

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

August 2025

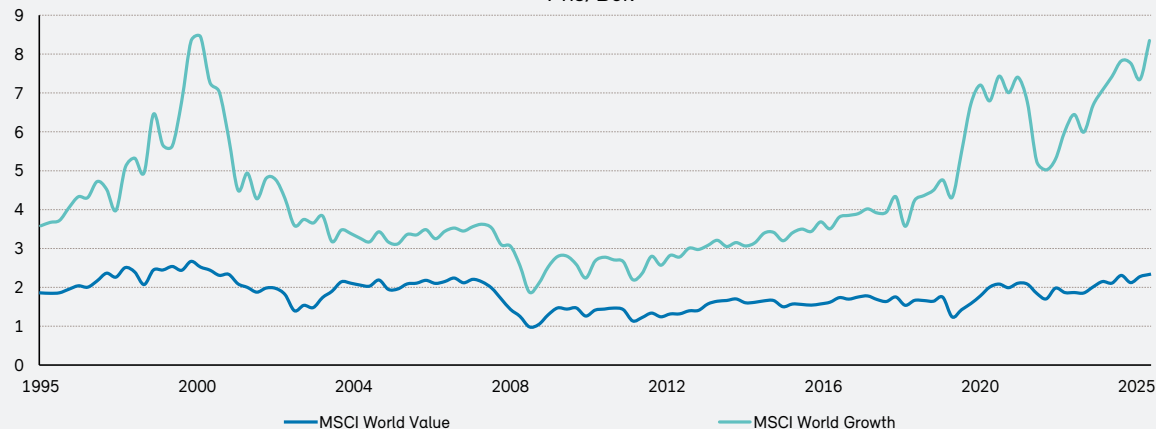
Kapitalmarkedene viste styrke i august

August ble en sterk måned for oppdrett og shipping i det norske aksjemarkedet. Aker BP meldte om et nytt oljefunn, men kursreaksjonen ble beskjeden, mens Equinor-aksjen falt på økt usikkerhet rundt selskapets fornybarsatsing. I Norden snudde Novo Nordisk utviklingen og leverte en solid måned, noe som var med på å løfte den nordiske indeksen. Ørsted fortsatte nedturen etter nyheten om en planlagt emisjon på 60 mrd. DKK – der Equinor er med. I USA styrker Trump grepet om pengepolitikken, senest ved å avsette et styremedlem i Federal Reserve.



Vekstaksjer er historisk dyre, men verdiaksjer er normalpriset

Pris/Bok



Kilde: Bloomberg

Våre fond

FOND	AUGUST	HIÅ
Global Utbytte A	-1,2%	1,5%
Norden Utbytte A	0,1%	10,1%
Norge A	0,6%	16,6%
Utbytte A	1,0%	21,0%
Global Helse A	4,3%	-8,1%
Fornybar Energi A	0,6%	3,8%
Aktiv 60/40	0,6%	7,5%
Obligasjon A	0,5%	4,2%
Kreditt A	0,8%	6,6%
High Yield A	0,9%	7,8%

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

August ble nok en god måned for kapitalmarkedene, med oppgang både i aksje- og kredittmarkedene.

God kok i det norske markedet

Oslo Børs (OSEBX) steg 1,3% i august og er opp hele 14,6% hittil i år. Fisk og shipping var blant de sterkeste sektorene. Aker BP steg på nyheten om et stort oljefunn, men endte måneden kun marginalt opp. Oljeselskapene hadde ellers en god måned, med unntak av Equinor, som ble tyngt av usikkerhet rundt fornybarsatsingen. Equinor deltar i Ørstedes emisjon (hvor de allerede eier 10%), og markedet spekulerer i om Equinor kan bli en potensiell kjøper av hele Ørsted.

Blant enkeltaksjene utmerket Salmar (+23%), Nordic Semiconductor (+17%), Paratus Energy (+11%) og Wilh. Wilhelmsen (+8,1%) seg som de største vinnerne.

Norden løftet av Novo Nordisk

Det nordiske aksjemarkedet fikk drahjelp av Novo Nordisk, som har hatt et turbulent år. Etter sterk vekst på diabetes- og fedmelegemidlene Ozempic og Wegovy, har konkurranse fra Eli Lilly og kopiprodusenter presset verdsettelsen ned.

I begynnelsen av august bunnet aksjen ut, og med en oppgang på over 10% bidro Novo Nordisk til å løfte en ellers svak nordisk indeks. Positive nyheter fra egne kliniske forsøk, kombinert med skuffende resultater fra Eli Lilly, ga ny optimisme. Dersom selskapet klarer å forsvare markedsandelene og unngår priskrig – samtidig som markedet fortsetter å vokse – er det fortsatt betydelig oppside i aksjen.

Kredittmarkedene holder seg sterke

Både investment grade og high yield i Norden viste styrke i august, med ytterligere innstramming i kredittpåslag. I nordisk high yield falt påslagene med 15 bp til 450 bp – nær historisk normale nivåer. I Sverige har påslagene krøpet under 400 bp og nærmer seg historisk lave nivåer.

Tar Trump kontroll over pengetrykkeriet?

Det amerikanske aksjemarkedet steg rundt 2%. Dette var fjerde måned på rad med oppgang, til tross for at økonomien viser tegn til å svekkes av Trumps tollpolitikk – som riktignok fikk et rettslig tilbakeslag i august.

En forklaring kan være at markedet begynner å prise inn økt sannsynlighet for at Trump får tatt kontroll over Federal Reserve ved å plassere lojale støttespillere i rentekomiteen. Han har truet sentralbanksjef Jerome Powell, styremedlem Adriana Kugler har trukket seg «av personlige årsaker», og Trump avsatte nylig Lisa Cook – på et juridisk tvilsomt grunnlag.

Lykkes Trump og rentene settes ned av politiske grunner, kan det på lengre sikt skade amerikansk økonomi. På kort sikt kan det likevel utløse en inflasjonsdrevet boom. Aksjemarkedet kan da fortsette oppgangen, ikke fordi utsiktene for realøkonomien er spesielt gode, men fordi investorer søker beskyttelse mot en svekket amerikansk dollar.

Global PMI

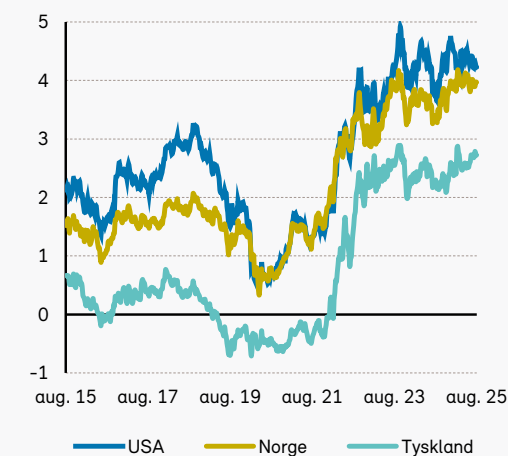
Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

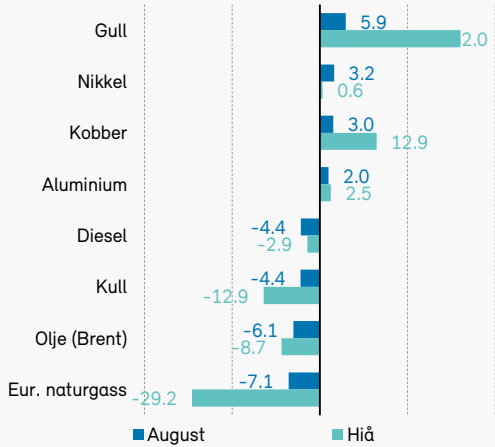
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

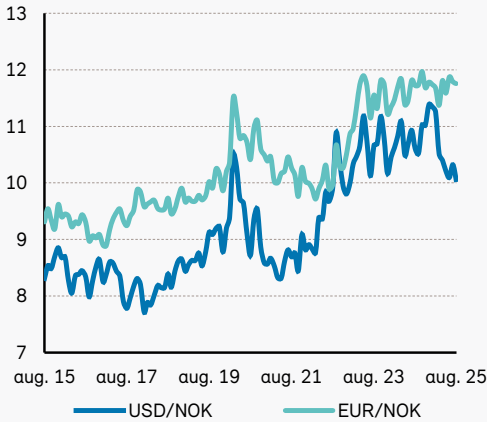
Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

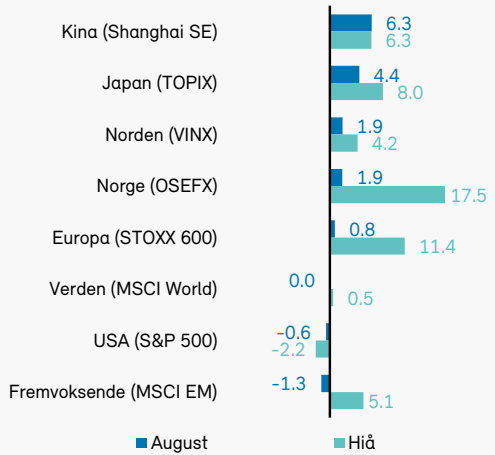
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

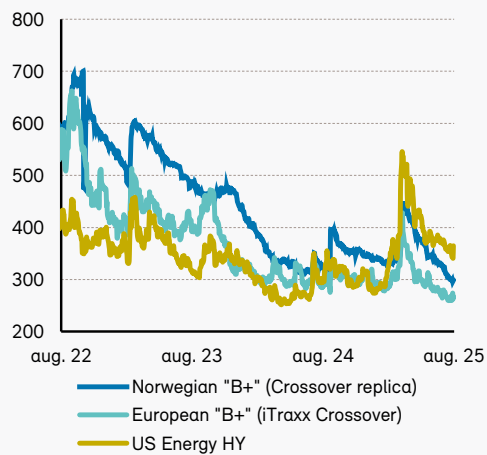
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		August	Hiå	2024
DNB	8,4	0,9	24,2	13,7
Equinor	8,0	-6,0	-0,7	-7,6
Kongsberg Gruppen	6,9	-3,1	17,9	179,2
Telenor	6,3	5,6	36,4	17,0
Norsk Hydro	5,2	5,9	8,3	-5,1
Mowi	5,0	7,5	8,8	10,7
Orkla	4,6	3,0	24,5	35,2
Storebrand	4,2	5,0	32,6	40,4
Aker BP	4,0	1,4	24,3	-17,0
Yara	3,7	-4,8	23,2	-15,4
Gjensidige	3,4	2,4	44,9	13,1
Subsea 7	2,9	4,0	21,0	25,8
SpareBank 1 Sor-Norge	2,6	-2,8	26,8	20,4
Salmar	2,3	22,5	0,0	0,5
Vend Marketplaces	2,2	-5,8	11,3	58,9
Tomra	2,1	5,7	5,7	20,4
Var Energi	1,8	0,0	9,3	25,6
Nordic Semicond.	1,8	16,7	65,2	-20,3
Bakkafrøst	1,3	5,2	-29,4	21,7
Frontline	1,2	7,8	34,9	-15,5
Borregaard	1,1	4,6	17,6	8,5
Hafnia	1,1	7,6	3,8	5,4
Aker	1,0	2,8	39,6	-10,1
Europris	1,0	-0,2	40,0	-0,7
Veidekke	0,9	-3,5	18,8	49,0
TGS	0,9	0,3	-28,5	-9,5
Norw. Air Shuttle	0,8	5,5	63,3	2,6
Scatec Solar	0,8	2,7	33,0	-3,2

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

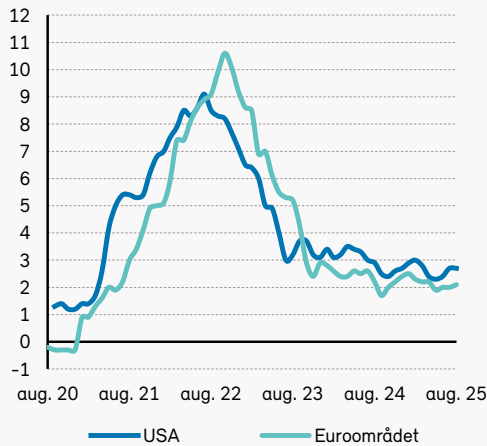
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

Tolv månedersvekst i KPI

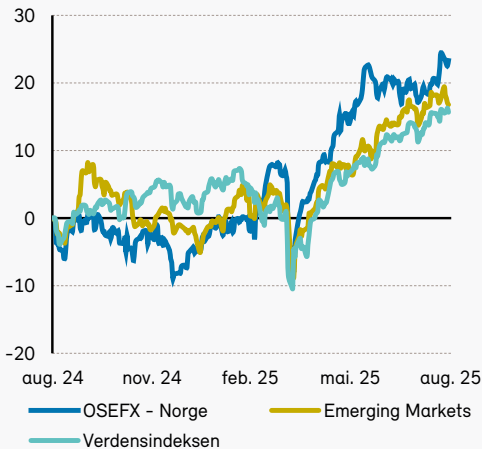
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

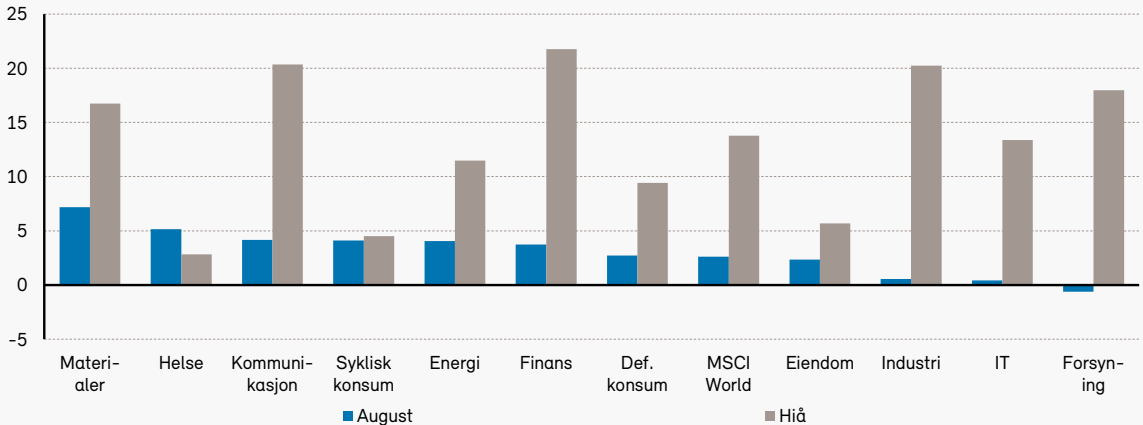
Prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

Sektoravkastning for MSCI World (Verdensindeksen)

Total avkastning (USD)



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

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

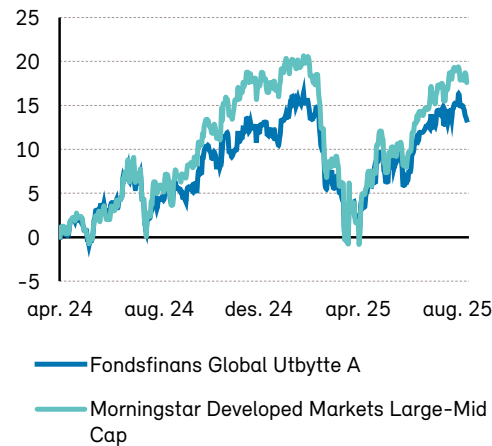
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A var ned 1,2% i august, mens referanseindeksen var opp 0,2%. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 1,5%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Et tema som ikke blir viet nok oppmerksomhet er viktigheten av å ha samsvarende interesser mellom aksjeinvestorene og selskapsledelsen (direktørene og styret). Det er viktig at ledelsen har økonomiske incentiver til å handle på en måte som maksimerer verdien for aksjonærene.

Et klassisk eksempel på dårlig interessesamsvar er når ledelsen er incentivert til å få bedriften størst mulig (for å forsvare en høyest mulig lønn til seg selv). Da er de fristet til å gjøre dårlige investeringer med lav kapitalavkastning. Dette gir gode resultater for ledelsen, men dårlige resultater for oss investorer. Historisk ble ikke interessesamsvar vektlagt i særlig grad, men i moderne tid har det blitt vanligere at ledelsen har en bonus som avhenger av å oppnå visse måltall. Disse måltallene henger forsøksvis sammen med gode utfall for aksjonærene; eksempler kan være vekst i inntjening per aksje eller gjennomsnittlig egenkapitalavkastning over noen år.

Det finnes likevel ingen bedre måte å ha samsvarende interesser enn hvis ledelsen også er eier i bedriften – i så stor grad at eierskapet betyr mer for deres privatøkonomi enn det de får utbetalt i fastlønn og bonus. Av den grunn er ledelsens eierskap i bedriften en viktig variabel når vi leter etter gode selskaper å investere i. Vi foretrekker selskaper der ledelsen har betydelig eierskap ('owner operators') og jobber hver dag for å finne flere av dem. Noen eksempler fra porteføljen: Hikari Tsushin, HCA Healthcare, Protector Forsikring, Ryanair, 4imprint.

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskaper som etter forvalternes syn kjennetegnes ved god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Selskapene i fondet har attraktive nøkkeltall sammenlignet med referanseindeksen. Selskapene i fondet har samme forventede salgsvekst neste år (5,5% vs. 5,5%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (22,9% vs. 15,8%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,9x vs. 2,2x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (16,6x vs. 19,7x).

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden oppstart.

Forvalter har andeler i fondet.

Oda Djupvik

Porteføljeforvalter



Djupvik har forvaltet fondet siden 04.08.2025.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden Utbytte
- 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

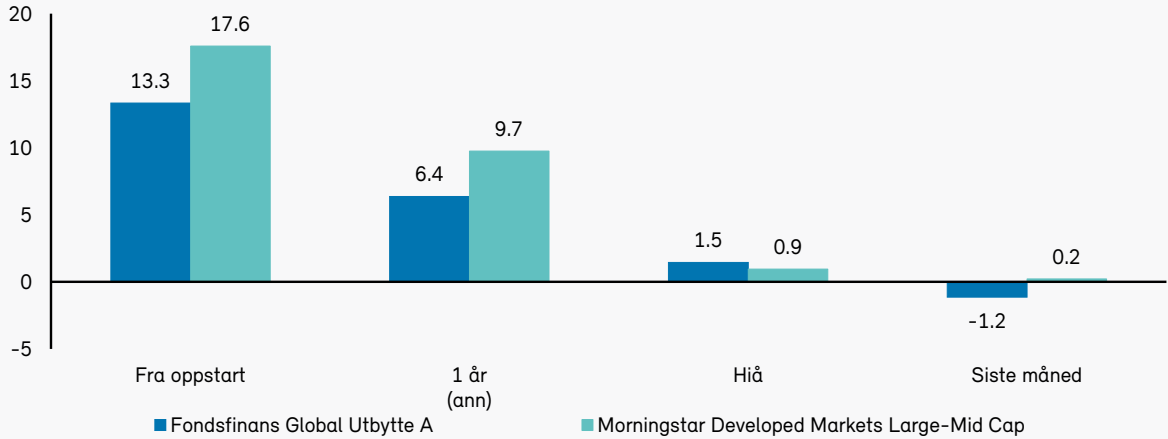
VÅRT FONDSUTVALG

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



Avkastning

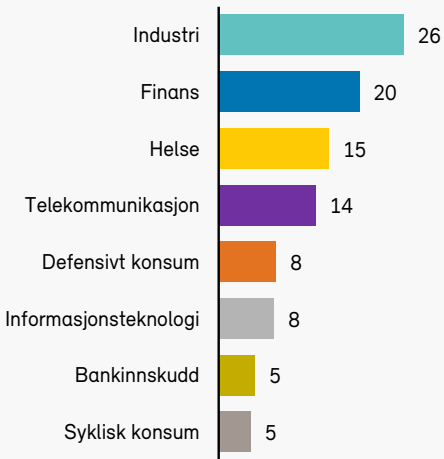
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

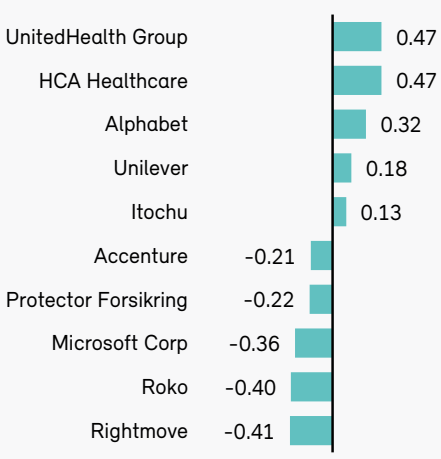
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

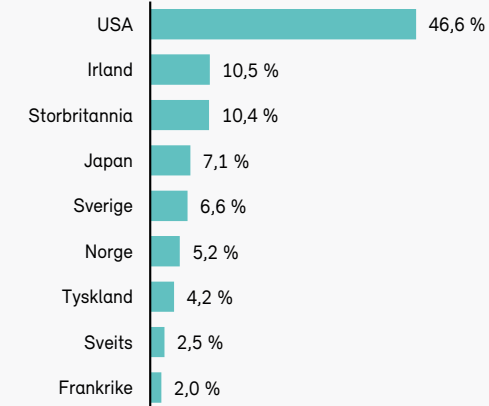
Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	261
Andelsverdi	11 333,04
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2%
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

PROSENT

Protector Forsikring ASA	5,2
Marsh & McLennan Cos Inc	4,8
HCA Healthcare Inc	4,7
Hikari Tsushin Inc	4,6
Microsoft Corp	4,3
Automatic Data Processing Inc	4,1
Alphabet Inc	4,1
Rightmove PLC	3,9
Ryanair Holdings PLC	3,8
Amazon.com Inc	3,5
SUM	42,9

LANDFORDELING PER 31.08.2025



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

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

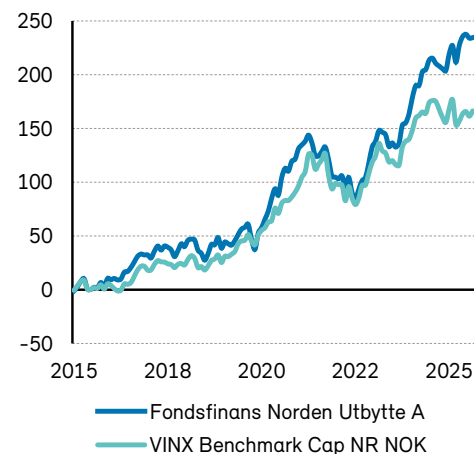
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A steg 0,1% i august, sammenlignet med en oppgang på 1,9% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 10,1%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 4,2%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Andrekvartalsrapporteringen fortsatte gjennom måneden. Et av selskapene som leverte en god rapport var svenske Synsam. Selskapet er et nytt bekjentskap i fondet. Synsam er en ledende nordisk kjede innen optikkdetaljhandel, brillemote og øyehelse, med nesten 600 butikker i Norge, Sverige, Finland og Danmark. Selskapet er børsnotert i Stockholm og omsatte for ca. 6,4 milliarder SEK i 2024.

Synsam har en sterk markedsposisjon i det nordiske markedet for optisk detaljhandel. Selskapet har en #1-posisjon i Sverige, #2 i Norge og styrker gradvis sin posisjon i Finland. Det underliggende markedet er estimert til å vokse ca. 3% i året drevet av et økende behov for synsjusteringer. Synstester gjøres typisk av en optiker i en butikk og driver en naturlig kundetrafikk for Synsam til deres butikker. Som den største aktøren i markedet har Synsam en kostnadsfordel særlig mot mindre uavhengige optikerbutikker med hensyn til innkjøp. Selskapet har også utmerket seg på innovasjonsfronten, både når det gjelder produkter, men også med sin forretningsmodell som bl.a. innebærer en abonnementsmodell for brillekundene. Dette var Synsam først med i bransjen. Abonnementsmodellen øker kundeinteraksjonen for Synsam og dermed også sannsynligheten for å bedre "treffe kundens behov" enn ved et tradisjonelt kjøp. Abonnementsmodellen har vært en suksesshistorie og bekreftes gjennom en årlig kundefrøfall på < 12% og en stadig økende fornyelsesgrad av eksisterende abonnemeter. Optikermangel har tidligere vært en begrensende faktor for øyeundersøkelser og dermed kundevekst. Synsam har nå lansert et synsundersøkelses-software (Synsam Eyeview) som vil kompensere for manglende optikerkapasitet. Kombinasjonen av Synsam Eyeview og åpning av nye butikker tror vi vil gi en solid vekst i inntjeningen de neste årene. Synsam er verdsatt til ca. 13x neste års inntjening. Vi synes dette er attraktivt for et selskap som har som målsetning å vokse 8-12% i året.

Selskapene i fondet har generert en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,3% vs. 15,4%), og er priset i linje målt ved P/E (15,9x vs. 15,8x).

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

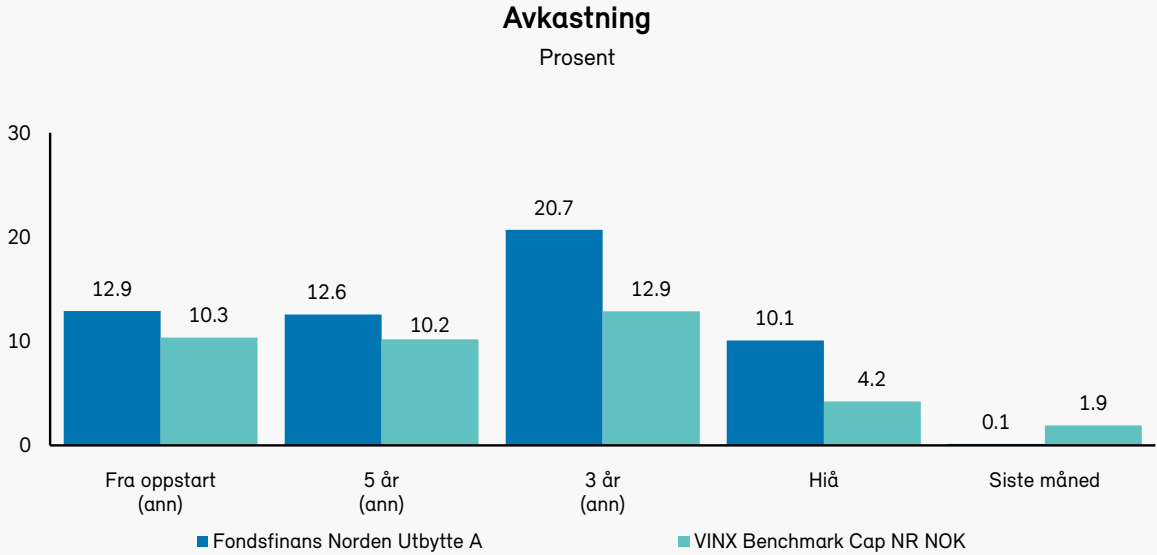
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

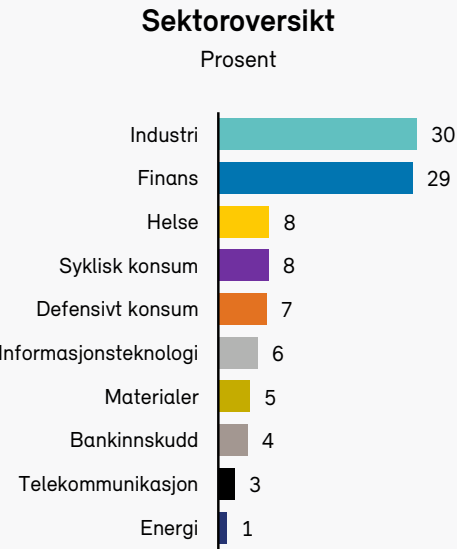
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

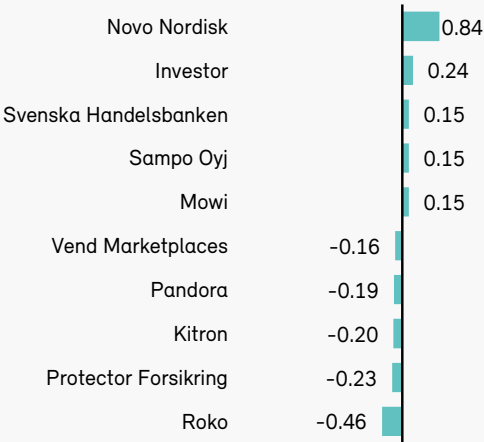


Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned
Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	4 045
Andelsverdi	33 441,02
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5%
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	10,6	11,7
Alpha	9,3	0,0
Beta	0,7	1,0
R2	49,1	100,0
Sharpe Ratio	1,3	0,7
Tracking Error	6,9	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Investor AB	8,0
Novo Nordisk A/S	6,4
Protector Forsikring ASA	5,1
Nordea Bank Abp	4,6
Sampo Oyj	3,9
Atlas Copco AB	3,7
Assa Abloy AB	3,5
Orkla ASA	3,0
Securitas AB	3,0
AFRY AB	2,9
SUM	44,0

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

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

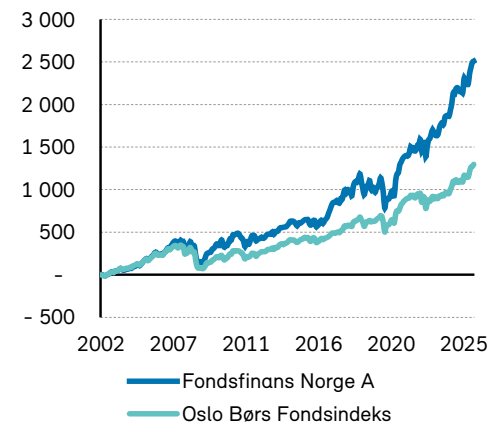
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

De internasjonale aksjemarkedene fortsatte å tikke oppover i august, og til tross for fallende olje- og gasspriser så holdt Oslo Børs følge med de globale markedene.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Hittil i år er det kun de asiatiske aksjemarkedene som har vært sterkere enn Oslo Børs. Hovedindeksen (OSEBX) endte opp 1,3%, mens Fondsindeksen (OSEFX) endte opp 1,9% i forrige måned. Hittil i år er indeksene opp henholdsvis 15,5% og 17,5%. Fondsfinans Norge A steg 0,6% i august og er med det opp 16,6% så langt i år, dette er ca. 0,9 prosentpoeng bak Fondsindeksen. I forrige måned var det blant annet overvektene i Vend B, Röko, Kitron, Sats og Austevoll som gjorde at vi tapte en del i forhold til indeksen.

Vi har solgt oss ut av Sparebanken Norge (sammenslåingen av Sparebanken Vest og Sør), mens vi har tatt inn Sparebank 1 Nord-Norge, etter at vi fikk en rabatt på et nedslag. I tillegg har vi økt en del i DNB. Vi har solgt oss ut av Software One. Dette var en liten posisjon i fondet, og var aksjer vi fikk i forbindelse med Software One sitt oppkjøp av Crayon tidligere i år.

I august har vi også tatt Scatec inn i porteføljen. Selskapet utvikler, bygger og drifter fornybarprosjekter (primært solkraft) i fremvoksende markeder. Selskapet har en effektiv modell, som krever relativt lite egenkapital for å kunne vokse. Motpartene er stort sett myndighetsbakkede selskaper og mesteparten av kontantstrømmen fra prosjektene er låst inn på lange kontrakter. Hvert prosjekt settes opp som et eget selskap, slik at Scatec som morselskap ikke hefter ved gjelden som tas opp. Scatec aksjen svedde på den grønne bølgen gjennom 2020, men har falt med 75% siden toppen i januar 2021. Selskapet har byttet ut ledelsen og endret vekststrategien siden den gang. Vi mener den produserende porteføljen til selskapet forsvaret ca. 85% av dagens kurs, og at man da betaler lite for veksten som vi forventer fremover. Dessverre klarer vi ikke å regne hjem en voldsom oppside fra hvor vi står nå, men vi mener at det heller ikke er så veldig stor nedside. Skulle det bli fred i Ukraina (selskapet har fortsatt eiendeler her) eller at rentene skulle komme ned så vil det være svært positivt for aksjekursen. Vi tror også at selskapet i løpet av noen år igjen vil være i stand til å betale utbytte. Vi har i første omgang tatt en liten posisjon i fondet, men kommer nok til å øke denne noe fremover.

I august har vi økt litt i Salmar, Kongsberggruppen, Nordic Semiconductor, og Storebrand. Vi har solgt oss noe ned i Frontline og Röko. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 30 aksjer og hadde rett under 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 Utbytte
- Fondsfinans Norge
- Fondsfinans Utbytte
- Fondsfinans Global Helse
- Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

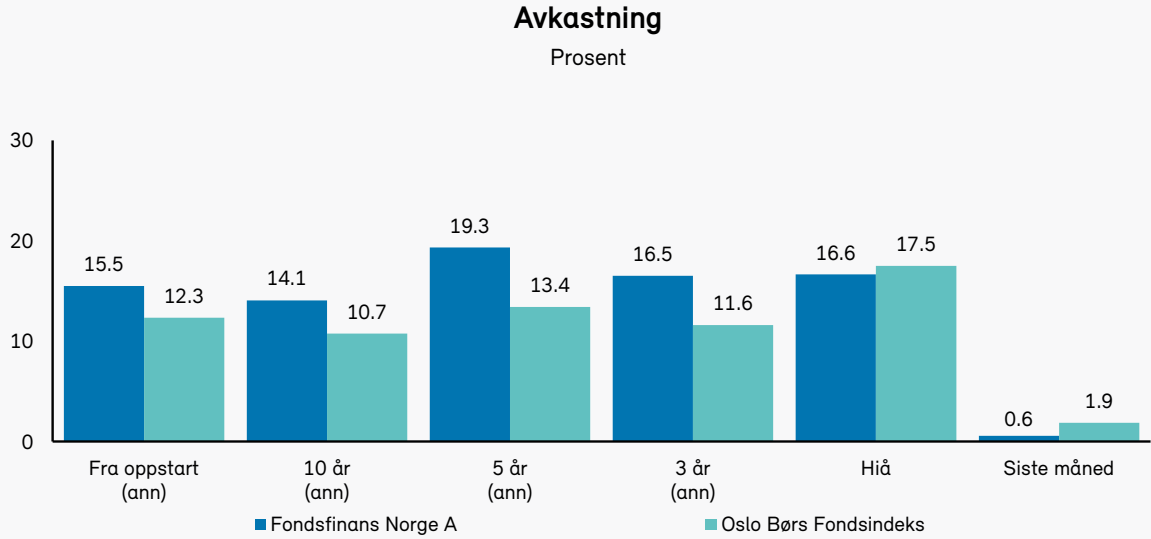
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

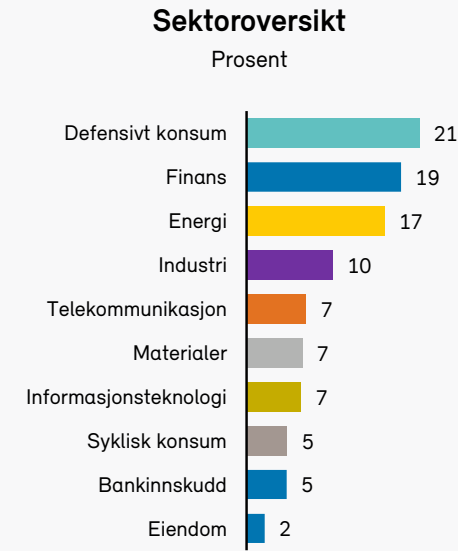
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

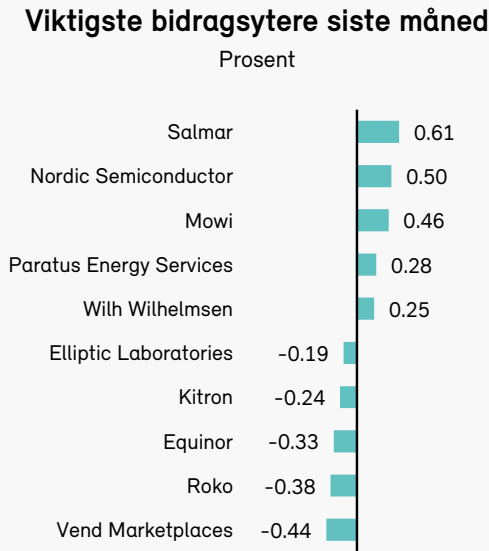
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 884
Andelsverdi	26 110,92
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1%
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)		
	Fond	Indeks
Std avvik	11,3	12,3
Alpha	6,9	0,0
Beta	0,9	1,0
R2	40,0	100,0
Sharpe Ratio	1,1	0,7
Tracking Error	5,3	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Aker BP ASA	7,5
Vend Marketplaces ASA	7,2
Orkla ASA	6,9
Mowi ASA	6,5
Equinor ASA	4,6
Austevoll Seafood ASA	4,1
DNB Bank ASA	4,0
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	3,9
SalMar ASA	3,4
Wilh Wilhelmsen Holding ASA	3,3
SUM	51,5

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden Utbytte
- 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

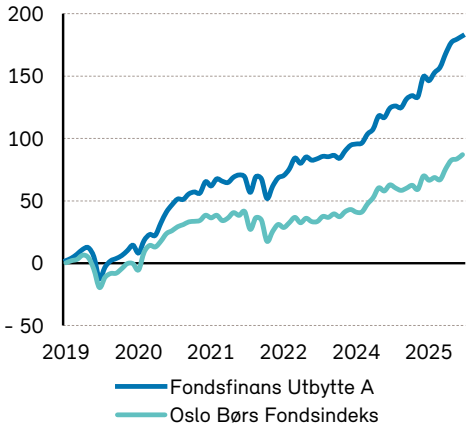
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A steg 1,0 % i august, mot en oppgang på 1,9 % for fondsindeksen OSEFX og 1,3 % for hovedindeksen OSEBX. Hittil i år er fondet opp 21,0 %, sammenlignet med 17,5 % og 15,5 % for de to referanseindeksene.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Flere av de tekniske konsulentene i rapporterte andrekvartalstall i slutten av august. Blant disse var Norconsult og Multiconsult. Resultatene var kraftig påvirket av færre arbeidsdager. Justert for denne såkalte kalendereffekten var det underliggende vekst i begge selskapene. Norconsult viste organisk vekst på 6%, mens Multiconsult vokste 4%.

Forskjellen på de to var først og fremst på margin- og ordresiden. Norconsult rapporterte om styrket underliggende margin (opp til 11,2% fra 11,0%), mens Multiconsult opplevde kraftig marginfall (ned til 10,2% fra 13,0%). Grunnene til marginfallet var fall i faktureringsgrad og (mer urovekkende) signaler om ratepress. Multiconsult klarte i følge rapporten ikke å kompensere for vekst i lønn og andre kostnader.

I tillegg har ordreinngangen til Norconsult vært langt sterkere det siste året. Ordreboken til Norconsult er opp 11% siden andre kvartal 2024, mens Multiconsults ordrebok er ned 7% i samme periode. Oppgangen til Norconsult viser at de har en veldig sterk markedsposisjon, og at de klarer å bygge ordrebok i et noe svakt byggemarked. Avtaler som hovedkvarteret til NRK, UNN Åsgård og Bybanen i Bergen er med på å dra ordreboken.

Aksjemarkedet reagerte med brutalitet på Multiconsults rapport, og sendte aksjen ned ca. 10% på rapportdagen. Norconsult ble på sin side belønnet med en oppgang på snaue 2%. Siden rapportene er Norconsult opp ca. 7%, mens Multiconsult har falt ca. 11%. Markedet hater usikkerhet, og den relativt svake utviklingen i margin og ordrebok har bidratt til fallet. Ser vi fremover er det åpenbart at forventningene til Norconsult er høyere enn Multiconsult. Norconsult prises til ca. 19x årets forventede inntjening, mens Multiconsult handler på ca. 15x forventet inntjening. For neste år er multiplene også ganske forskjellige, på henholdsvis 18x og 14x.

Vi er foreløpig kun aksjonærer i Norconsult, og veldig imponert av hva de har fått til. Aksjen er tilsynelatende noe dyrere enn Multiconsult, men muligens med rette. Kvalitet koster.

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 Utbytte
- 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

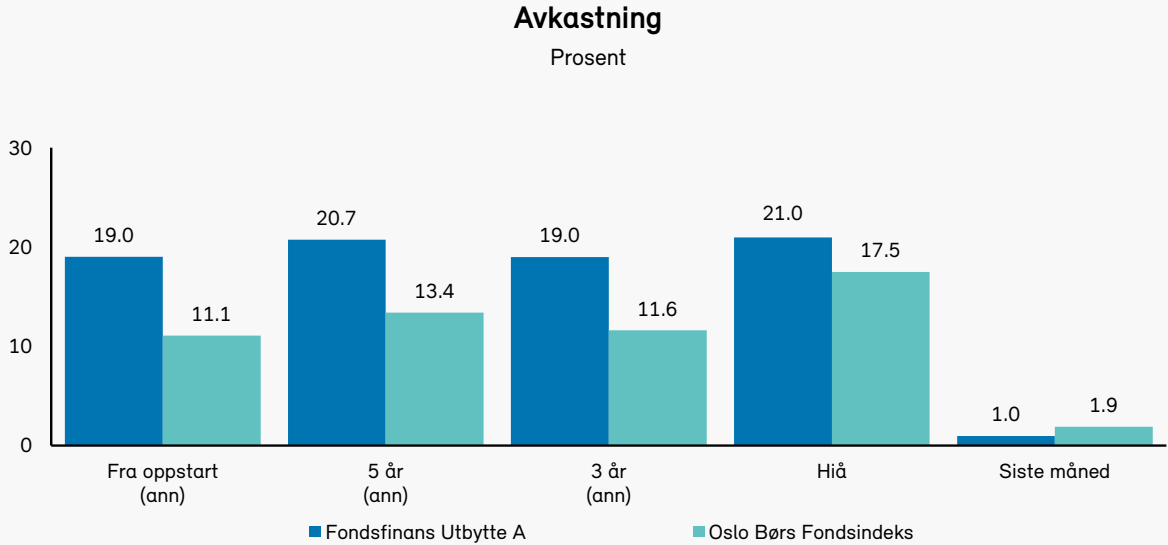
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

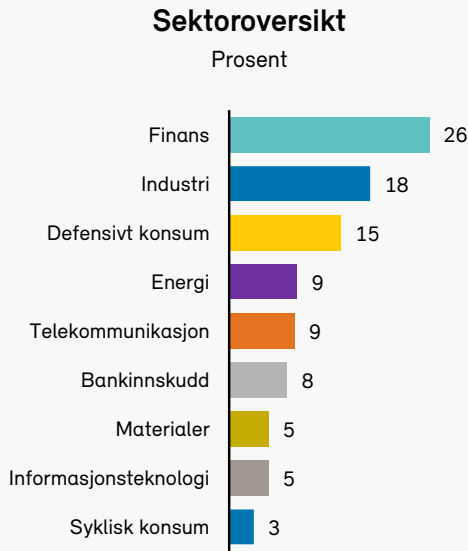
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

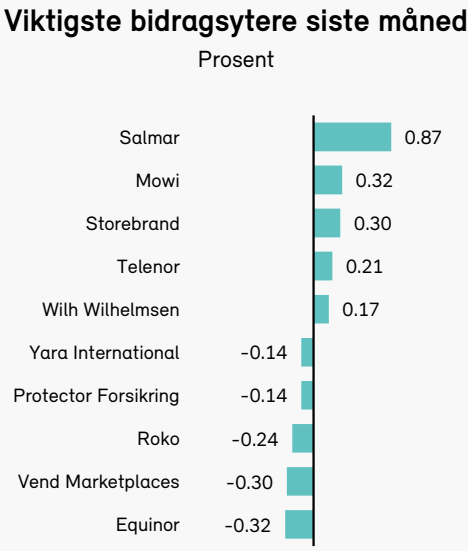
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	7 008
Andelsverdi	28 237,71
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2%
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	10,0	12,3
Alpha	9,3	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	37,7	100,0
Sharpe Ratio	1,5	0,7
Tracking Error	4,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
DNB Bank ASA	7,6
Storebrand ASA	6,8
Equinor ASA	5,1
Vend Marketplaces ASA	4,7
SalMar ASA	4,6
Mowi ASA	4,4
Kongsberg Gruppen ASA	4,3
Orkla ASA	4,0
Telenor ASA	3,8
Protector Forsikring ASA	3,2
SUM	48,6

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden Utbytte
- 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

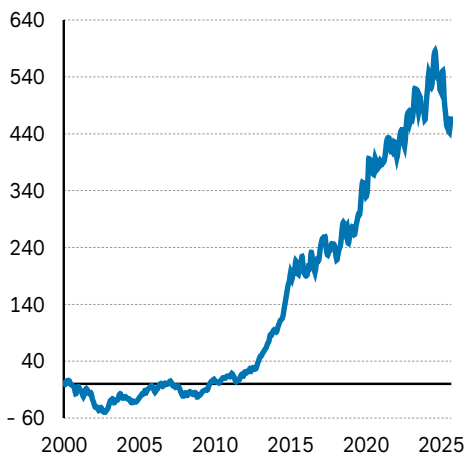
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var opp 4,3% i august. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 7,1%. Hittil i år er fondet ned 8,1% (opp 4,0% målt i amerikanske dollar).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Klart største positive bidragsyter var helseforsikring- og helsetjenesteselskapet United Health Group (+21% i norske kroner), som også er fondets største investering. Etter et kursfall på 62% (i dollar) bunnet aksjekursen ut i begynnelsen av måneden og har steget godt siden det. Aksjen reagerte blant annet positivt på nyheten om at Warren Buffets selskap Berkshire Hathaway gjorde en investering i selskapet i løpet av andre kvartal.

Helsesektoren har vært under press det siste året. Det er i hovedsak frykt for politiske endringer av rammevilkårene for bransjen som har vært driveren. Spesielt Trumps uttalelser (og oppfordringer til selskapene) om at legemiddelprisene skal ned har gitt mye nervøsitet i markedet.

Vårt syn er at disse bekymringene er mer enn priset inn og at de langsiktige utsiktene for helseaksjer er gode på dagens prising. Vi tror ikke det kommer noen større reformer av helsesystemet og hva gjelder legemiddelprising i USA tror vi at selskapene vil klare å navigere situasjonen. Dersom amerikanerne f.eks. innfører en "most favored nation"-politikk (at amerikanske priser er bundet til den laveste prisen betalt i Europa) vil selskapene klare å presse opp europeiske priser, eller i verste fall la være å lansere nye legemidler utenfor USA. Vi tror et sannsynlig resultat er noe lavere priser i USA og noe høyere i Europa og resten av verden (gjennomført slik at Trump får en politisk seier – tilsynelatende eller reell). Dette vil slå negativt på selskapenes profitt og aktivitetsnivå, men i mindre grad enn det som er priset inn i markedet i dag.

Ved månedsslutt var fondet investert i 29 selskaper og kontantandelen var på ca. 2,5%.

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 Utbytte
- 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

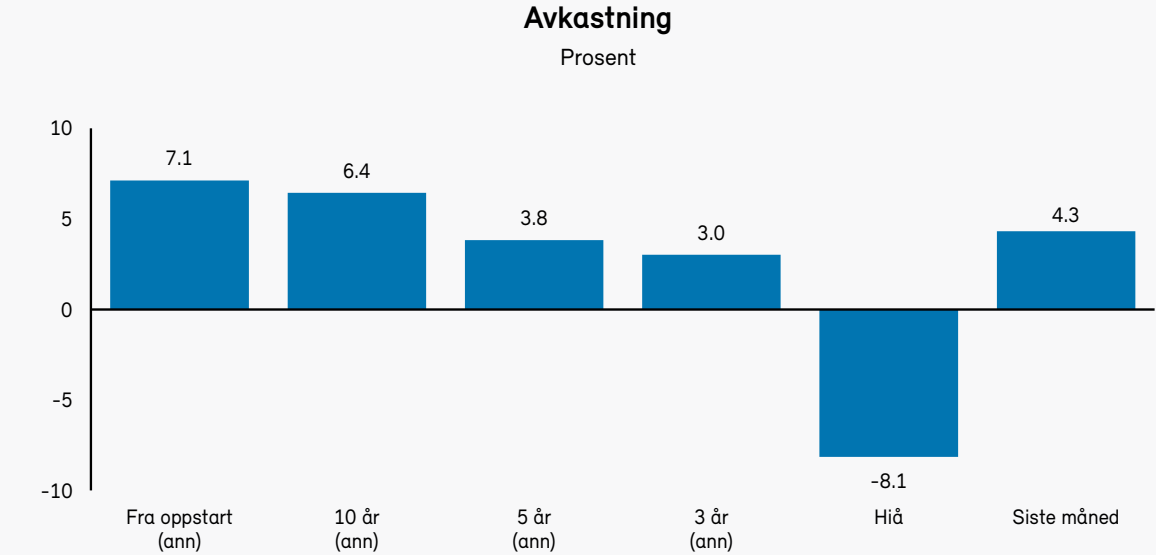
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

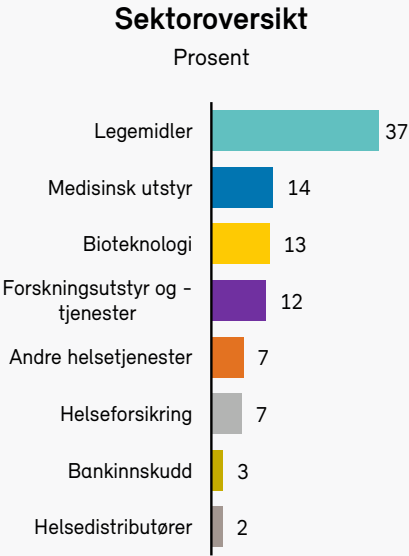
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

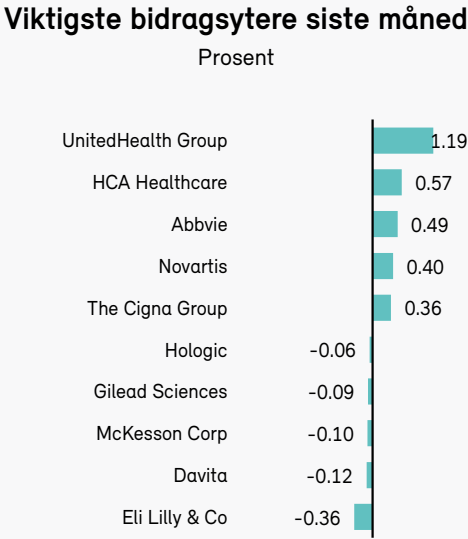
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	534
Andelsverdi	56 578,21
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	12,9
Sharpe Ratio	-0,2

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
UnitedHealth Group Inc	6,7
Novartis AG	6,6
Eli Lilly & Co	6,3
Roche Holding AG	6,1
AbbVie Inc	5,9
HCA Healthcare Inc	4,6
Abbott Laboratories	4,5
Gilead Sciences Inc	4,3
Cigna Group/The	4,0
ICON PLC	3,9
SUM	52,8

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden Utbytte
- 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

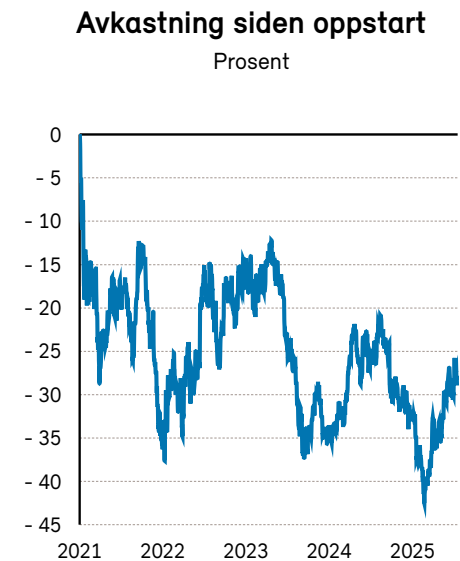
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Fornybar Energi

I august hadde Fondsfinans Fornybar Energi A en avkastning på 0,6%, mens relevante indekser endte mellom 1,6% og 8% målt i NOK. Vår eksponering mot defensive industriselskaper og forsyningsselskaper begrenset oppgangen sammenlignet med indekser med høyere eksponering mot vekstselskaper.



Kilde: Bloomberg

Amerikanske fornybaraktører presterer best i august etter positive Treasury-retningslinjer som ga håndterbare rammer for skatteincentiver. Selv om nesten USD 19 mrd. i fornybarprosjekter er kansellert i år grunnet Trumps fiendtlige politikk, kan prosjekter som møter visse oppstartskrav fortsatt kvalifisere for IRA-insentiver med fire år til fullføring. First Solar, Vestas, Nexttracker, Sunrun og Enphase steg kraftig på nyhetene.

Ørsted opplevde en brutal måned med kunngjøring av en DKK 60 mrd. emisjon og stansordre for Revolution Wind-prosjektet i USA – som stopper et anlegg som er 80% ferdig og skulle være i drift neste år. Selv om høye kostnader og Trump-administrasjonens uforutsigbarhet ligger utenfor selskapets kontroll, er vi skuffet over situasjonen. Emisjonen er sannsynligvis den eneste kortsiktige likviditetsløsningen gitt dagens marked og utfordringer med å få til farm-downs. Ørsted må fremover bli mer disiplinert med vekstfinansiering. Vi ser fortsatt offshore vind som strukturelt attraktivt og Ørsted som en ledende aktør i bransjen, men selskapet må gjennom denne vanskelige perioden først.

For øvrig i markedet viste globale elbilsalg fortsatt solid momentum med 21% YoY-vekst i juli til 1,6 millioner enheter (10,7 millioner enheter solgt så langt i år). Kina og Europa ledet an med henholdsvis 40% og 30% vekst i første halvdel 2025. Når det gjelder elbilprodusentene, opplever Tesla tilbakegang i flere nøkkelmarkeder (ned 21% i California), samtidig som BYD tar betydelige markedsandeler med eksplosiv vekst i Storbritannia (+300%).

I Kina viste CO₂-utslippene fornybarsektorens modenhet ved å falle 1% i første halvår, takket være vekst i solenergi som matchet det økte strømbehovet. Samtidig økte eksporten av elbiler og batterier med 26% så langt i år, noe som understreker landets dominerende posisjon i den grønne verdikjeden.

På porteføljesiden solgte vi i løpet av august aksjer i Prysmian, Vestas og Ørsted. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 4%.

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

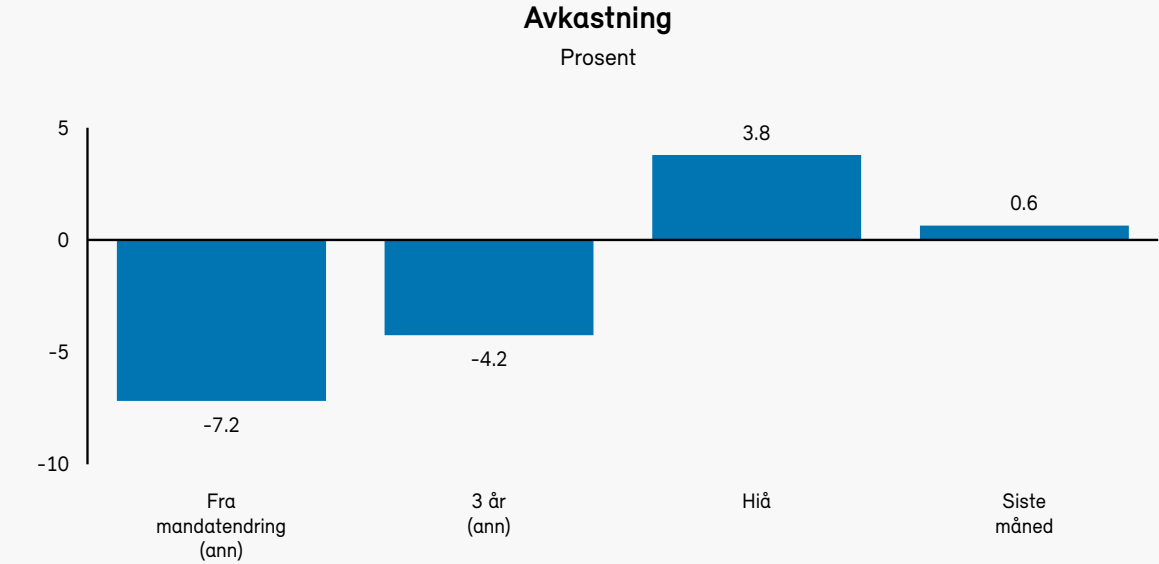
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

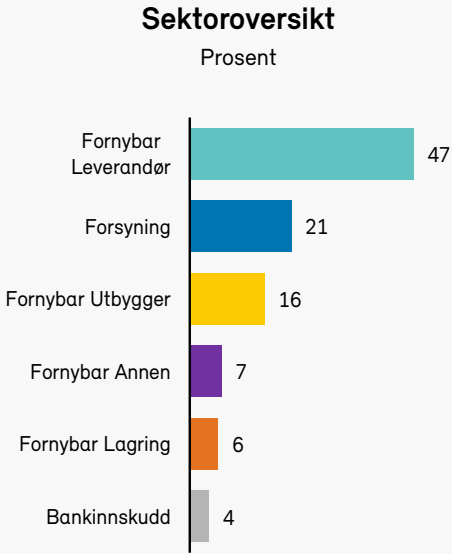
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

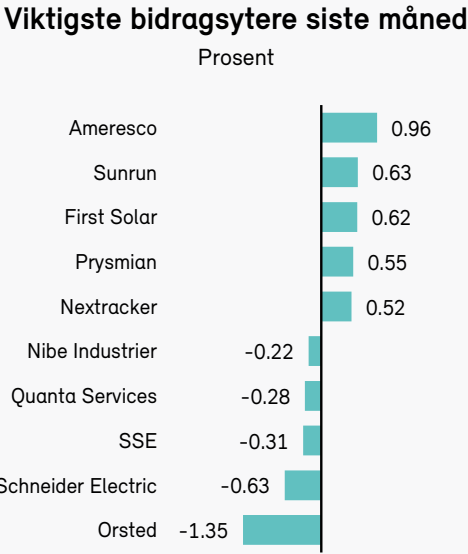
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	186
Andelsverdi	2 406,90
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	18,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Prysmian SpA	9,0
First Solar Inc	7,4
Schneider Electric SE	7,2
NEXTERA Energy INC	6,2
Scatec ASA	5,4
NEXTracker Inc	4,7
Iberdrola SA	4,6
Enel SpA	4,3
Vestas Wind Systems A/S	4,3
Cadeler A/S	4,3
SUM	57,5

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden Utbytte
- 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 0,6% i august, og er dermed opp 7,5% i år.

Blant enkeltaksjene bidro Wilh. Wilhelmsen (+8%) og Storebrand (+5%) mest positivt, mens Kitron (-8%) og Equinor (-6%) fikk en svak utvikling.

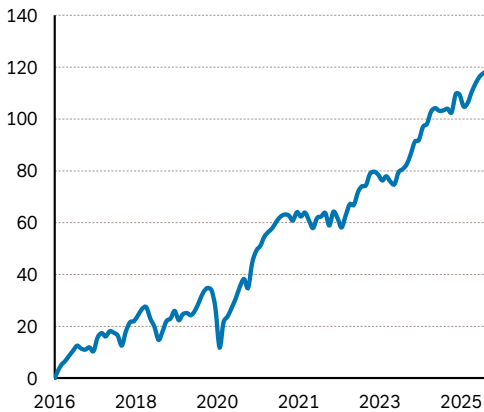
Det ble gjennomført noen rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger nær den nåværende normalfordelingen.

Ved inngangen til september er aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 59,9%. Norske enkeltaksjer utgjorde 12,3% av porteføljen.

Enkeltaksjeposisjonene består av: Aker, Austevoll, Equinor, Gjensidige, Kitron, Orkla, Protector, Vend, Storebrand og Wilh. Wilhelmsen.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Global Helse ble det beste aksjefondet med en avkastning på 4,3%, mens Fondsfinans Global Utbytte var svakest, med en nedgang på 1,2%. Rentefondene leverte en avkastning på mellom 0,5 og 0,9%.

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

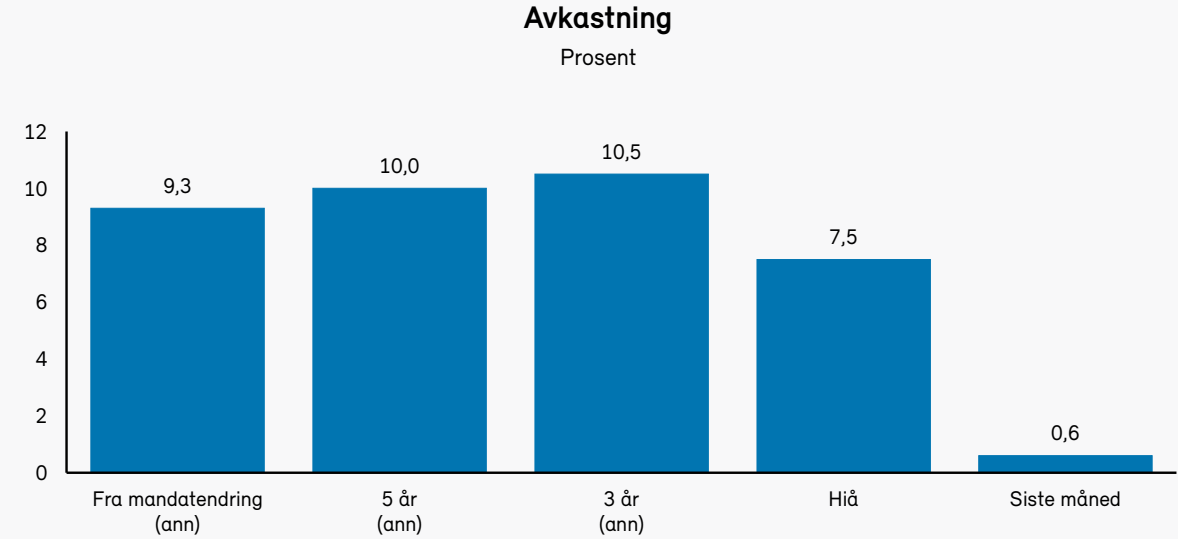
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

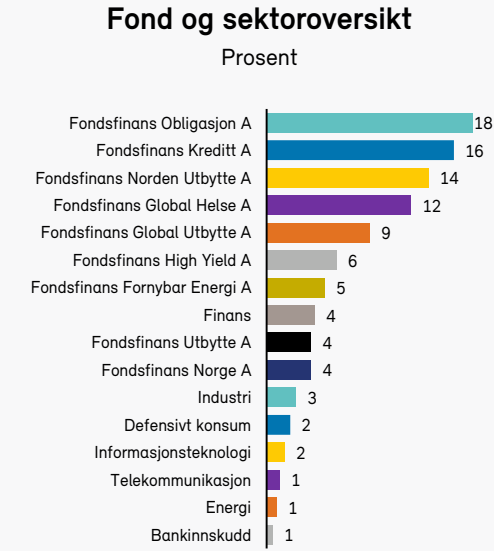
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

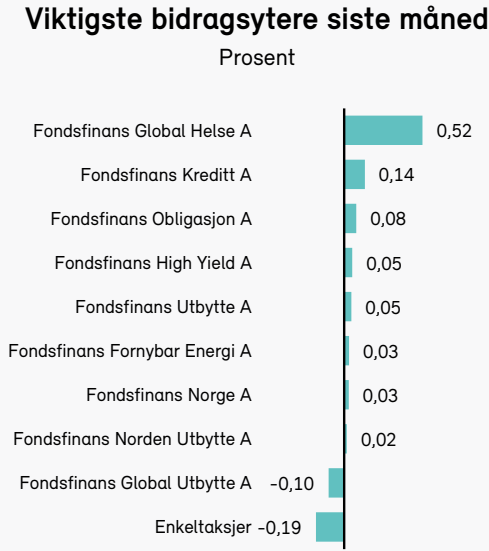
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	358
Andelsverdi	89 056,06
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	5,1
Sharpe Ratio	1,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Fondsfinans Obligasjon A	17,6
Fondsfinans Kreditt A	16,0
Fondsfinans Norden Utbytte A	13,8
Fondsfinans Global Helse A	12,3
Fondsfinans Global Utbytte A	8,8
Fondsfinans High Yield A	6,0
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,0
Fondsfinans Utbytte A	3,8
Fondsfinans Norge A	3,8
Protector Forsikring ASA	1,6
SUM	88,8

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden Utbytte
- 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

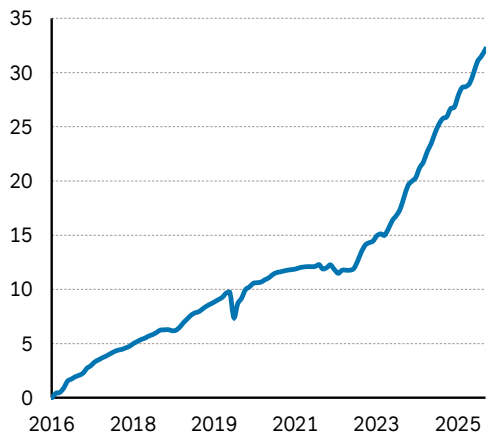
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,46% i august. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,6%. Rentedurasjonen var 0,9 år, mens kreditturasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 0,7% av porteføljen og 3m Nibor falt marginalt fra 4,33% til 4,26%.

I august viste amerikansk økonomi fortsatt moderat vekst med stabil arbeidsledighet, men tegn til svakere jobbvekst har gjort at Powell åpnet døren for et rentekutt i september. Samtidig eskalerte Trump presset på Federal Reserve ved å forsøke å avskjedige styremedlem i Fed, Lisa Cook, noe som har utløst rettslige konflikter og økt bekymring for sentralbankens uavhengighet.

ECBs innskuddsrenter har stått uendret på 2,0% siden juli, etter åtte rentekutt fra 4 til 2% det siste året, og forventes å holdes stabil også i september. Størst aktivitet i det europeiske markedet har vi sett i Frankrike som står midt i en politisk krise der statsminister François Bayrou forsøker å gjennomføre en sparepakke på rundt €44 milliarder. Den politiske usikkerheten har skapt uro i finansmarkedene, og rentene på franske statsobligasjoner har steget til de høyeste nivåene på over ti år, med stadig økt risikopremie mot tyske bunds.

Riksbanken holdt styringsrenten uendret på 2,0% i august, i tråd med forventningene. Siden forrige rentemøte har veksten vært noe svakere enn ventet, samtidig som inflasjonen overrasket på oppsiden med 3,0% i juli. Riksbanken opprettholder muligheten for ett ytterligere kutt i år dersom inflasjonen avtar og den svake veksten i økonomien vedvarer. Norsk økonomi viste fortsatt sterk vekst i august, med fastlands-BNP opp 0,6% fra Q1 til Q2 og Q1 revidert opp til 1,2%. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,25% denne måneden, men fraværet av et tydelig signal om kommende lettelser ble oppfattet som noe uventet etter det overraskende kuttet i juni. Før rentemøtet 18. september vil både inflasjonstall og en ny rapport fra det regionale nettverket gi ytterligere pekepinn på om Norges Bank går videre med lettelser i høst.

Aktiviteten i det norske IG markedet tok seg godt opp i august og det er full fart på emisjonsfronten. Kredittpåslagene har falt i løpet av måneden, men tilbudet av emisjoner kan potensielt balansere dette ut noe. Banker og kommuner har vært de mest aktive utstederne med noen få innslag av «corporates» som SalMar. Aktiviteten i porteføljen var begrenset denne måneden.

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 Utbytte
- 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

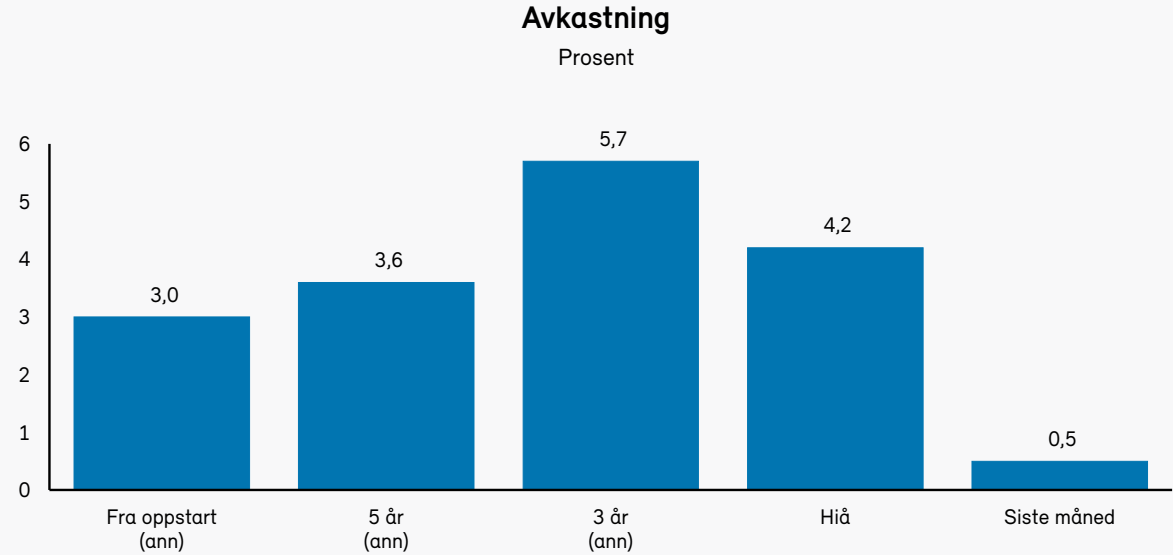
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

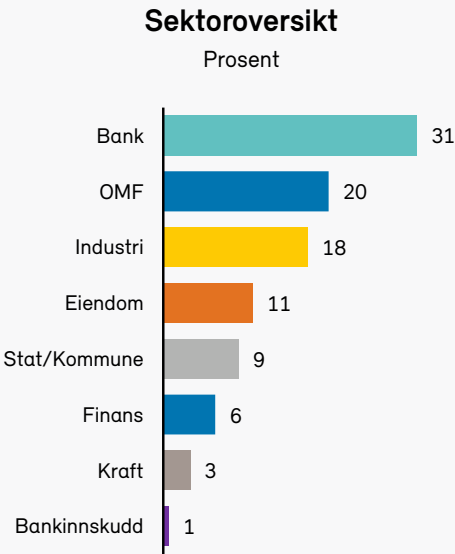
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

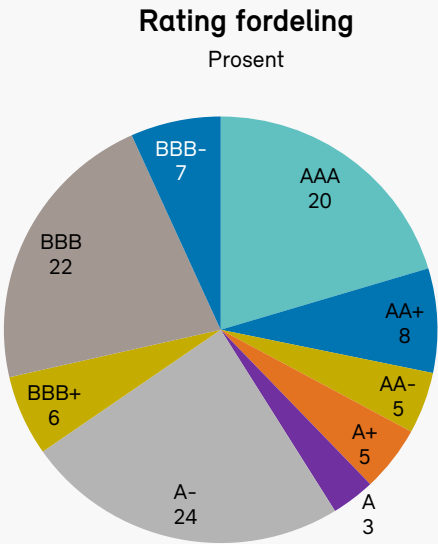
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 133
Andelsverdi	10 789,78
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25%
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)	
	Fond
Std avvik	1,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,7
Nordea Eiendomskreditt AS	2,1
Oslo kommune	2,4
DNB Bank ASA	2,3
Verd Boligkreditt AS	2,2
Verd Boligkreditt AS	2,2
Telenor ASA	2,2
Nordea Eiendomskreditt AS	2,1
Hafslund AS	2,0
Nordea Bank Abp	1,9
SUM	22,3

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

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

- Kombinasjonsfond
- Fondsfinans Aktiv 60/40

- Rentefond
- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

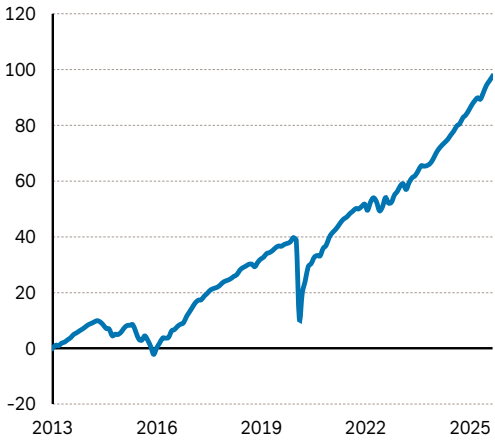
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A steg med 0,8% i august, og er dermed opp 6,6% hittil i år og 10,0% siste 12 måneder. Fondet har levert solid avkastning hittil i år – faktisk noe høyere enn vi forventet ved inngangen til året.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant utstederne kom de største positive avkastningsbidragene fra Navigator, Floatel, Desenio, Bluenord og DNO, alle med fire basispunkter (bp). I motsatt retning trakk Bakkegruppen og Foxway, begge med fire punkter.

I det europeiske markedet var kredittpåslagene, målt ved Itraxx Crossover-indeksen, omtrent uendret på 268 bp. I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 3 bp, til 365 bp.

Emisjoner i august: Etter at emisjonsaktiviteten tok seg opp igjen i midten av måneden, deltok vi i fire transaksjoner: Nordea, Kistefos, Ocean Yield og Hawk Infinity Software. Lånene ble utstedt med kredittpåslag på henholdsvis 255, 310, 325 og 610 bp.

DOF tilbake i porteføljene: I september har også DOF kommet tilbake i våre høyrenteporteføljer. Mens vi tidligere har finansiert datterselskapet DOF Subsea, er det nå morselskapet DOF Group som står som utsteder. Det nye obligasjonslånet på USD 150 millioner ble svært godt mottatt i markedet og ble mange ganger overtegnet. Lånet har en løpetid på fem år med en fastrente på 8,125%, tilsvarende et kredittpåslag på 470 bp over Nibor.

DOF-lånet er usikret, men inneholder klausuler som begrenser både utbyttebetalinger og gjeldsopptak. Sammenlignet med emisjonsforsøket i mars/april – som strandet etter Trumps tollutspill ("Liberation Day") – fremstår vilkårene denne gangen som betydelig strammere.

Forvaltningskapitalen i våre to høyrentefond økte videre og er nå oppe i 6,3 milliarder kroner.

Ved månedsslutt var fondet investert i 123 ulike obligasjoner fra 93 ulike utstedere. Fondets gjennomsnittlige løpende rente etter forvaltningshonorar var 7,4% – justert for urealistisk høye forfallskurser ved å sette et tak på 30% for renten i hver enkelt obligasjon. Fondets rentedurasjon var 0,9 år, mens kredittdurasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

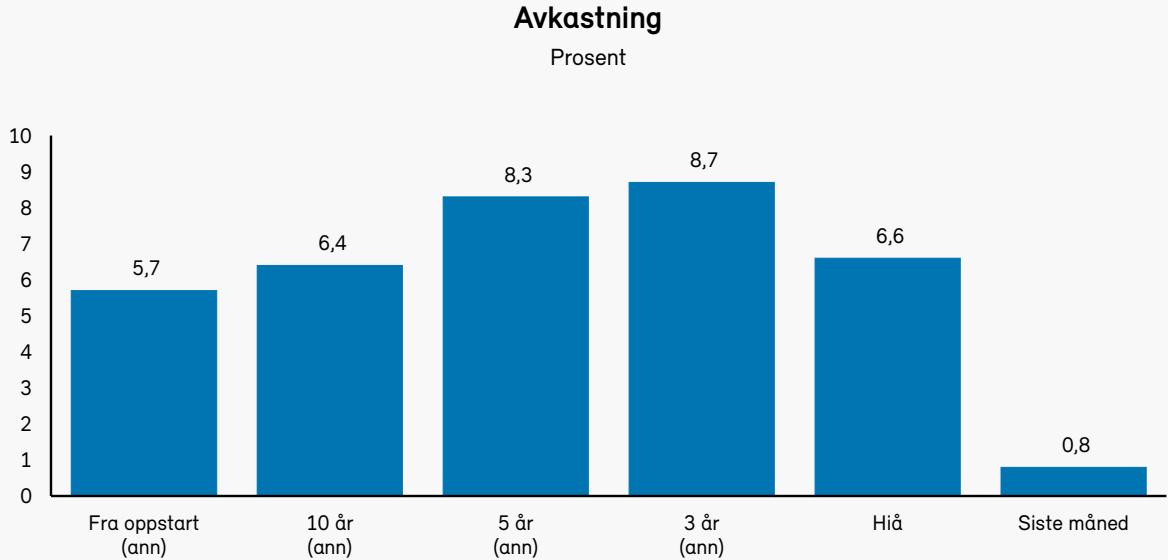
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

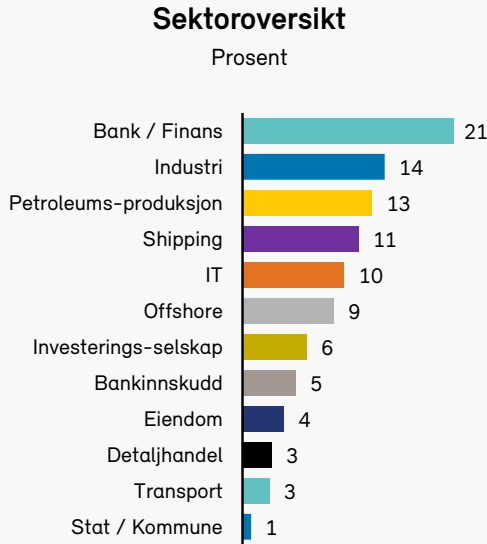
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

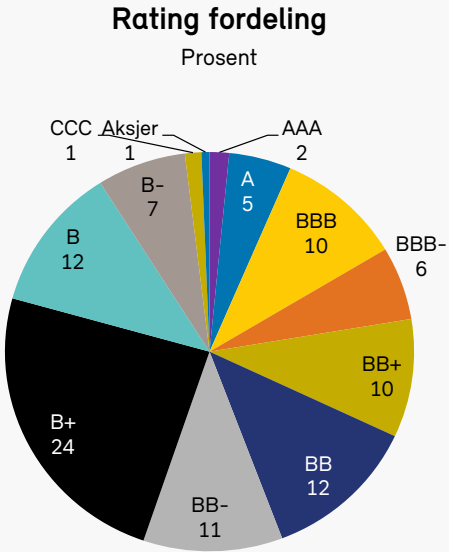
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 733
Andelsverdi	11 842,73
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35%
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

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

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Cidron Romanov Limited	1,9
Pandion Energy AS	1,8
Bonheur ASA	1,8
Navigator Holdings Ltd	1,8
OP HoldCo GmbH	1,8
Yinson Production Financial Services	1,8
BlueNord ASA	1,7
DNB Bank ASA	1,7
International Petroleum Corporation	1,7
B2Holding ASA	1,6
SUM	17,5

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

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

- Kombinasjonsfond
- Fondsfinans Aktiv 60/40

- Rentefond
- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

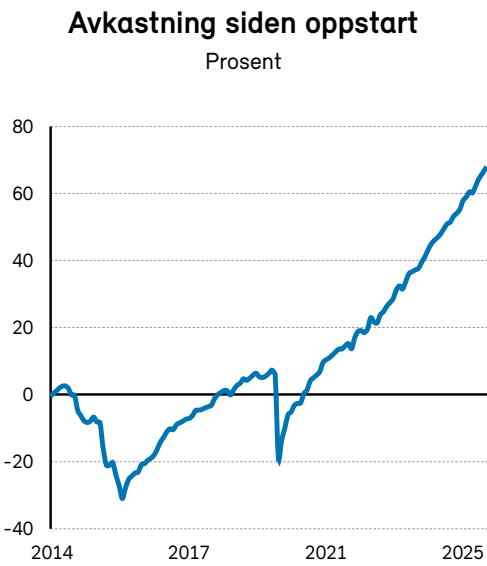
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 0,9% i august, og er dermed opp 7,8% hittil i år og 10,9% siste 12 måneder. Med mindre uforutsette hendelser oppstår, er tosifret årsavkastning innen rekkevidde også i 2025.



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå kom de største positive bidragene fra Floatel International og Desenio, med henholdsvis 11 og 10 basispunkter. Legres og Flora Food trakk mest ned, med henholdsvis 8 og 5 punkter.

Rapporteringssesongen er nylig avsluttet, tradisjonen tro med et rush av selskapsrapporter på månedens siste virkedag – innenfor 60-dagersfristen etter kvartalsslutt.

Resultatene i august var blandede, men uten vesentlig negative overraskelser for våre selskaper. Et norsk meglerhus som måler styrken i rapporteringssesongene, konkluderte imidlertid med at årets andrekvartal var det svakeste siden de startet å føre statistikken for 3–4 år siden.

På den positive siden meldte Floatel at selskapets nettogjeldsgrad falt fra 5,6x EBITDA i Q1 til 4,0x i Q2. Samtidig steg obligasjonskursen fra 82,5 til 88,5. Kursnivået er likevel fortsatt lavt og indikerer at markedet ser begrenset kontantstrøm både i år og neste år.

For Legres AB – morselskapet til de nordiske inkassoselskapene Sergel (for øvrig «Legres» baklengs) – ble situasjonen mer krevende. I mai varslet selskapet om brudd på obligasjonsvilkårene etter svak inntektsutvikling, noe som førte til at EBITDA falt til nær null i første halvår. Det pågår nå forhandlinger med obligasjonseierne om videre drift. Vi hadde en relativt liten posisjon i lånet og valgte å selge oss helt ut i måneden som gikk.

Ved månedsslutt var fondet investert i 114 ulike obligasjoner fra 87 ulike utstedere. Fondets gjennomsnittlige løpende rente etter forvaltningshonorar var 8,0% – justert for urealistisk høye forfallskurser ved å sette et tak på 30% for renten i hver enkelt obligasjon. Rentedurasjonen var 1,0 år, kredittdurasjonen 2,1 år, og 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 Utbytte
- 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

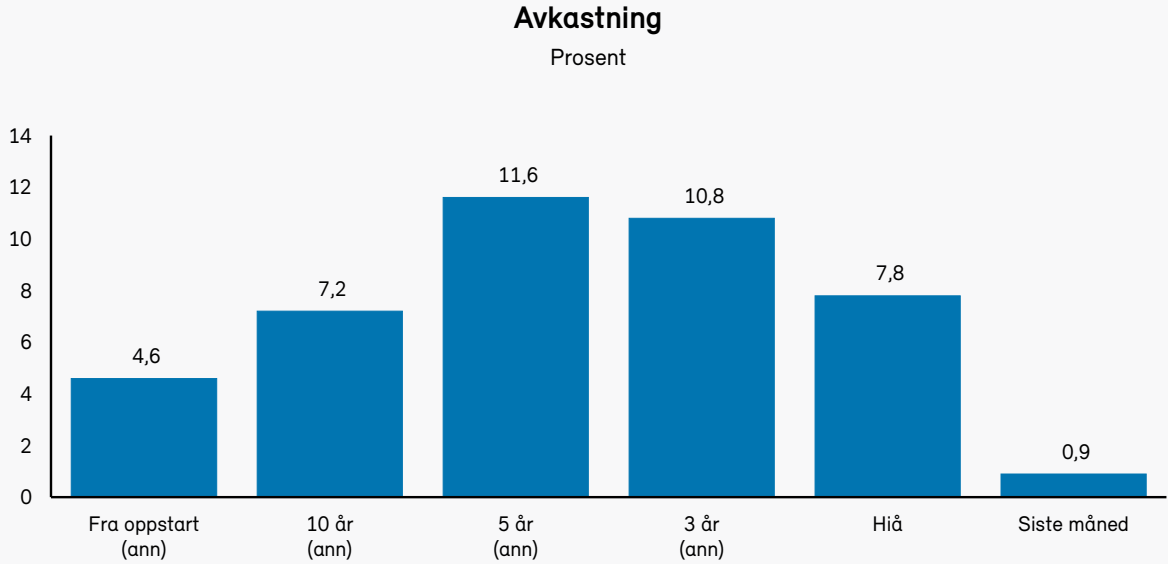
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

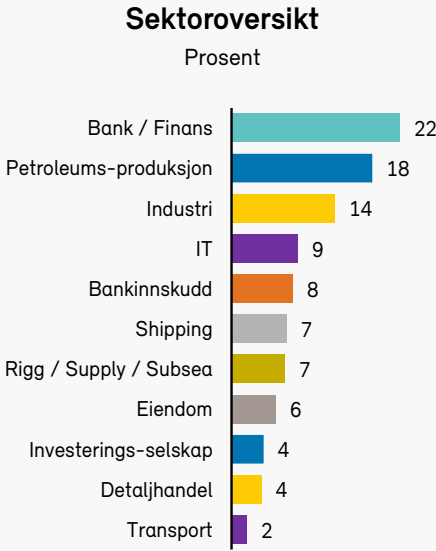
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

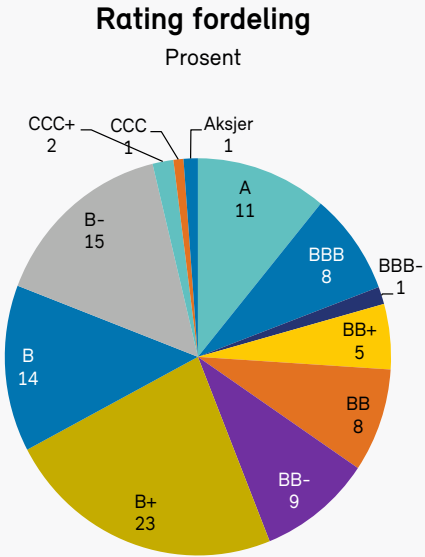
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 560
Andelsverdi	11 537,43
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45%
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

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

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Cidron Romanov Limited	2,9
Yinson Production Financial Services	2,2
Pandion Energy AS	1,9
Grieg Seafood ASA	1,8
Advanzia Bank S.A.	1,8
Sigma Holdco B.V.	1,7
BlueNord ASA	1,7
VNV GLOBAL AB (PUBL)	1,7
Hofseth International AS	1,7
DNV Group AS	1,6
SUM	19,1

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	AUGUST	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	-1,2%	1,5%	11,7% ⁴							13,3%	
Fondsfinans Norden Utbytte A⁵	0,1%	10,1%	19,0%	24,9%	-12,2%	9,3%	34,6%	20,7%		12,9%	10,6%
Fondsfinans Norge A⁵	0,6%	16,6%	13,6%	15,8%	7,3%	23,6%	3,5%	16,5%	14,1%	15,4%	11,3%
Fondsfinans Utbytte A⁵	1,0%	21,0%	19,9%	14,2%	1,6%	36,3%	10,7%	19,0%		19,0%	10,0%
Fondsfinans Global Helse A⁵	4,3%	-8,1%	9,0%	1,2%	6,2%	9,1%	8,7%	3,0%	6,4%	7,1%	12,9%
Fondsfinans Fornybar Energi A⁵	0,6%	3,8%	-2,9%	-9,5%	0,0%	-16,5% ³		-4,2%		-7,2%	18,1%
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	0,6%	7,5%	12,2%	8,2%	1,9%	9,8%	10,7%	10,5%		9,3%	5,1%
Rentefond											
Fondsfinans Obligasjon A⁵	0,5%	4,2%	6,1%	5,4%	1,2%	0,9%	1,6%	5,7%		3,0%	1,0%
Fondsfinans Kreditt A⁵	0,8%	6,6%	10,4%	7,4%	3,6%	10,2%	-0,9%	8,7%	6,4%	5,7%	2,2%
Fondsfinans High Yield A⁵	0,9%	7,8%	11,4%	11,8%	8,9%	13,0%	-4,7%	10,8%	7,2%	4,6%	2,3%
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	1,9%	17,5%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%	7,3%	11,6%	10,7%		12,3%
Nordisk Fondsindeks	1,9%	4,2%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%	25,3%	12,9%	10,2%		11,7%
Verdensindeksen (NOK)	0,0%	0,8%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9%	14,0%	19,6%	14,4%		12,6%

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

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Vårt fondsutvalg

Aksjefond

GLOBAL UTBYTTE

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

NORDEN UTBYTTE

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.