagens enere. Ambisjonen er at den risikjusterte avkastningen for fondet vil øke. I løpet av måneden har fondet solgt seg ut av Embracer, VNV Global og Zaptec, samt redusert posisjonen i Aker, Crayon og Sikri. Fondet har tatt inn Assa Abloy, Atlas Copco, Bouvet, Coloplast, DSV, Equinor, Kitron, Protector, Vår Energi og Veidekke.



Fredrik Aarum,
Porteføljeforvalter

Aarum har forvaltet fondet siden 01.01.2022.



Harald Berge,
Porteføljeforvalter

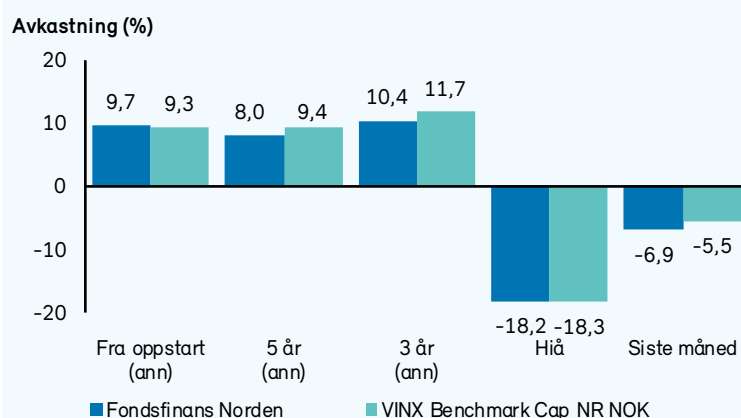
Berge har forvaltet fondet siden 01.09.2022.



Christoffer Callesen,
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 01.09.2022.

Alle forvalterne har andeler i fondet.



Nøkkeltall

Startdato	17.09.2015
Størrelse (mill. kr)	1 628
Andelsverdi	19 036,67
Risikoklassifisering	6
Årlig honorar	1,5 %

Risikotall (siste 3 år)

	Fond	Indeks
Std avvik	15,9	14,4
Alpha	1,2	0,0
Beta	0,9	1,0
R2	67,5	100,0
Sharpe Ratio	0,6	0,6
Tracking Error	9,2	0,0

Sektoroversikt (%)

Finans	26
Industri	21
Helse	16
Informasjonsteknologi	10
Defensivt konsum	10
Bankinnskudd	5
Energi	4
Materialer	3
Syklisk konsum	2

Beste bidragsyttere siste måned (%)

	Avkastning	Bidrag
Sampo	8,3	0,4
Aker	5,0	0,2
Tryg	2,5	0,1
VNV	-0,6	0,0
Veidekke	3,3	0,0

Svakeste bidragsyttere siste måned (%)

	Avkastning	Bidrag
Crayon	-30,3	-1,2
Sanofi	-14,5	-0,6
Bakkafrost	-13,2	-0,5
Zaptec	-27,2	-0,5
Investor	-12,1	-0,5

Største enkeltinvesteringer (%)

Novo Nordisk B	6,9
Sampo A	5,1
Nokia	4,8
AstraZeneca	4,2
ABB	4,1
Nordea Bank	4,1
Valmet	4,1
SEB A	4,0
Orkla	3,7
Bakkafrost	3,6
SUM	44,6

Fondsfinans Norge

Markedskommentar: Fondsindeksen på Oslo Børs falt med 1,4% forrige måned. I august hadde energisektoren det største bidraget til indeksen med 1,1%-poeng. Materialesektoren hadde et bidrag til indeksen på 0,3%-poeng, mens syklisk konsum hadde en flat utvikling forrige måned. Defensivt konsum hadde det største negative bidraget til indeksen i forrige måned, med -1,2%-poeng. Industri- og IT sektorene hadde også svak utvikling og bidro med henholdsvis -0,8%-poeng og -0,5%-poeng i august.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Norge falt med 0,1% i august. I 2022 er fondet opp 4,1%, dette er ca. 6,9%-poeng bedre enn Oslo Børs fondsindeks. I august har vi vektet oss opp i blant annet Europris, Frøy og Hafnia. Vi har solgt oss noe ned i Frontline, BW Offshore og Schibsted. I forhold til indeksen var det største positive bidraget overvekten i Hafnia, Frontline, Aker og Technip Energies. På den andre siden var overvekten i Crayon, Austevoll og Meltwater samt undervekten i Aker BP det som bidro mest negativt. Fondet var ved utgangen av august investert i 30 aksjer og hadde ca. 4,3% i kontantandel.

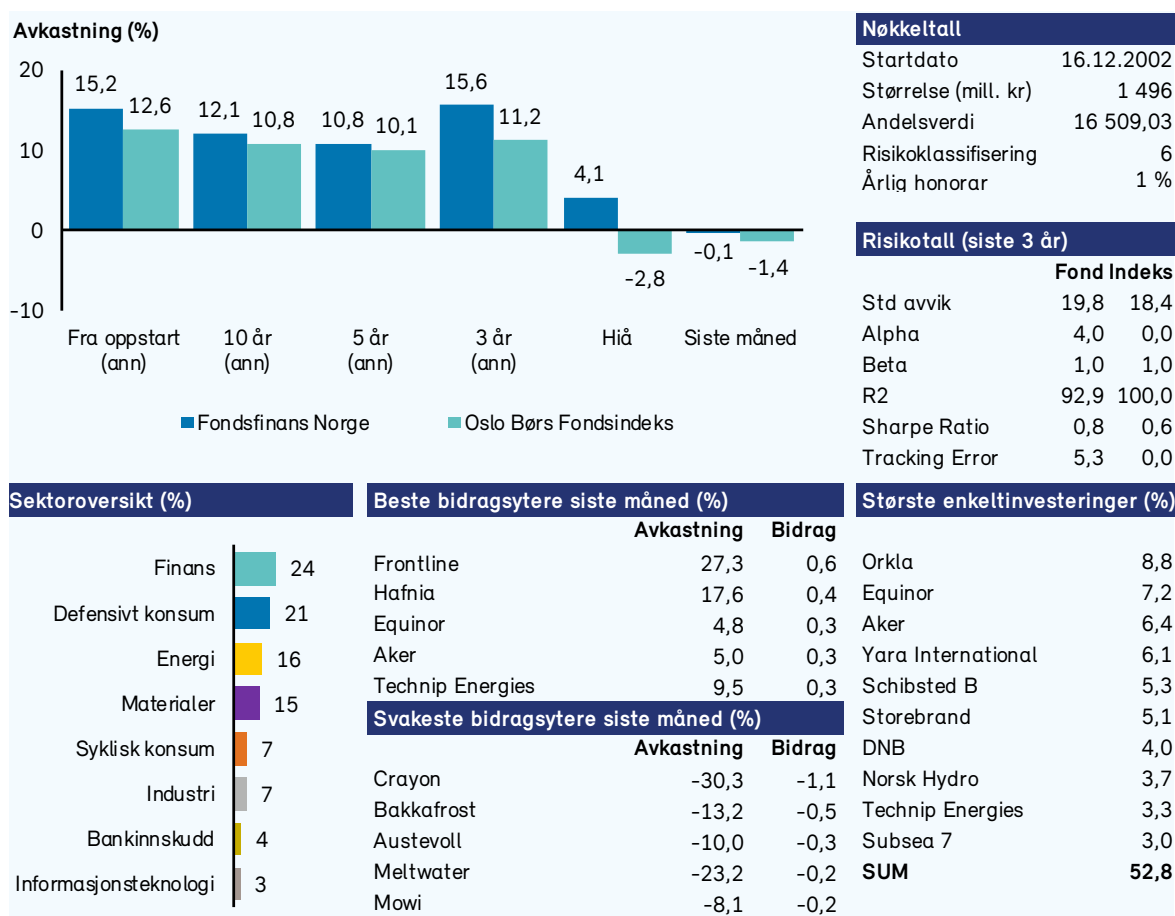


Tor Thorsen
Porteføljeforvalter

Thorsen har forvaltet fondet siden 01.06.2020.

Tor Thorsen har vært assisterende forvalter for fondet siden 2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Utbytte

Porteføljekommentar: Fondsfinans Utbytte falt 1,0% i august, mens OSEFX var ned 1,4%. Så langt i år har fondet gitt 0% avkastning. OSEFX er ned 2,8%.

Flere av selskapene i porteføljen rapporterte andrekvartalstall i august. Blant de med mest spenning knyttet til seg var Austevoll. Austevoll eier 53% av Lerøy i tillegg til en rekke andre mindre selskaper som kapitalmarkedet historisk ikke har verdsatt spesielt høyt (10-15 kr/aksje). Tradisjon tro skuffet Lerøy, denne gangen primært grunnet foredlingssegmentet, men var også noe svakt innen oppdrett. Lerøy tok også ned volumguidingen for helåret fra 208k til 203k tonn (inkl. Norskott). Aksjen fikk fortjent juling på tallene (-5%).

Austevoll ex. Lerøy leverte klart bedre enn ventet, delvis på grunn av timingeffekter, og har etter vårt skjønn lyse fremtidsutsikter. Likevel prises "stuben" kun til 4-5 kr/aksje. Noe lakseeksponering bør det antageligvis være i fondet, og Austevoll på P/E ~10x ser ganske attraktivt ut. Kvaliteten i Lerøy er forvalter dog usikker på.

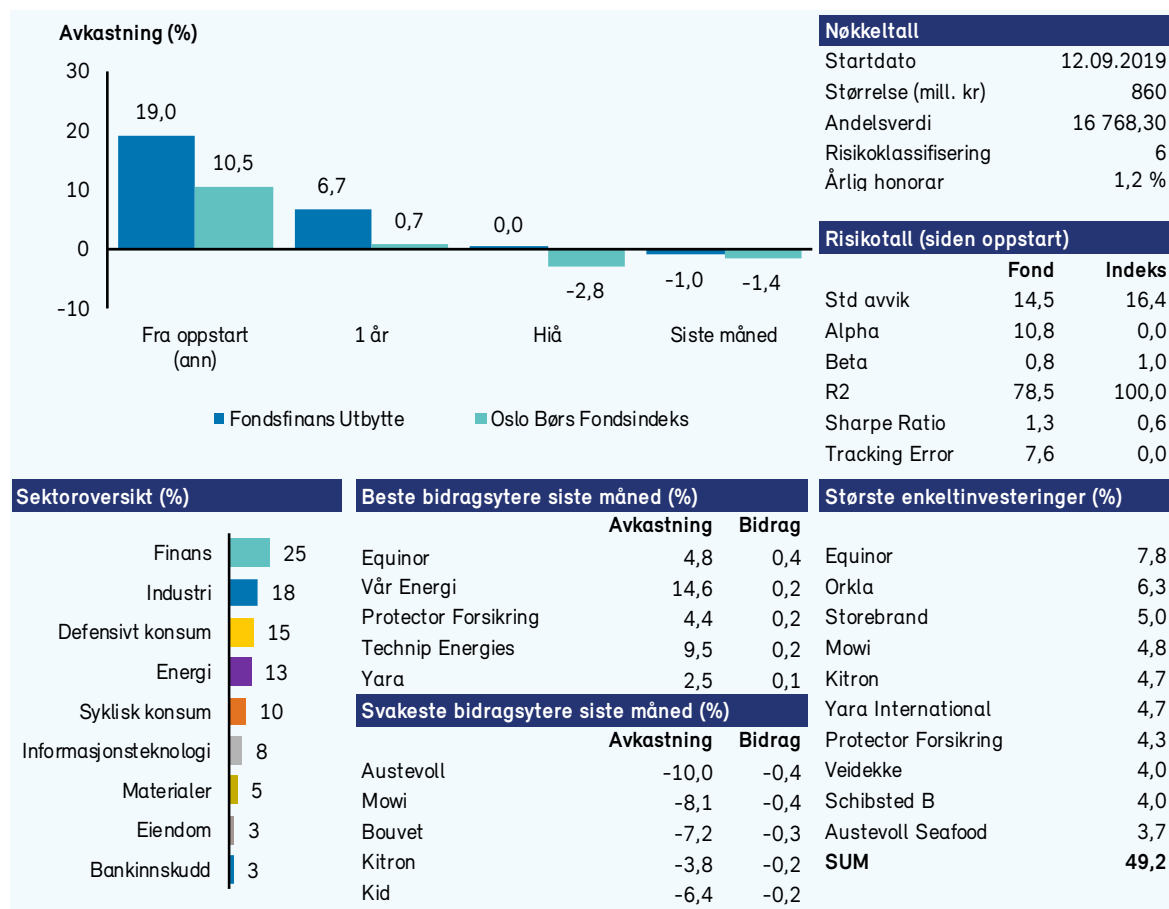
Fondet prises på ca. 10x neste tolv måneders forventede inntjening. Kombinert med estimert utbytteyield på 5,3% og historisk (siste 15 år) ROE på 11,3% fremstår dette attraktivt.



Christoffer Callesen,
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 31.08.2021, men vært ko-forvalter på fondet siden 02.08.2020.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Global Helse

Markedskommentar: Den globale helsesektoren var ned 3,7 % målt i NOK (MSCI World Health Care, -6,0 % i USD) i august. Dette var dårligere enn det brede aksjemarkedet (MSCI World Index, -1,8% i NOK, -4,2% i USD) som fortsetter å være preget av makrobildet: energipriser, inflasjon og rentenivåer. August begynte sterkt og sluttet svakt for aksjemarkedet. Helsesektoren utviklet seg nokså flatt i begynnelsen av måneden og ble deretter med aksjemarkedet nedover. Over måneden var det de store legemiddelselskapene som gjorde det svakest, mens de små, tidligfase bioteknologiselskapene hadde en god måned (SPDR S&P Biotech ETF opp 3,2% i USD i august).

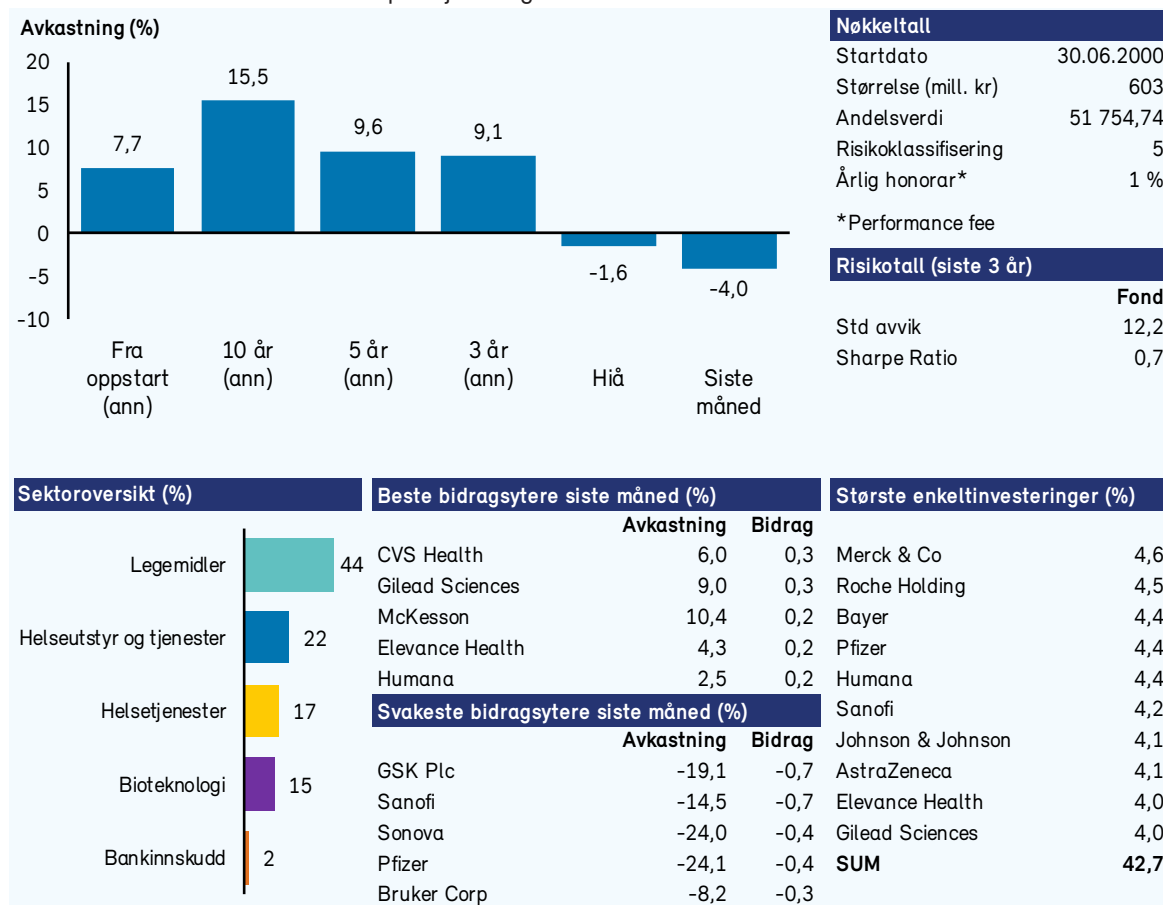


Preben Bang,
Porteføljeforvalter

Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Global Helse hadde en utvikling omtrent på linje med helsesektoren i august, med en avkastning på -4,0%. En ellers god måned for fondet ble preget av to av våre investeringer, Sanofi (-14,6%) og GSK (-19,1%), falt mye på grunn av at de er involvert i søksmål rundt legemiddelet Zantac, som brukes mot magesår og andre lidelser. Søksmålene, som hevder at Zantac skal inneholde for store konsentrasjoner av et kreftfremkallende stoff, kom på nytt i fokus denne måneden. Uten at man kan peke på noen spesifikke nyheter rundt saken, begynte de involverte selskapene å falle kraftig 10. august. Selv om bevisene er nokså svake, kan denne typen søksmål veie tungt på et selskaps aksjekurs og vi har redusert eksponeringen ved å selge oss ut av GSK. På den positive siden for fondet var det apotekkjeden CVS (+4,9%), bioteknologiselskapet Gilead (+6,2%) og medisindistributøren McKesson (+7,6%) som bidro mest positivt i august. Ved månedsslutt hadde fondet 31 posisjoner og 2% i kontanter.



Fondsfinans Fornybar Energi

Markedskommentar: Den kraftige positive utviklingen for fornybare aksjer fortsatte i første halvdel av august, for deretter å komme ned igjen i andre halvdel av måneden. Markedets positive syn på fornybar ble løftet ytterligere da den amerikanske kongressen vedtok Bidens tiltakspakke verdt 740 milliarder dollar, hvor omtrent halvparten skal gå til klimatiltak. Solenergi, grønn hydrogen, el-biler og batterier er blant sektorene som er best posisjonert. Gunstige insentiver og mye kapital vil rettes mot disse bransjene i årene som kommer. Den positive utviklingen snudde på forventninger om fortsatt høy inflasjon og nye renteøkninger fremover.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Fornybar Energi var opp 1% (målt i NOK) i august. Til sammenligning var MSCI Global Alternative Energy Index ned 0,8% og WilderHill Clean Energy Index opp 5,2% i august (begge målt i NOK).

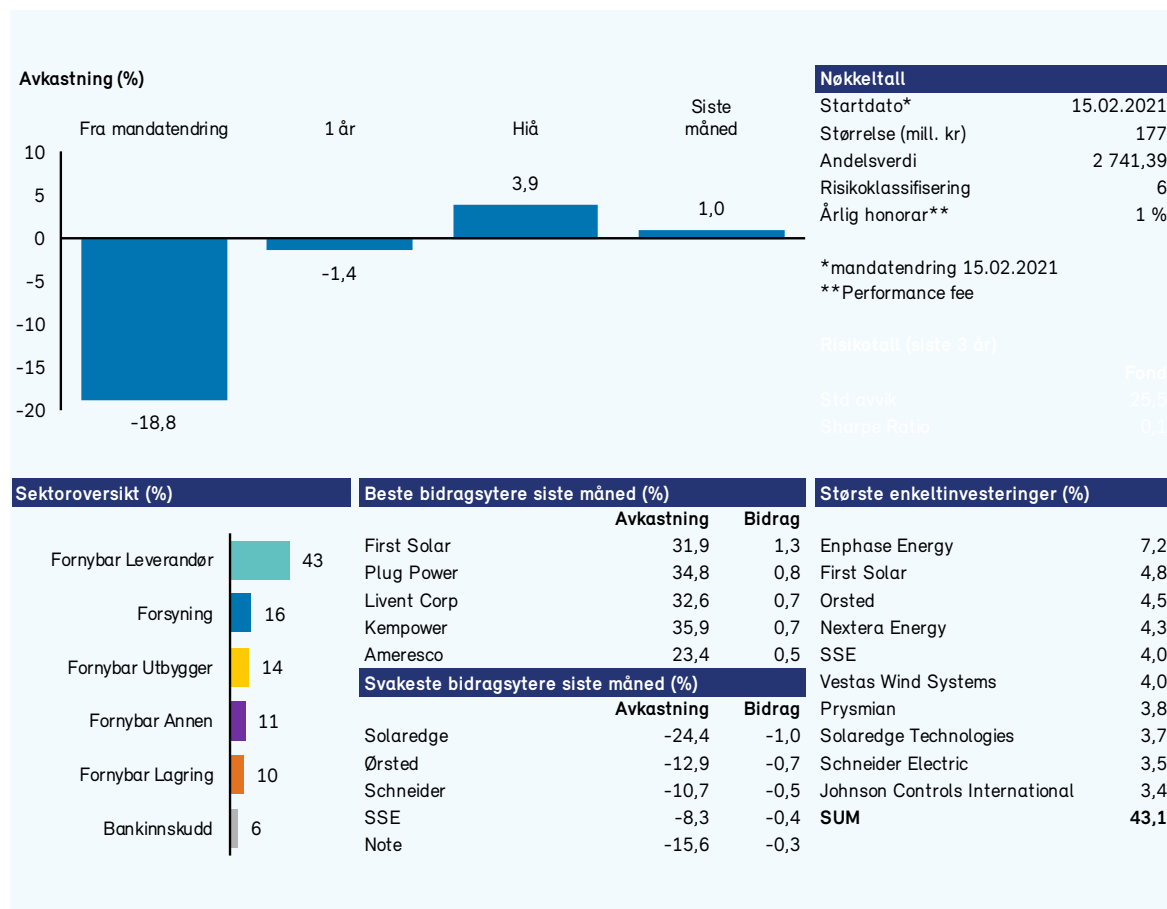
De største positive bidragsyttere i fondet i august var First Solar, Plug Power og Livent, hvorav alle er godt eksponert mot den nye lovpakken i USA. De største negative bidragsyttere i august var Solaredge, Ørsted og Schneider Electric. I august tok vi norske Hexagon Purus tilbake inn i porteføljen. Ved månedsslutt var fondet investert i 31 aksjer og kontantandelen var på 5,8%.



Melanie Brooks,
Porteføljeforvalter

Brooks har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Aktiv 60/40

Markedskommentar: Risikoappetitten i aksjemarkedene falt i august. "Fryktindeksen" VIX endte måneden klart høyere enn den startet. Aksjemarkedene endte stort sett ned, med verdensindeksen MSCI World ned 1,8% i USD og 4,2% i NOK. Energi og utilities ble de relative vinnerne denne måneden. Det nordiske høyrentemarkedet leverte en meget god måned.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Aktiv 60/40 falt 1,5% i august, og er ned 1,3% hittil i år.

Fallet ble dempet av en oppgang på over to prosent i høyrentefondene Kreditt og High Yield, som utgjør 22% av porteføljen. Allokeringen til aksjer (fond og enkeltaksjer) falt noe i løpet av måneden, og endte på 60,2%. Fondet gjorde noen mindre rebalanseringer i løpet av måneden, bl.a. ved å selge noen andeler i Fondsfinans Fornybar Energi og Fondsfinans Utbytte. Fornybar Energi falt nesten fem prosent fra midten av måneden, men gjorde det likevel best med en oppgang på snau 1% i august. Fondsfinans Norden var svakest med et fall på 7%.

Beholdningen av norske enkeltaksjer steg noe, til 10,6%. Blant disse aksjene var det Aker som gjorde det best, med en oppgang på fem prosent. Austevoll gjorde det svakest, med et fall på ti prosent.



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter



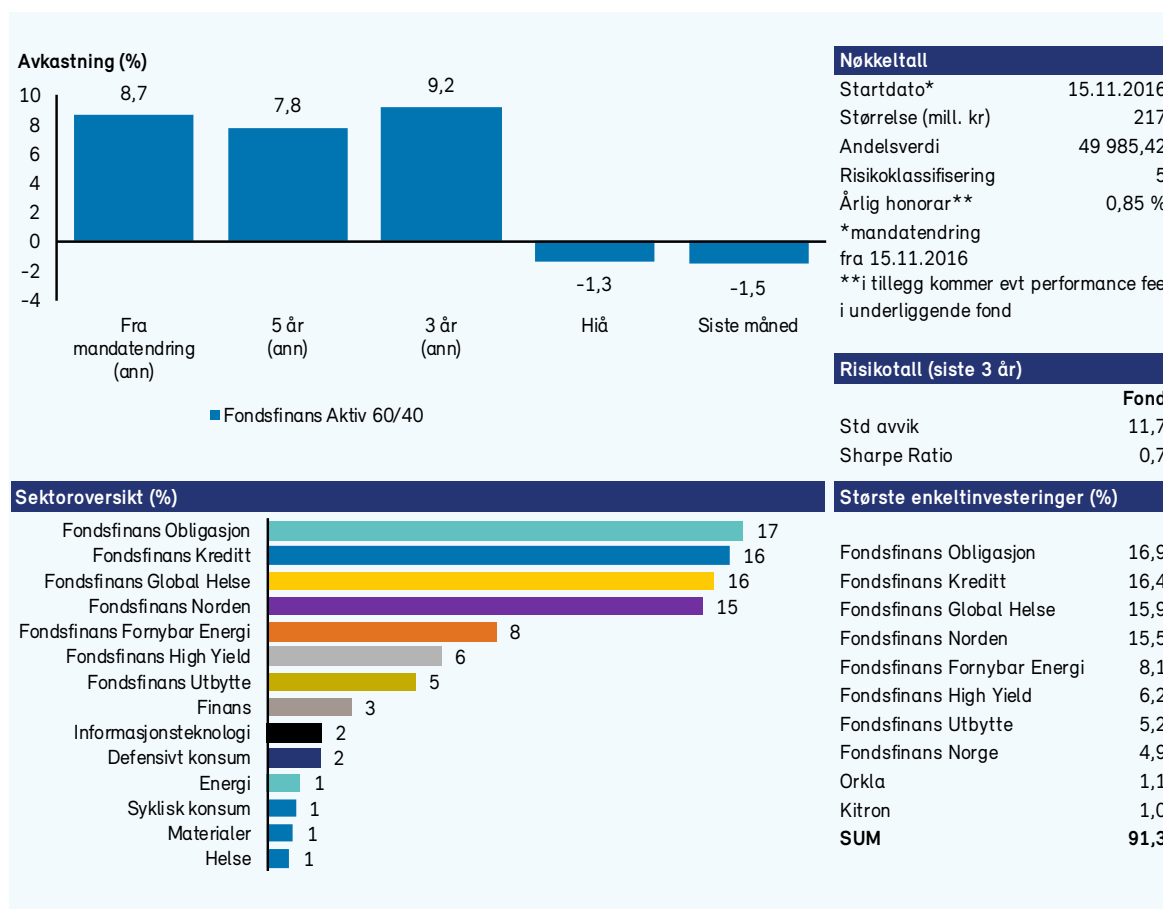
Preben Bang,
Porteføljeforvalter

Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Obligasjon

Markedskommentar: Internasjonale kredittpåslag steg i august. Europas ledende investment grade-indeks endte på 120 bp (+19 bp). Så langt i år er kredittpåslagene opp 72 bp. Volatiliteten i det norske rentemarkedet er fortsatt høy, og rentene fortsetter oppover. 5 års-renten var ved månedens utløp 3,8% og 10 år ligger på 3,6%. Kortenden tikker også oppover, med 3 måneder NIBOR på 2,6%.

Porteføljekommentar: Avkastningen for Obligasjon ble +0,0%. Så langt i år er fondet -0,3%. En konservativ investeringsfilosofi med relativt lav kreditturasjon og begrenset ønske om å strekke seg etter uattraktiv yield har kastet av seg i det svake markedet så langt i år.

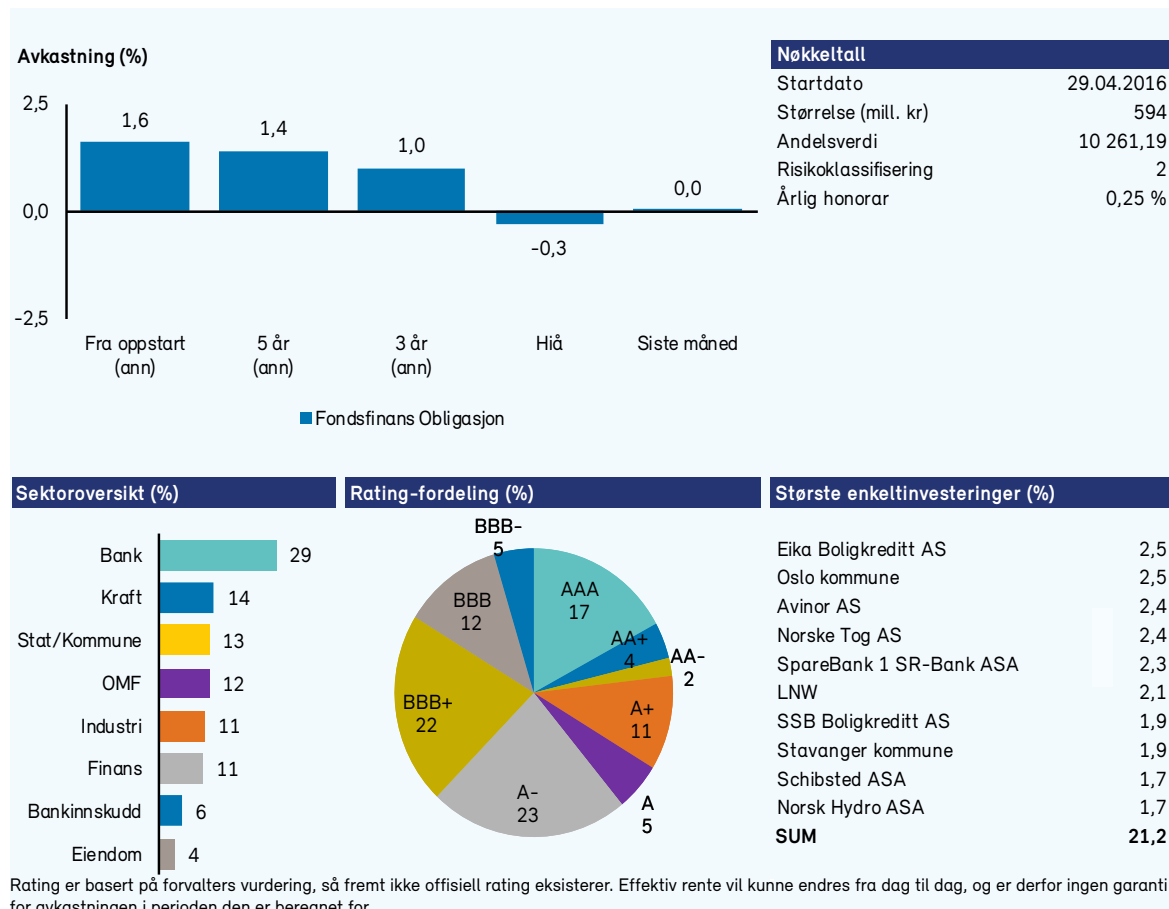
Den løpende yielden i porteføljen er 2,9% etter kostnad. Forventet avkastning for 2022 er derfor 0,7%. Kreditturasjonen er 1,7 år, mens rentedurasjonen er 0,3 år. Vi vil vurdere å øke andelen fastrente om swaprentene fortsetter å stige. Gjennomsnittlig kredittrating var A-, mens bankinnskudd utgjorde 5,7%.



Christoffer Callesen
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 01.10.2020

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Kreditt

Markedskommentar: Det nordiske høyrentemarkedet fikk en meget god utvikling i august, med en avkastning på 2%, ifølge DNBs indeks. Oppgangen var spesielt drevet av oljeservice og shipping. I det europeiske markedet steg kredittpåslagene med 79 basispunkter, til 588 bp, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. Dermed ble nedgangen i juli reversert. I USA falt kredittpåslaget for energisektoren videre, denne gang med 37 punkter, til 424.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Kreditt steg 2,2% i august, og er opp 2,0% hittil i år.

Avkastningen ble trukket mest opp av Cidron, Wallenius, IOG, Altera og Ekornes. DNB og Danske Bank trakk litt ned.

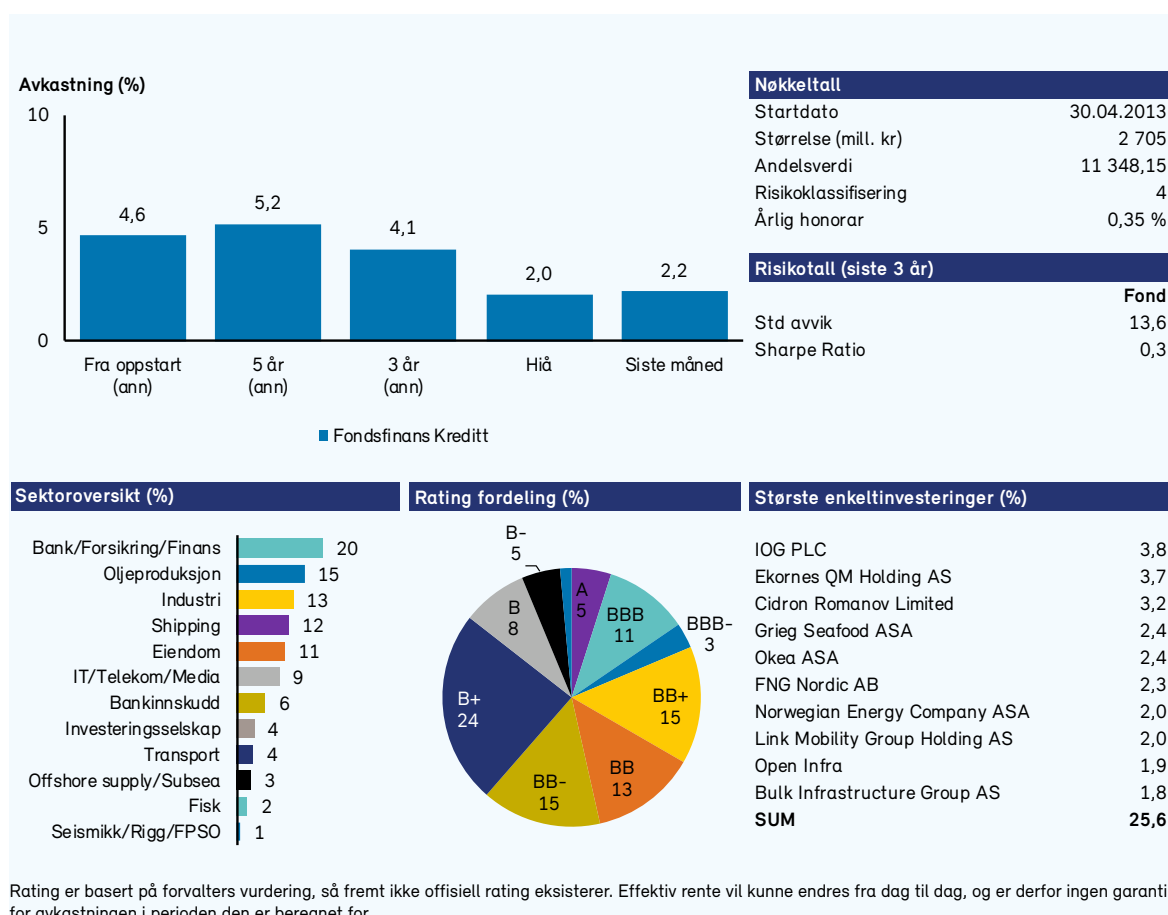
Ved månedsslutt var fondet investert i 93 ulike obligasjoner fordelt på 74 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 8,3%. Fondets rentedurasjon var 0,6 år, mens kredittdurasjonen var 2,0 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: Det nordiske høyrentemarkedet fikk en meget god utvikling i august, med en avkastning på 2%, ifølge DNBs indeks. Oppgangen var spesielt drevet av oljeservice og shipping. I det europeiske markedet steg kredittpåslagene med 79 basispunkter, til 588 bp, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. Dermed ble nedgangen i juli reversert. I USA falt kredittpåslaget for energisektoren videre, denne gang med 37 punkter, til 424.

Porteføljekommentar: Fondsfinans High Yield steg 2,8% i august, og er opp 7,3% hittil i år.

Avkastningen ble trukket mest opp av Dof Subsea, Altera Shuttle, IOG, Mercell, Cidron og Seaspan.

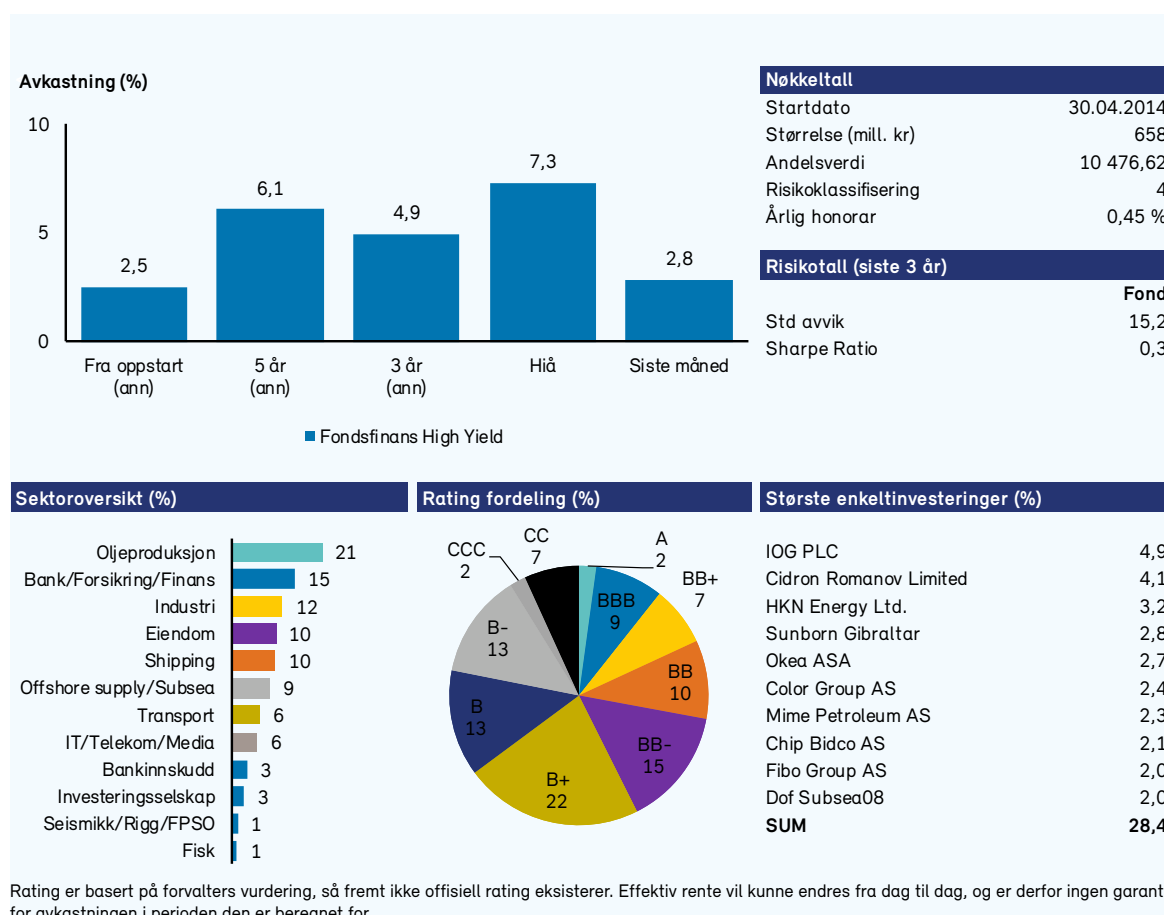
Ved månedsslutt var fondet investert i 69 ulike obligasjoner fordelt på 59 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 10,5%. Fondets rentedurasjon var 0,7 år, mens kreditturasjonen var 2,4 år. Gjennomsnittlig kredittrating var B+ (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



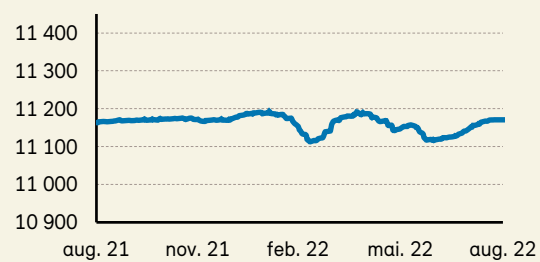
Fornybar Energi



Aktiv 60/40

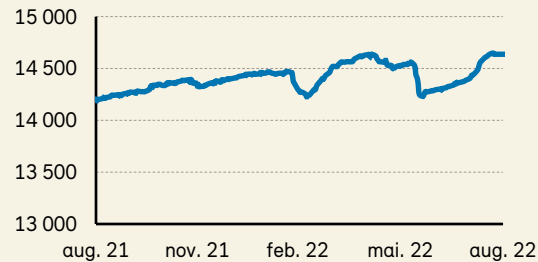


Obligasjon*



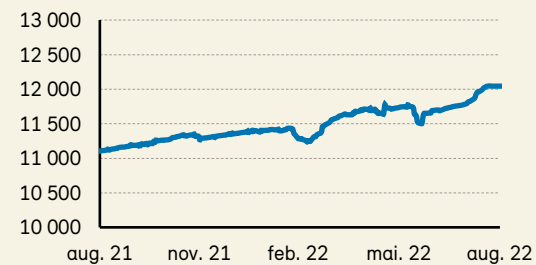
*NAV er medregnet renteutbytte

Kreditt*



*NAV er medregnet renteutbytte

High Yield*



*NAV er medregnet renteutbytte

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

Haakon Vils gate 2
Postboks 1205 Vika
N-0110 Oslo

www.fondsfinans.no

Tlf 23 11 30 00

Foretaksnummer 981635647

E-post fond@fondsfinans.no

