

Februar 2022

Markedsrapport
Oslo, 8. mars 2022

FF FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING

Den største militæroperasjonen siden andre verdenskrig i Europa

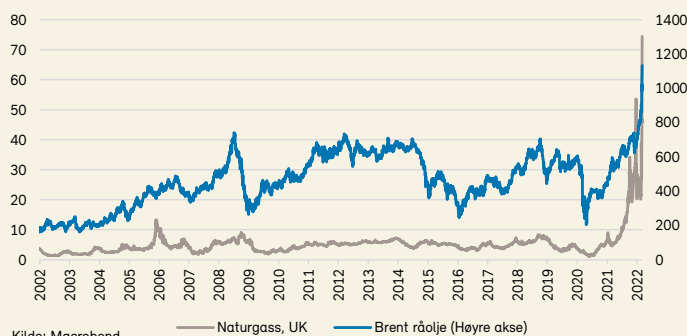
Les side 5

Foto: NTB

Oppsummering

Med et bakteppe av høy inflasjon, utflatende lange rentenivåer og videre nedgang for teknologiaksjer ble verden snudd på hodet da Russland invaderte Ukraina 24. februar. Frykten er stor for hva dette vil bety av menneskelige lidelser i ukene og månedene som kommer. Råvareprisene økte voldsomt, lange renter falt og usikkerheten økte i kapitalmarkedene. Vestens sanksjoner mot Russland har overrasket med sin styrke og enhet, og selskap etter selskap melder om at de trekker seg ut av Russland. Dette vil merkes på europeisk økonomisk aktivitet, men vil ikke bli dramatisk så lenge energiekporten fra Russland ikke stopper opp. Krigen og sanksjonene vil føre til økt inflasjonspress globalt på grunn av økende priser på energi og andre råvarer. I Norge vil vi se en kraftig økning i inntekter fra salg av olje og gass.

Rekordhøye energipriser, målt i norske kroner



Kilde: Macrobond

— Naturgass, UK — Brent råolje (Høyre akse)

Innhold

Makroøkonomiske forhold

- Side 2: Konjunkturer og råvarer
- Side 4: Renter, inflasjon & valuta
- Side 5: Geopolitiske forhold
- Side 6: Norsk økonomi

Verdipapirmarkeder

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

Våre fond

- Side 11: Våre fonds utvikling

Våre fond

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

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

Konjunkturer og råvarer

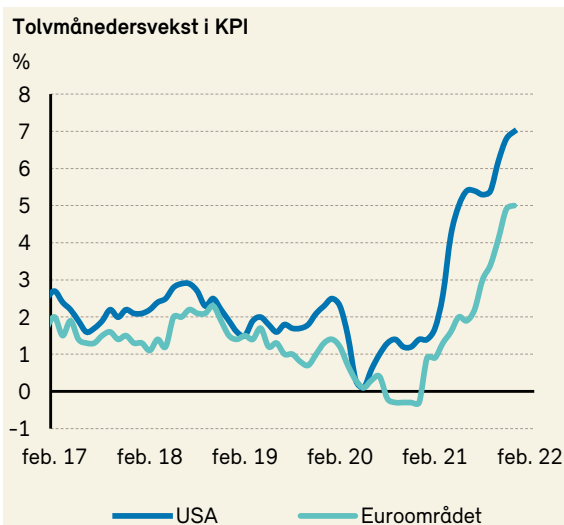
Russlands overraskende brutale invasjon av Ukraina har ført til en betydelig endring i de globale vekst- og inflasjonsutsiktene. I forkant av invasjonen hadde den globale innkjøpsjefindeksen (PMI) vist en positiv utvikling, med oppgang på to poeng til 53,4, i tråd med avtagende negative effekter fra omikron og færre flaskehalser. PMI-indeksene for mars vil nok imidlertid reflektere økt usikkerhet, lavere vekstforventninger og økt fare for flaskehalser og inflasjon. Krigen i Ukraina vil sammen med sanksjonene mot Russland begrense handelen og løfte prisene på energi, metall- og jordbruksvarer. Man kan bare håpe at krigen i Ukraina får en rask slutt, slik at de menneskelige og økonomiske konsekvensene blir minst mulig.

Det er spesielt Eurosonen som vil merke at Ukraina-krisen demper den økonomiske veksten, gjennom lavere handel med Russland og Ukraina og redusert kjøpekraft på grunn av inflasjon. Så lenge råvareprisene ikke tar fullstendig av, ligger det imidlertid ikke an til noen dramatiske effekter for den økonomiske veksten. Konsensus blant økonomene er ifølge Bloomberg at BNP-veksten i Eurosonen i 2022 vil bli på solide 4,0%. Skulle den falle til 2-3% vil man fortsatt kunne karakterisere den som rimelig god.

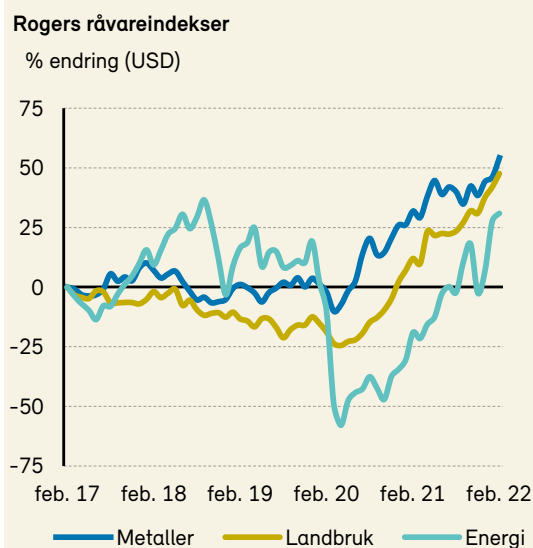
Rogers råvareindeks steg med over 7% i februar, målt i USD. Indeksen er opp over 17% så langt i år. I februar bidro alle underindeksene positivt. Russland og Ukraina er store produsenter av flere råvarer. Krigen har ført til kraftig prisoppgang fordi markedene frykter at tilgangen på slike varer vil bli redusert.

Rogers energiindeks steg med over 8% i februar og er opp nærmere 30% i 2022, målt i USD. Brent- og WTI-oljen steg med mellom 9% og 11% i forrige måned, og endte på henholdsvis 101 USD per fat og 95,7 USD per fat. Amerikanske naturgasspriser falt noe tilbake i februar, mens de europeiske naturgassprisene steg kraftig etter Russlands angrep på Ukraina. Europeiske gasspriser er opp over 20% i februar og har steget ytterligere i starten av mars.

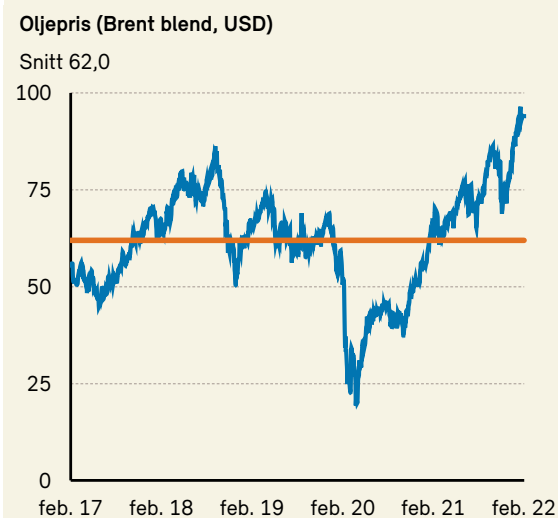
Russland er en av verdens største oljeprodusenter med en daglig produksjon på nærmere elleve millioner fat, som utgjør cirka elleve prosent av verdens totale produksjon.



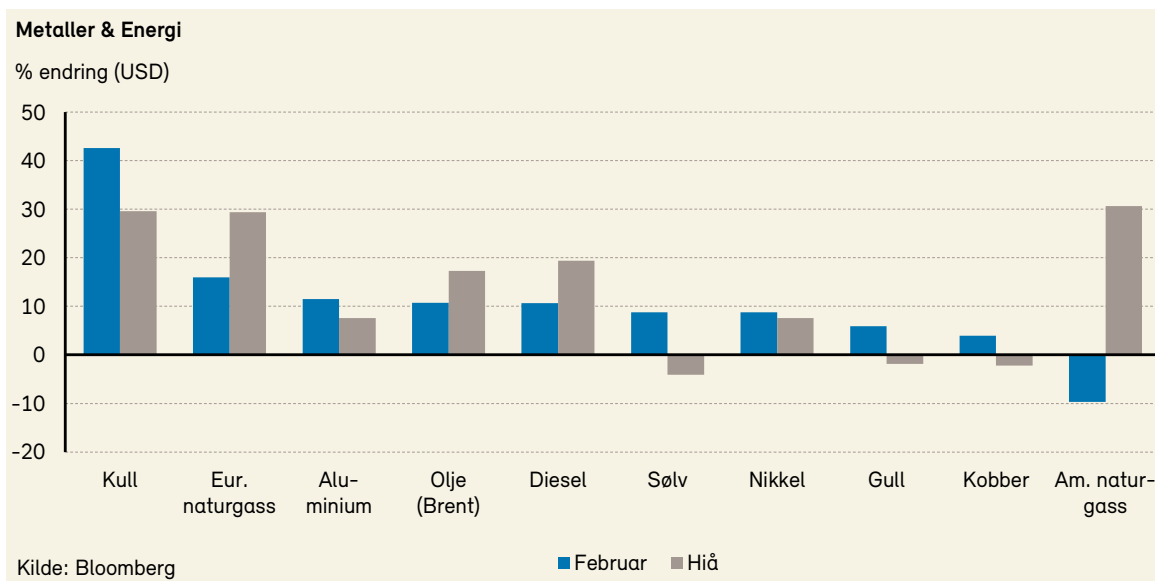
Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



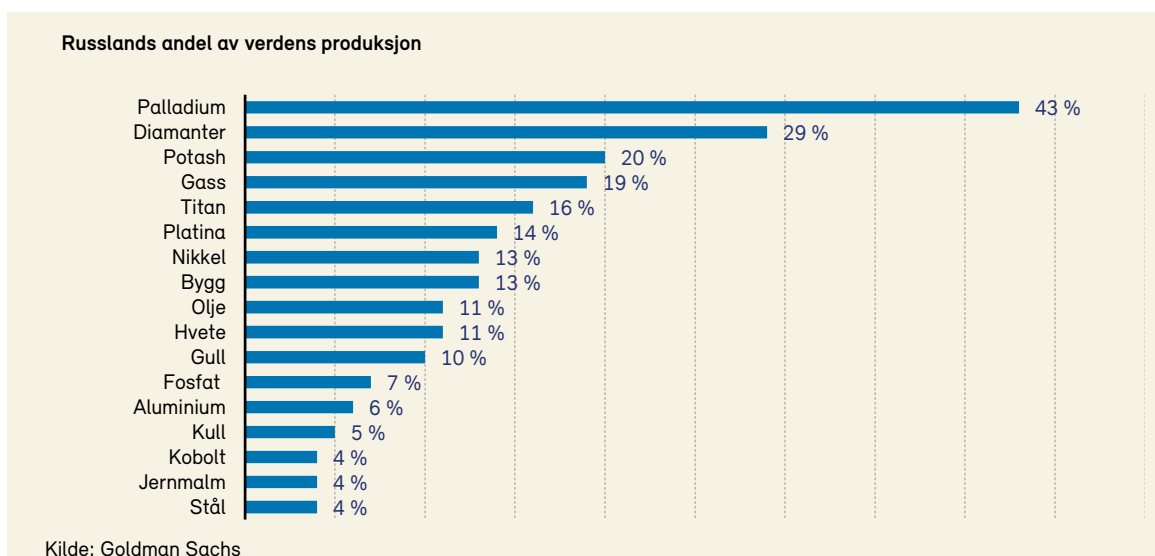
Kilde: Bloomberg

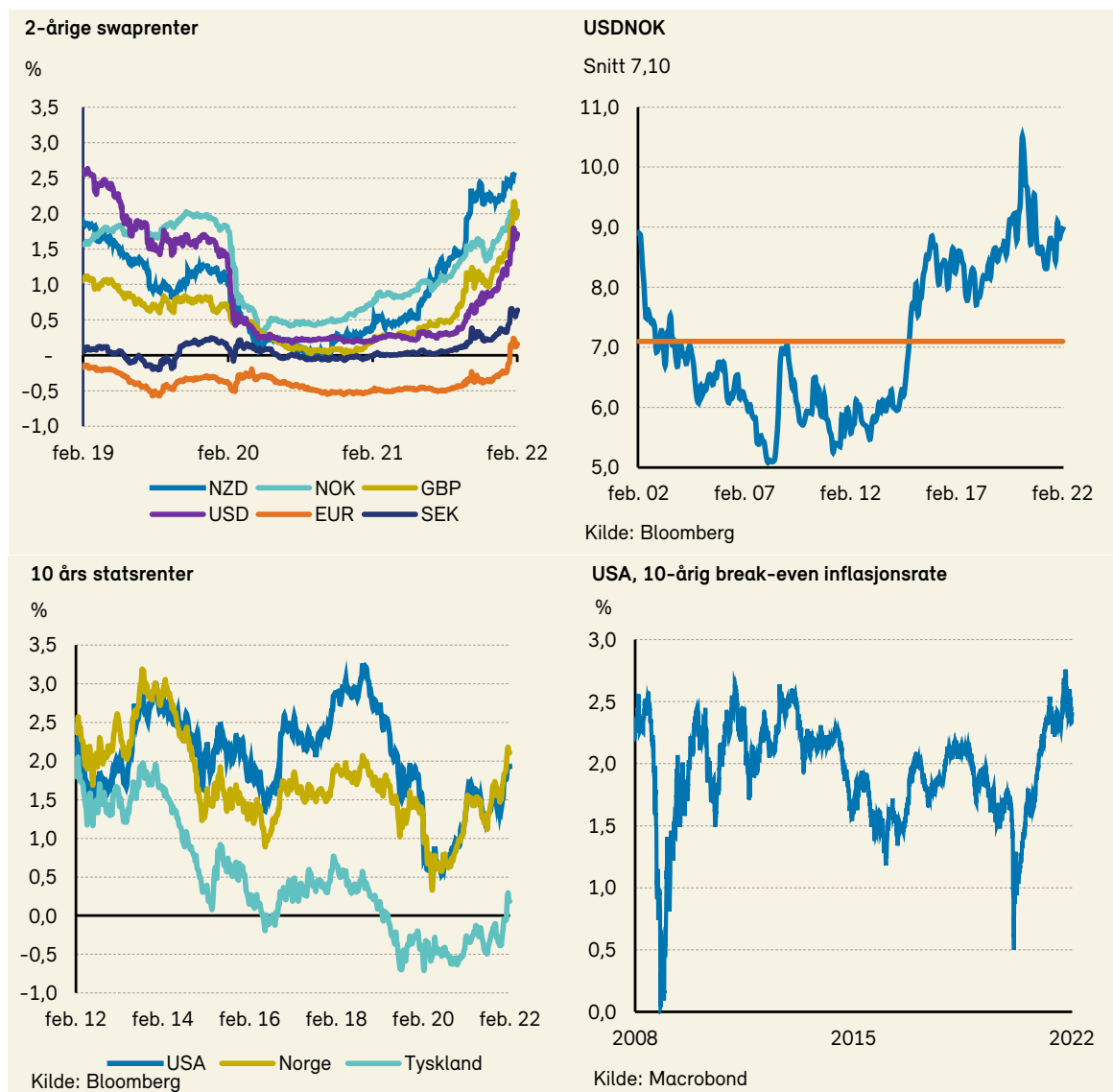


Vestens sanksjoner mot Russland kan føre til at en betydelig andel av russisk oljeproduksjon ikke finner veien til markedene. Oljemarkedet var stramt i forkant av krigen og det er i utgangspunktet ingen kortsiktig mulighet for andre oljeproduserende land til å øke produksjon for å ta unna for bortfall av russisk olje. Russland er også en stor produsent av naturgass og Europa får over 40% av sin gass fra russerne. Foreløpig har Russland opprettholdt sin eksport av gass, men markedet frykter at Putin kan bruke nettopp Europas avhengighet av russisk gass som brekkstang. Vi forventer at olje- og gassprisene vil holde seg på disse høye nivåene i det korte bildet og mener at prisene kan øke videre dersom krigen fortsetter.

Rogers metallindeks steg med over 6% i februar og er opp nærmere 8% så langt i år, målt i USD. Også metallprisene påvirkes av den russiske invasjonen da Russland er en stor produsent av en rekke metaller. Relativt lave lagre for de aller fleste metaller gjør at det blir vanskelig å erstatte bortfall av produksjon i det korte bildet. Vi vil nok derfor se at flere selskaper og land vil jobbe med å sikre seg ikke-russisk kapasitet fremover og dette kan være med på å dra opp prisene ytterligere.

Rogers jordbruksindeks steg med ca. 7% i februar, og er opp nærmere 11% så langt i år, målt i USD. Russland og Ukraina eksporterer ca. 25% av verdens hvete. I tillegg er Ukraina storprodusent av mais og bygg.





Russland er også blant verdens største produsenter av potash, som brukes for å lage gjødsel. Vi må derfor forvente høyere matvarepriser fremover. Høyere priser på bl.a. korn vil også slå ut på kostnadsnivået for fisk- og kjøttprodusenter. Så langt i år har prisutviklingen på laks vært svært sterk, og prisene var i februar på nærmer 100 kroner per kilo. Mot slutten av måneden kom prisene noe ned, men er fortsatt høyt over nivåene vi så i 2021.

Renter, inflasjon og valuta

Inflasjonsutsiktene har som nevnt blitt forverret i kjølvannet av Ukraina-krisen.

De dempende effektene på inflasjonen av lavere økonomisk vekst blir overskygget av en kraftig oppgang i råvareprisene, spesielt for olje og gass. Man kan bare håpe at effektene blir kortvarige, slik at inflasjonen ikke blir værende høy så lenge at inflasjonsforventningene fester seg og gir grobunn for en lønns- og prisspiral.

Det er i USA at inflasjonspresset er størst. Ved siste måling viste konsumprisene en oppgang på hele 7,5%, to tideler høyere enn ventet. Utenom mat og energi var prisveksten 6,0%. Lønnsveksten har tiltatt markant det siste året, men «heldigvis» viste timelønnsveksten for februar seg å være en del lavere enn ventet.

Sjefen for den amerikanske sentralbanken, Jay Powell, sa i en Kongress-høring nylig at arbeidsmarkedet er «ekstremt stramt» og bekreftet at det ligger an til en renteheving i mars. Rentehevingen ligger imidlertid an til å bli på 0,25%-poeng, ikke 0,5%-poeng slik markedet nylig priset inn. Markedet priser imidlertid fortsatt inn at rentehevingene vil komme på løpende bånd, mellom fem og seks i løpet av året. Det er dobbelt så mange som ved inngangen til året. Gitt dagens høye inflasjon og stramme arbeidsmarked kan det vise seg nødvendig dersom Federal Reserve skal klare å få inflasjonen ned mot to prosent i løpet av året.

Også i Eurosonen kom de siste inflasjonstallene inn to tideler høyere enn forventet. Prisveksten var 5,8%, drevet i stor grad av energiprisene. Kjerneprisveksten var mer moderat 2,7%. Den siste tids oppgang i energiprisene tilsier at inflasjonen blir høyere enn tidligere antatt også fremover.

Referatet fra sentralbankens rentemøte i februar ga imidlertid ikke inntrykk av at det haster med å sette renten opp. Mens enkelte medlemmer i rentekomiteen frykter at man er i ferd med å reagere for sent på økende inflasjonspress, mener andre at man kan forvente lavere inflasjonspress etter hvert som tilbudssideforstyrrelsene avtar. Markedet priser inn at sentralbanken vil sette opp rentene i løpet av året, men ikke mer enn en «kvartering».

Lange renter steg videre i februar. I USA var oppgangen i tiårs statsobligasjonsrente på fem basispunkter, til 1,83%. I løpet av måneden oversteget den to prosent, men falt deretter tilbake ifm. Ukraina-krigen. I Tyskland steg tilsvarende rente med 12 punkter til 0,14%.

Det var generelt små endringer i styrkeforholdet mellom de store valutaene i februar. Mest interessant var derfor utviklingen i svenske kroner, som svekket seg klart mot norske kroner. Svensk økonomi vil ventelig merke effektene av Ukraina mer på kroppen enn den norske, som drar fordel av økte eksportinntekter fra olje og gass.

Redusert risikoappetitt i internasjonale markeder var dermed ikke nok til å svekke den norske kronen, som styrket seg både mot euro og dollar.

Geopolitiske forhold

Tidlig om morgenen 24. februar invaderte russiske styrker Ukraina. Den største militæroperasjonen siden andre verdenskrig i Europa er i gang. I første fase har Russland forsøkt å oppnå noen raske seire med begrensede midler, men har møtt betydelig ukrainsk motstand. Russland øker nå maktbruken, og krigen går inn i en ny og mer brutal fase.

Ukraina yter heroisk motstand, på tross av at landet er fullstendig underlegent Russland militært. Ukraina mottar økonomisk støtte, våpen og humanitær hjelp, men ikke militær støtte fra Vesten. EU og USA har reagert med å innføre betydelige sanksjoner mot Russland, spesielt kretsen rundt Putin.

Russland er nå i stor grad avskåret fra handel med Vesten, valutahandelen er svært begrenset og børsen i Moskva har vært stengt i flere dager. Invasjonen av Ukraina vil kunne føre til en betydelig svekkelse i verdenshandelen og den økonomiske veksten. Utviklingen for energipriser, råvarepriser, inflasjon, renter og økonomisk vekst er nærmere beskrevet under respektive kapitler.

Den russiske invasjonen av Ukraina har også fått dramatiske konsekvenser for europeisk sikkerhets- og forsyningspolitikk. Tyskland har besluttet å øke forsvarsbudsjettet til 2% av BNP og har allerede satt av 100 milliarder euro til innkjøp av militært utstyr. Tyskland har ikke gjennomført en lignende opprustning siden 1930-tallet. Østpolitikken er også forkastet, og gassrørledningen fra Russland til Tyskland blir ikke godkjent. Enerkipolitikken ser også ut til å bli kraftig endret, og kanskje skal ikke Tyskland stenge ned sine kull- og kjernekraftverk som planlagt.

Russlands aggresjon mot Ukraina har samlet Europa og NATO. Vladimir Putin står nå mer isolert enn på lenge. Krigen i Ukraina kan pågå lenge, og den russiske presidenten risikerer å miste støtte i den russiske befolkningen. Et kupp er lite trolig på kort sikt, men ville kunne bidra til å forkorte krigen og de menneskelige lidelsene.

Kina har nylig inngått et partnerskap med Russland, og har vært avmålt i uttalelsene om konflikten i Ukraina.

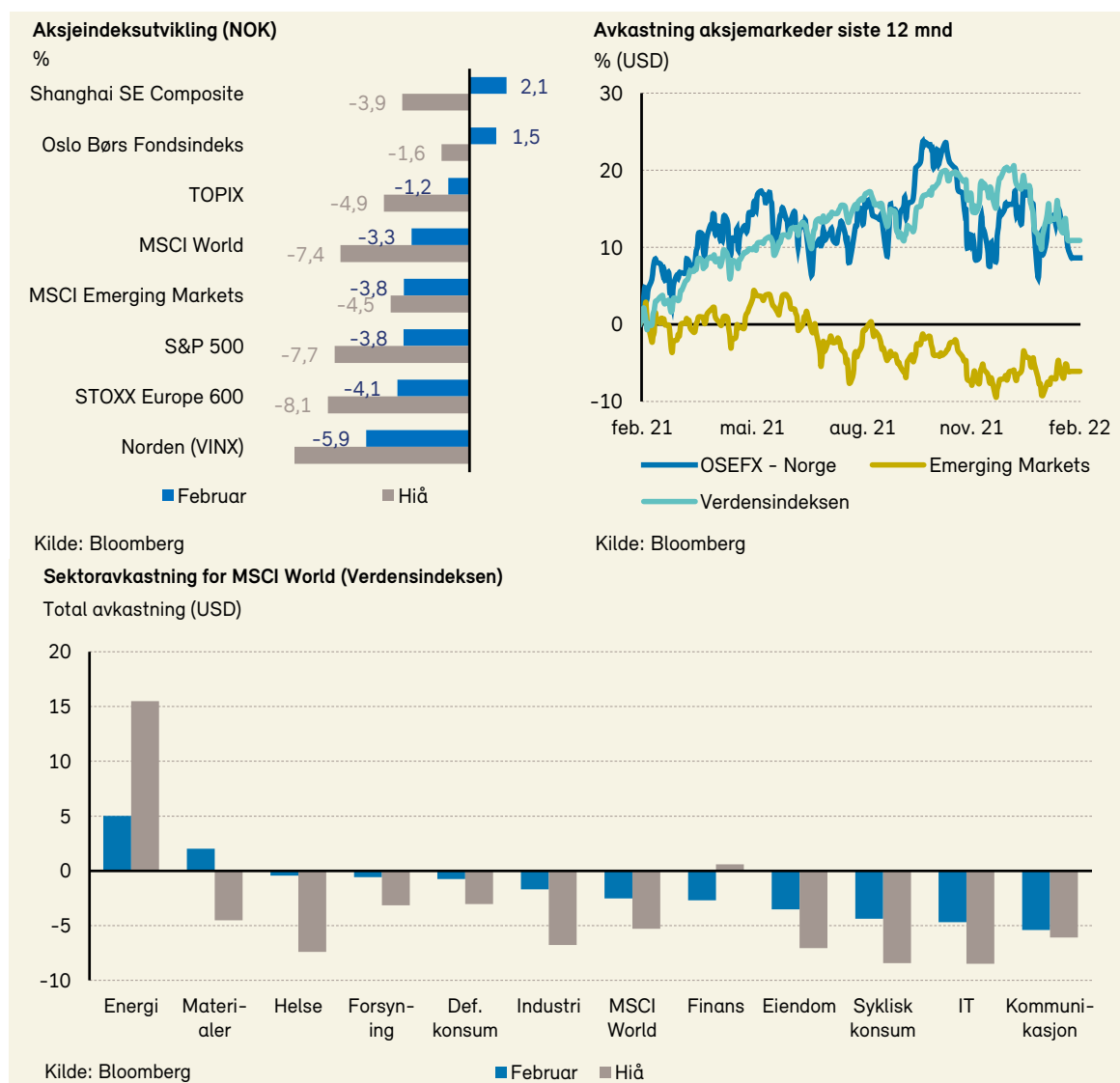
Krigen i Ukraina har neppe utviklet seg slik kinesiske styresmakter forventet, og Xi Jinping kan komme til å revurdere det russiske samarbeidet. Kina kan spille en nøkkelrolle fremover, og er kanskje det eneste landet som akkurat nå kan tvinge Russland til å endre kurs.

Vladimir Putin ønsker å ta kontroll over Ukraina, men har ikke tilstrekkelige styrker til en full okkupasjon over tid. Den ukrainske kampviljen har nok overrasket den russiske toppledelsen, og vi ser at en mer desperat russisk president nå også har satt sine atomvåpenstyrker i beredskap. Om Putin blir trengt opp i et hjørne kan det bli riktig ille, men vi finner trøst i at nesten enhver endring i ledelsen i Moskva vil være til det bedre.

Norsk økonomi

Den tragiske krigen i Ukraina påvirker selvfølgelig også norsk økonomi. Sterke råvarepriser vil føre til et voldsomt oppsving i inntektene. I norske kroner har oljeprisen og europeiske gasspriser aldri vært høyere enn hva de var i overgangen mellom februar og mars i år.

Ifølge statistisk sentralbyrå ble overskuddet for norsk økonomi hele 376 milliarder i 2021. Overskuddet i forhold til BNP var på hele 9,1% i 4. kvartal, det høyeste siden 2014. Uten olje- og gassinntektene hadde Norge gått med et underskudd på nærmere 115 milliarder i 2021, så betydningen for norsk økonomi er tydelig.



Vi tror også på større investeringer på norsk sokkel i årene fremover, når Europa skal gjøre seg uavhengig av russisk energi.

Oppsvinget i olje- og gassprisene og forstyrrelser av allerede stramme råvaremarkeder vil være inflasjonsdrivende. Avhengig av hvor lenge sanksjonene mot Russland varer ser vi derfor at inflasjonen kan bli langt høyere enn hva vi og verdens sentralbanker la til grunn ved inngangen til året. Vi tror Norges Bank må sette opp styringsrenten som planlagt i år, kanskje vil det også bli nødvendig å stramme ytterligere til.

Gasskrisen som har plaget Europa i vinter har strammet seg ytterligere til etter Russlands invasjon av Ukraina. Dette har igjen påvirket strømprisene kraftig. I starten av mars kostet igjen en kWh strøm over 2 kroner på Østlandet. Bensin- og dieselpriser er nå på godt over 20 kroner literen flere steder. Christian Smedshaug i Agri Analyse mener at matvareprisene fort kan øke med 5% og 10% i år grunnet økte gjødsels- og råvarepriser. For den jevne nordmann kan årets lønnsoppgjør derfor bli spist opp av økte rentekostnader og økte utgifter til strøm, transport og mat.

Internasjonale aksjemarkeder

Februar ble en ny svak måned for verdens aksjemarkeder. Verdensindeksen (MSCI World Index) falt 2,5% i USD (-3,3% i NOK), til tross for at aksjemarkedene faktisk løftet seg noe mot slutten av måneden da russiske styrker satte i gang sin invasjon av Ukraina.

Siden finanskrisen i 2008 har markedene ofte operert etter en omvendt logikk om at «bad news is good news». Man har tenkt at negative økonomiske nyheter fører til lavere rentenivåer – som skulle bety økende aksjekurser – og mer enn veier opp for de negative økonomiske nyhetene – som alene skulle bety fallende aksjekurser. Det ser ut til at aksjemarkedet også i denne krisen delvis har fulgt et slikt mønster, spesielt i USA hvor den direkte økonomiske påvirkningen vil være mindre. Det er riktignok usikkert om dette vil vare. Inflasjonen var høy fra før og med effekten fra krigen og sanksjonene i tillegg kan det bli vanskelig for sentralbankene å støtte opp aksjemarkedene med rentekutt og utsatte rentehevinger.

Det amerikanske aksjemarkedet hadde en svak måned i februar målt ved S&P 500-indeksen og endte ned 3,1% i USD (-3,9% i NOK). Med stigende energipriser, ikke minst på grunn av krigen i Ukraina, var det energisektoren som gjorde det best (+7%). Materialer endte også så vidt med positiv avkastning, mens resten av sektorene falt. Den dårligste sektoren i februar var kommunikasjonstjenester (-7%), drevet av fall i store, kjente teknologinavn som Meta Platforms (Facebook) og Spotify. Eiendom (-5%) og informasjonsteknologi (-5%) hadde også nok en svak måned. Av enkeltnavn var det Meta Platforms som bidro mest negativt med sitt fall på 33% i februar. Det mest positive bidraget kom fra Amazon, selv med en beskjeden verdøkning på 2,7%.

Den europeiske STOXX Europe 600-indeksen falt 3,4% i EUR (4,3% i NOK) i februar. Blant sektorene var det finans (-8%) og syklisk konsum (-7%) som gjorde det dårligst, mens forsyningssektoren (+2%) gjorde det best. Sterkeste enkeltaksjebidrag kom fra AstraZeneca, som var opp 7% i februar. Mest negativt bidro LVMH, som falt 9% i februar.

De nordiske aksjemarkedene (VINX-indeksen) falt 5,7% (i NOK) i februar. Også i Norden som helhet var det forsyningssektoren (+5%) som hadde best avkastning. Syklisk konsum (-12%) og informasjonsteknologi (-11%) gjorde det svakest. På aksjenivå var det fornybar energi-selskapene Vestas (+22%) og Ørsted (+22%) som hadde størst positivt bidrag etter enorme hopp i aksjekursene på grunn av invasjonen i Ukraina. Det største negative enkeltaksjebidraget kom fra Ericsson (-25%) som falt voldsomt etter at det ble kjent at selskapet er under etterforskning for mulige korrupsjonsbetalinger til terroristorganisasjonen IS i forbindelse med sin forretningsaktivitet i Irak.

Det norske aksjemarkedet

Fondsindeksen på Oslo Børs steg med 1,5% i februar, men er fortsatt ned 1,6% i 2022. Grunnet høy råvareeksponering var Oslo Børs også i februar blant de bedre børsene i verden.

Økte råvarepriser førte til at både materialesektoren og energisektoren hadde sterk avkastning i februar. Materialesektoren var den største positive bidragsyteren til indeksen med et bidrag på 1,4%-poeng.

Verdiutvikling Oslo Børs Fondsindeks - Aksjene med høyest indeksvekt				
Selskap	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Februar	Hiå	2021
DNB	9,2	-3,1	1,1	31,9
Equinor	8,4	11,8	16,5	66,7
Norsk Hydro	8,3	13,7	11,2	81,1
Telenor	6,1	-8,6	-3,2	1,1
Mowi	5,0	4,8	9,2	11,7
Yara	4,5	-4,5	-2,4	36,8
Orkla	4,4	-0,8	-4,8	4,9
Gjensidige	3,2	-2,0	-0,8	20,0
Tomra	3,1	-6,2	-34,2	52,2
Storebrand	3,0	-3,2	3,1	44,2
Nordic Semicond.	3,0	-17,2	-27,6	116,6
Salmar	2,8	10,4	9,6	23,9
Bakkafrost	2,2	6,9	11,9	-2,9
Aker BP	2,2	-15,2	-4,3	32,8
Kongsberg Gruppen	2,1	4,2	-2,2	69,3
Adevinta	1,8	-14,9	-32,8	-18,1
SB1 SR-Bank	1,7	-0,5	-1,1	57,4
NEL	1,7	2,2	-20,1	-46,4
Schibsted B	1,6	-12,8	-31,9	-5,5
Leroy	1,5	6,3	14,0	16,1
Schibsted A	1,5	-12,3	-32,5	-6,0
Entra	1,4	-6,0	-7,3	4,7
Borregaard	1,4	-9,2	-14,9	57,6
Aker	1,2	-9,9	-17,6	52,2
Scatec Solar	1,1	-8,6	-22,2	-54,6
Veidekke	1,1	-3,0	-2,9	25,0
Subsea 7	1,0	-7,5	-2,7	-25,5
Crayon Group Holding	0,9	6,7	-0,5	48,3

Kilde: Bloomberg

Energisektoren bidro med 1,3%-poeng, mens industrisektoren bidro med 1%-poeng. Det største negative bidraget til indeksen kom fra kommunikasjonstjenester med -0,9%-poeng, finanssektoren bidro også med -0,9%-poeng, mens IT sektoren bidro med -0,3 %-poeng.

Av enkeltaksjer var det Norsk Hydro (+23%) som var største bidragsyter til indeksens oppgang i februar med et bidrag på 1,6%-poeng. Equinor (+14%) og NEL (+35%) var også sterke bidragsytere. På den negative siden bidro Telenor (-11%) med -0,8%-poeng.

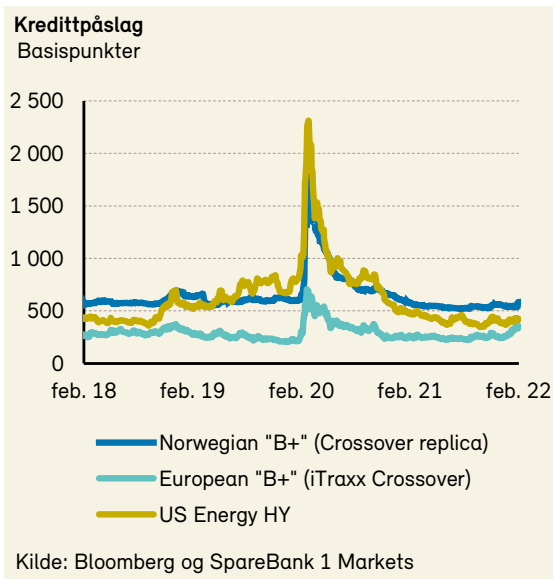
DNB (-7%) og Nordic Semiconductor (-10%) var også store negative bidragsytere i februar.

Det nordiske høyrentemarkedet

De nordiske høyrentemarkedene fikk en relativt svak utvikling i februar, etter å ha holdt seg godt oppe i januar. Den svake utviklingen skyldtes hovedsakelig Russlands invasjon av Ukraina, som senket risikoappetitten i internasjonale markeder. Kredittpåslagene i det norske markedet steg ifølge SB1Ms indeks med om lag 30 basispunkter, til 580 bp. Til sammenligning steg kredittpåslagene i det europeiske markedet med 59 basispunkter, til 345 bp, ifølge Itraxx Xover-indeksen.

Det nordiske høyrentemarkedet har generelt klart seg bedre enn internasjonale markeder de siste månedene. Dette har to forklaringer. For det første holder kredittpåslagene for selskaper innen petroleumssektoren seg relativt sett bedre enn resten av markedet, takket være økte olje- og gasspriser. For det andre er det sterke innslaget av papirer med flytende rente gunstig nå som markedene frykter økt inflasjonspress og høyere lange renter.

Med den siste tids oppgang i kredittpåslagene, økende pengemarkedsrente (nå 1,22%) og lave forventede tap, virker utsiktene for høyrentemarkedet å være gode. Usikkerheten er imidlertid høyere enn normalt, gitt den uoversiktlige situasjonen i Ukraina.



Renter og valuta

Land	Sentralbank- rente (%)	Inflasjon siste år (%)	10-års statsobligasjon (%-punkter)			Valuta vs. NOK		Valuta vs. USD siste år (%)
			Rente (%)	Endr. feb.	Endr. 2022	28-feb.	12 mnd. endr. (%)	
USA	0,25	7,5	1,93	0,15	0,42	8,9	-0,7	--
Kina	4,35	0,9	2,84	0,14	0,07	1,40	0,0	-0,8
Japan	-0,02	0,5	0,21	0,03	0,14	7,7	-1,0	-0,2
Tyskland	0,00	5,1	0,18	0,17	0,37	10,0	-1,8	-1,0
Storbritannia	0,50	5,5	1,38	0,08	0,41	12,0	-2,0	-1,3
Frankrike	0,00	3,6	0,69	0,26	0,49	10,0	-1,8	-1,0
Italia	0,00	5,7	1,86	0,56	0,69	10,0	-1,8	-1,0
Spania	0,00	7,4	1,21	0,46	0,64	10,0	-1,8	-1,0
Sveits	-0,75	1,6	0,21	0,14	0,36	9,6	-2,2	-1,5
Danmark	0,00	4,3	0,47	0,27	0,41	1,34	-1,8	-1,1
Finland	0,00	4,4	0,53	0,27	0,45	10,0	-1,8	-1,0
Norge	0,50	3,2	2,09	0,13	0,39	1	--	0,7
Sverige	0,00	3,7	0,59	0,20	0,37	0,95	-0,1	0,7
Australia	0,10	3,5	2,22	0,33	0,55	6,3	-2,7	-1,9
Canada	0,25	5,1	1,88	0,11	0,45	7,0	-0,4	0,4
New Zealand	0,75	5,9	2,76	0,16	0,37	5,9	-2,9	-2,2
Sør-Afrika	4,00	5,7	n.a.	n.a.	n.a.	0,58	-2,3	-1,5
Brasil	10,75	10,4	n.a.	n.a.	n.a.	1,7	-4,2	-3,6
India	4,00	6,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,12	-0,7	-0,1
Mexico	6,00	7,1	7,77	0,11	0,21	0,43	-2,5	-1,7
Russland	9,50	8,7	10,34	0,87	1,90	0,12	0,8	1,4

Kilde: Bloomberg (siste tilgjengelige data)

Forvalterteamet er ansvarlig for innholdet i denne markedsrapporten:

							
Ivar Qvist	Arne Simensen	Christoffer Callesen	Christian Preben Bang	Erlend Lødemel	Fredrik Aarum	Melanie Brooks	Tor Thorsen
Investeringsdirektør	Porteføljeforvalter	Porteføljeforvalter	Porteføljeforvalter	Porteføljeforvalter	Analytiker / forvalter	Porteføljeforvalter	Porteføljeforvalter

Ansvarsbegrensning: Dette dokumentet uttrykker Fondsfinans Kapitalforvaltnings vurderinger og markedssyn per dato for rapporten. Markedssynet og våre vurderinger vil løpende kunne endres som følge av markedsendringer og annen informasjon. Dokumentet er på ingen måte et tilbud om eller underlag for beslutninger om kjøp og salg av verdipapirer. Dokumentet skal heller ikke oppfattes å inneholde anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer eller verdipapirfond. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Beste norske renteforvalter 2022 -

Morningstar Awards

Fondsfinans Kapitalforvaltning gikk av med seieren i den prestisjetunge «Morningstar Awards 2022», i kategorien «Beste norske renteforvalter».

Morningstar har basert sin vurdering på kvantitativ analyse av historisk avkastning for norske fondsforvaltere som har minst tre rentefond.

– Hard og målrettet jobbing fra hele renteteamet har bidratt til å skape den gode risikjusterte avkastningen, sier porteføljeforvalter Erlend Lødemel. Vi er stolte over å vinne Morningstar Awards som beste renteforvalter, og anser det som en bekreftelse på at vi gjør mye riktig.

Fondsfinans Kapitalforvaltning tilbyr følgende rentefond:

- Obligasjonsfondet Fondsfinans Obligasjon
- Høyrentefondet Fondsfinans Kreditt
- Høyrentefondet Fondsfinans High Yield

– Det er ekstra hyggelig at prisen deles ut på bakgrunn av resultatene på tvers av våre rentefond. Det bekrefter at vi evner å levere gode resultater både innenfor investment grade- og høyrente-forvaltning, sier Lødemel.

Analysedrevet renteteam med lang erfaring

Renteteamet hos Fondsfinans Kapitalforvaltning har lang erfaring fra kapitalmarkedene og er ledet av Erlend Lødemel. Med på laget er også forvalter Christoffer Callesen og investeringsdirektør Ivar Qvist.

Prisvinnende forvaltning til lave kostnader

Våre rentefond har også lave forvaltningshonorar sammenlignet med mange av konkurrentene. Fondsfinans Kreditt har eksempelvis det nest laveste forvaltningshonoraret (0,35% per år) blant høyrentefondene i oversikten hos Morningstar*.

*kilde: Morningstar 28.02.2022, sammenligning i kategorien Rente, NOK Høyrenteobligasjoner.

Visste du at...?

Vi observerer en økende interesse for informasjon om ESG og bærekraft i markedet, og det stilles flere nye krav til oss som forvalter. I Fondsfinans Kapitalforvaltning ønsker vi å være åpen om hvordan vi innarbeider hensyn til ESG og bærekraft i vårt arbeid som investor, som aktiv eier og, ikke minst, som arbeidsgiver og samfunnsaktør.

Vårt mål er å jobbe med ESG på en sofistikert og konstruktiv måte, som er verdiskapende for forvaltningen og andelseierne. Som en del av vår satsing på ESG og åpenhet har vi oppdatert teksten på vår hjemmeside slik at den inneholder mer omfattende informasjon om hvordan vi tenker og jobber med disse viktige temaene.



Melanie Brooks er ansvarlig for vårt arbeid med ESG og forvalter Fondsfinans Fornybar Energi

Vi følger med på innføringen av EUs handlingsplan for bærekraftig finans i Norge, noe som vi forventer vil skje i første halvdel av 2022. Med bakgrunn i dette er Fondsfinans Kapitalforvaltning i ferd med å gjennomføre de delene av regelverket som kommer til å gjelde for oss som forvalter. Eksempelvis har informasjon om bærekraftsrisiko og bærekraftsformål blitt innarbeidet i prospektene til alle våre fond. Vi har også publisert informasjon på vår hjemmeside om hvordan våre fond vil rapportere ihht. offentliggjøringsforordning (SFDR). Ytterligere informasjon vil bli rapportert i tråd med ikrafttredelse av de nye kravene.

Dette er et område i rask utvikling og vi har som mål å oppdatere våre sider oftere fremover for å reflektere det arbeidet som gjøres internt.

Les mer på vår hjemmeside: <https://www.fondsfinans.no/vart-arbeid-med-esg/>

Våre fond

Historisk avkastning for våre fond

Våre fond	Februar	Hiå	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Siste 3 år ¹	Siste 10 år ¹	Siden oppstart ^{1,2,4}	Standardavvik (3 år) ²
Fondsfinans Norden	-6,9%	-11,6%	9,3%	34,6%	24,2%	-9,5%	21,0%	5,5%	13,1%		11,8%	15,6%
Fondsfinans Norge	1,0%	-1,0%	23,6%	3,5%	19,0%	-4,9%	20,9%	23,4%	11,1%	10,9%	15,4%	20,0%
Fondsfinans Utbytte	-0,6%	-1,7%	36,3%	10,7%	11,1% ⁷						22,4%	
Fondsfinans Global Helse	-3,2%	-5,3%	9,1%	8,7%	27,3%	1,0%	7,8%	-1,2%	10,5%	15,9%	7,7%	12,1%
Fondsfinans Fornybar Energi ⁴	3,8%	-9,8%									-29,5%	
Fondsfinans Aktiv 60/40	-1,7%	-3,6%	9,8%	10,7%	17,4%	-2,8%	12,5%	5,0% ⁵	9,0%		9,0%	11,6%
Fondsfinans Obligasjon	-0,3%	-0,2%	0,9%	1,6%	2,9%	1,4%	2,4%	2,3% ⁶	1,2%		1,6%	1,7%
Fondsfinans Kreditt	-1,4%	-0,9%	10,2%	-0,9%	6,9%	5,7%	12,1%	6,2%	2,2%		3,8%	13,8%
Fondsfinans High Yield	-1,2%	-0,7%	13,0%	-4,7%	6,4%	6,7%	14,2%	8,0%	1,1%		0,8%	15,6%
Oslo Børs Fondsindeks	-1,2%	-4,2%	-4,2%	7,3%	19,2%	-2,2%	17,0%	11,5%	11,0%	10,9%		16,9%
Nordisk Fondsindeks	-2,8%	-11,7%	-11,7%	25,3%	23,5%	-5,9%	19,2%	-3,1%	16,3%	14,5%		12,7%
Verdensindeksen (NOK)	-1,3%	-5,5%	-5,5%	14,0%	30,4%	-3,0%	16,9%	5,4%	17,1%	16,9%		11,0%
Statkasservekselindeks	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	1,2%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,8%		0,3%

¹ Årlig avkastning Kilde: Bloomberg

² Aktiv 60/40 regner avkastning og standardavvik fra mandatsending

³ Siden oppstart 17.09.2015

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

⁵ Siden mandatsending 15.11.2016

⁶ Siden oppstart 29.04.2016

⁷ Siden oppstart 12.09.2019

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

Side 12: Fondsfinans Norden

Side 13: Fondsfinans Norge

Side 14: Fondsfinans Utbytte

Side 15: Fondsfinans Global Helse

Side 16: Fondsfinans Fornybar Energi

Side 17: Fondsfinans Aktiv 60/40

Side 18: Fondsfinans Obligasjon

Side 19: Fondsfinans Kreditt

Side 20: Fondsfinans High Yield

Fondsfinans Norden

Markedskommentar: I februar falt den nordiske indeksen (VINX) 5,9%. Urolighetene og invasjonen av Ukraina har bidratt til å trekke den brede nordiske indeksen ned. Defensive sektorer som helse og forsyning samt energi (olje og gass) har bidratt til å dempe fallet. Årsrapportene som ble fremlagt i februar overrasket analytikerne positivt i snitt, men som tidligere kvartaler så har ikke dette blitt reflektert i økt aksjekurs. Krigen i Ukraina har overskygget resultatene. Særlig selskaper med eksponering i Russland og Ukraina har hatt en utfordrende måned.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Norden falt 6,9% i februar. Utviklingen for fondet i løpet av måneden var 1%-poeng dårligere enn indeks. De største bidragsyterne til mindreakkastningen var Embracer Group (-13% i NOK) og Stillfront Group (-23%) samt undervektene i Equinor (+14% i NOK) og Ørsted (+22% i NOK). Stillfront har vært preget av en pågående fortrinnsemisjon i forbindelse med oppkjøpet av 6waves.

Fondet har i løpet av måneden solgt seg helt ut av Byggfakta Group og Ericsson. Salget av Ericsson var en helhetsvurdering sett i lys av korrupsjonsanklagene og de pågående undersøkelsen som nå har blitt kjent. Videre har fondet økt kontantandelen noe i løpet av måneden.



Arne Simensen,
Porteføljeforvalter



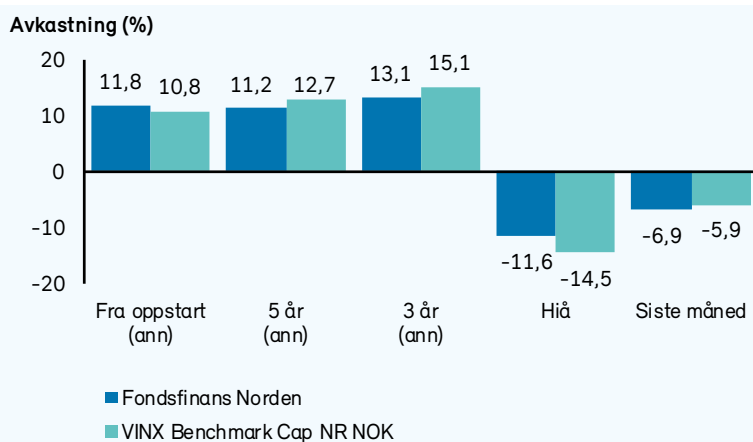
Fredrik Aarum,
Analytiker/forvalter

Simensen har forvaltet fondet siden oppstart 17.09.2015.

Forvalter har andeler i fondet.

Aarum har vært co-forvalter for fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.



Nøkkeltall	
Startdato	17.09.2015
Størrelse (mill. kr)	1 914
Andelsverdi	20 557,91
Risikoklassifisering	6
Årlig honorar	1,5 %

Risikotall (siste 3 år)		
	Fond	Indeks
Std avvik	15,6	13,1
Alpha	1,3	0,0
Beta	1,0	1,0
R2	66,8	100,0
Sharpe Ratio	0,7	0,8
Tracking Error	9,0	0,0

Sektoroversikt (%)	Beste bidragsytere siste måned (%)	Svakeste bidragsytere siste måned (%)	Største enkeltinvesteringer (%)
Finans 28	Avkastning	Bidrag	AstraZeneca 5,3
Helse 18	Crayon 15,9	0,6	Novo Nordisk B 4,5
Industri 17	AstraZeneca 5,2	0,2	Crayon Group Holding 4,3
Informasjonsteknologi 9	Austevoll 6,3	0,2	Nokia 4,1
Defensivt konsum 7	Novo Nordisk 2,7	0,1	Tryg 4,1
Telekommunikasjon 6	Schouw 1,8	0,0	Austevoll Seafood 4,1
Materialer 5	Svakeste bidragsytere siste måned (%)	Avkastning	Storebrand 3,9
Bankinnskudd 5	Ericsson -25,4	Bidrag	Nordea Bank 3,9
Syklisk konsum 3	Metso Outotec -20,4	-1,1	Investor B 3,8
	VNV Global -19,2	-0,8	Sampo A 3,7
	Stillfront -23,5	-0,5	SUM 41,8
	Embracer -13,0	-0,5	

Fondsfinans Norge

Markedskommentar: Fondsindeksen på Oslo Børs steg med 1,5% i februar. Materialesektoren var den største positive bidragsyteren til indeksen i februar med et bidrag på 1,4%-poeng, energisektoren bidro med 1,3%-poeng, mens industrisektoren bidro med 1%-poeng. Det største negative bidraget til indeksen kom fra kommunikasjonstjenester og finanssektoren med -0,9%-poeng hver, mens IT sektoren bidro med -0,3 %-poeng.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Norge steg med 1% i februar.

I 2022 er fondet ned 1%, dette er ca. 0,6 %-poeng bedre enn Oslo Børs fondsindeks. I februar har vi solgt oss ut av Scatec Solar og Telenor. Vi var med på børsnoteringen av Vår Energi og i tillegg har vi tatt inn Norsk Hydro og Nordea. Vi har vektet oss ned i blant annet Austevoll, Golden Ocean, Norske Skog og Orkla. Vi har vektet oss opp i blant annet BW Offshore, Storebrand, Schibsted og Enphase Energy. Sammenliknet med indeksen var det største positive bidraget undervekten i Telenor og DNB samt overvekten i Frontline. På den annen side var undervektene i Norsk Hydro, Nel og Equinor det som bidro mest negativt. Fondet var ved utgangen av februar investert i 30 aksjer og hadde ca. 2,3% kontantandel.

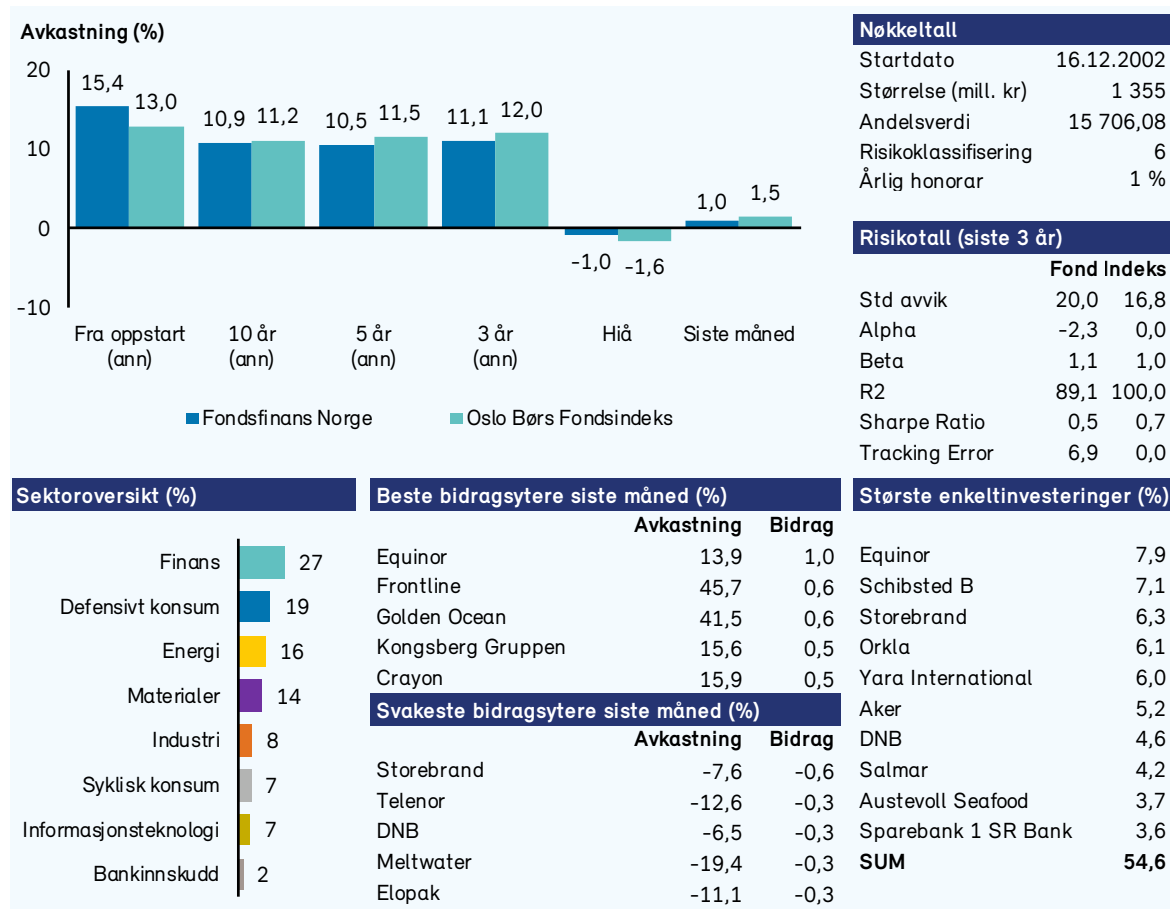


Tor Thorsen
Porteføljeforvalter

Thorsen har forvaltet fondet siden 01.06.2020.

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

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Utbytte

Porteføljekommentar: Fondsfinans Utbytte falt 0,6% i februar. Fondsindeksen OSEFX var opp 1,5%. Så langt i år er fondet 1,7% vs. 1,6% for OSEFX.

Oslo Børs har blitt holdt oppe av et voldsomt syklisk rally, spesielt innen olje og materialer. Equinor og Norsk Hydro er for eksempel opp 27% og 24% YTD. Fondsfinans Utbytte har begrenset eksponering mot syklisk virksomhet, og bør derfor gjøre det relativt svakt i slike perioder. I tider med knapphet, har råvarebedrifter svært høy avkastning på investert kapital. Over tid vil imidlertid en relativt fleksibel tilbudsside gjøre at lønnsomheten nærmer seg avkastningskravet.

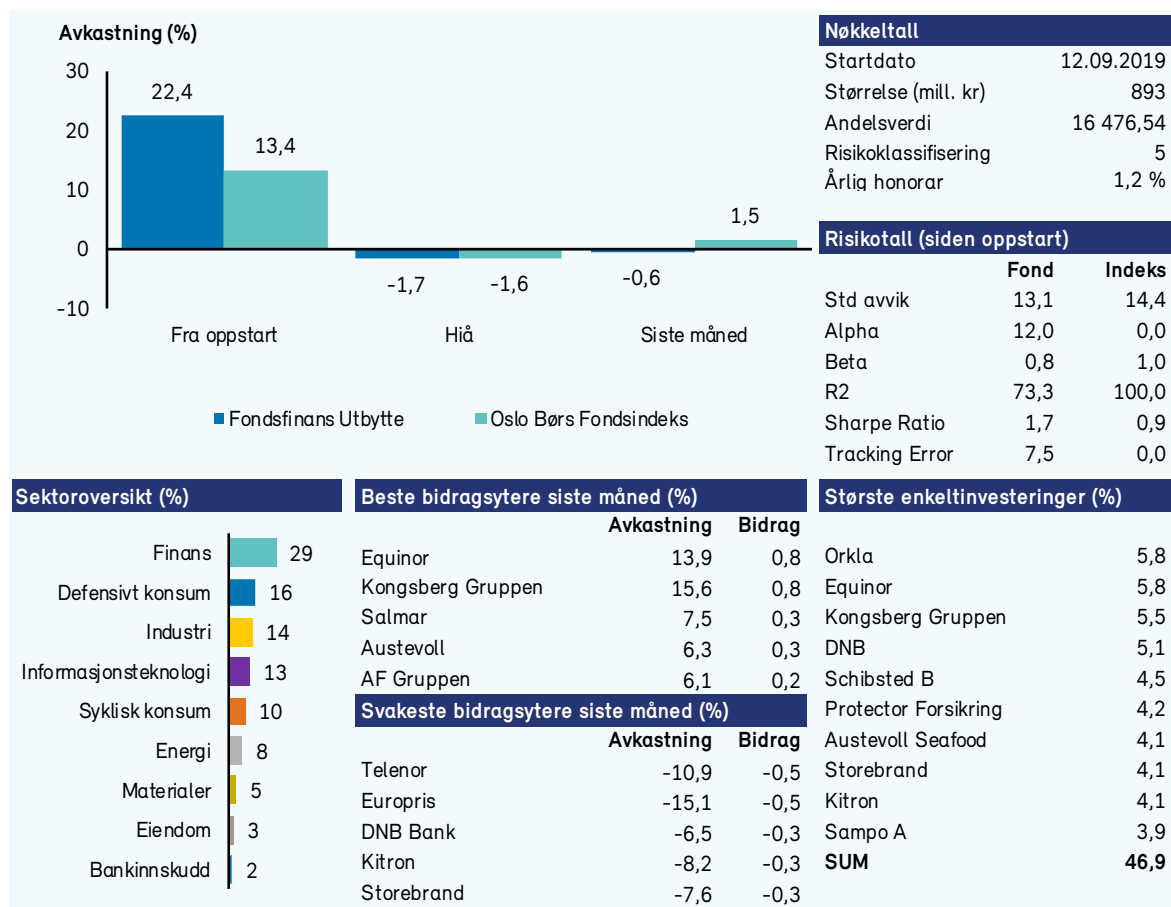
Mange kvalitetsaksjer har falt mye i år, og porteføljen fremstår mer attraktiv nå enn ved inngangen til året. Fondet er priset til 13 ganger neste 12 måneders inntjening (~8% eieravkastning).



Christoffer Callesen,
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 31.08.2022, men vært koforvalter på fondet siden 02.08.2020.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Global Helse

Markedskommentar: Den globale helsesektoren var ned 1,2 % målt i NOK (MSCI World Health Care, -0,5 % i USD) i februar. Helse gjorde det altså merkbart bedre enn det brede aksjemarkedet (MSCI World Index), som var ned 3,3% i NOK (-2,5% i USD).

Der januar var preget av temaer som rentehevinger og verdi/vekst, var februar mindre preget av makrofaktorer og fokuset var på kvartalsresultatene for fjerde kvartal. Total sett var det få store overraskelser blant de viktigste selskapene, med noen enkeltutslag av betydning. I sum var det noe større overraskelser til nedsiden for selskapene i fondets portefølje. I månedens siste uke ble sektoren og fondet, som resten av verden, preget av Russlands invasjon av Ukraina. I første omgang har helsesektoren faktisk løftet seg noe disse dagene og ser ut til å fylle sin defensive rolle som et relativt trygt sted å plassere penger i usikre tider.

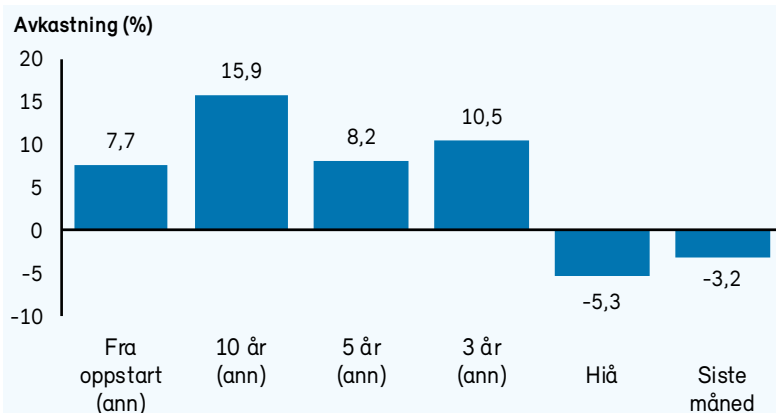
Porteføljekommentar: Fondsfinans Global Helse hadde en avkastning på -3,2% i februar. Største positive bidrag kom fra det amerikanske helseforsikrings-selskapet Humana, som steg 10,7% (9,8% i NOK) og hentet seg inn etter en svak januar måned. Største negative bidrag kom fra legemiddelselskapet Viatrix, som falt 25,8% (-26,4% i NOK). Nyheten om at selskapet selger sin raskest voksende avdeling ble dårlig mottatt av markedet. Ved månedsslutt hadde fondet 31 posisjoner og 3% i kontanter.



Preben Bang,
Porteføljeforvalter

Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.



Nøkkeltall	
Startdato	30.06.2000
Størrelse (mill. kr)	578
Andelsverdi	49 776,96
Risikoklassifisering	5
Årlig honorar*	1 %

*Performance fee

Risikotall (siste 3 år)	
	Fond
Std avvik	12,1
Sharpe Ratio	0,8

Sektoroversikt (%)	Beste bidragsytere siste måned (%)	Svakeste bidragsytere siste måned (%)	Største enkeltinvesteringer (%)
Legemidler 41	Avkastning	Bidrag	
Helseutstyr og tjenester 21	Humana 9,1	0,5	Humana 5,5
Helsetjenester 17	McKesson 5,8	0,2	Merck & Co 5,0
Bioteknologi 14	Abbvie 6,5	0,2	Glaxosmithkline 4,7
Helseteknologi 3	Takeda 3,6	0,1	Sanofi 4,6
Bankinnskudd 3	Bristol-Myer SQB 4,3	0,1	Johnson & Johnson 4,4
	Svakeste bidragsytere siste måned (%)		AstraZeneca 4,2
	Avkastning	Bidrag	Boston Scientific 4,1
	Viatrix -26,9	-0,8	Baxter 4,0
	Fresenius -15,6	-0,7	Fresenius SE 4,0
	Icon -14,0	-0,4	Regeneron Pharmaceuticals 3,8
	Merck -7,3	-0,4	SUM 44,2
	Glaxo -6,5	-0,3	

Fondsfinans Fornybar Energi

Markedskommentar: Aksjer innen fornybar energi svingte mye i februar, men fikk et stort løft i slutten av måneden. Ledende indekser endte opp mellom 4% og 12% målt i NOK. Oppgangen i februar var en uventet bieffekt av den tragiske situasjonen i Ukraina. Frykten for vedvarende høye energipriser og økt fokus på energisikkerhet kan ha gjort investeringer innen fornybar energi mer attraktive.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Fornybar Energi økte med 3,8% målt i NOK i februar. Til sammenligning er MSCI Global Alternative Energy Index opp med 11,8% og WilderHill Clean Energy Index opp 4,2% i samme periode (begge målt i NOK)

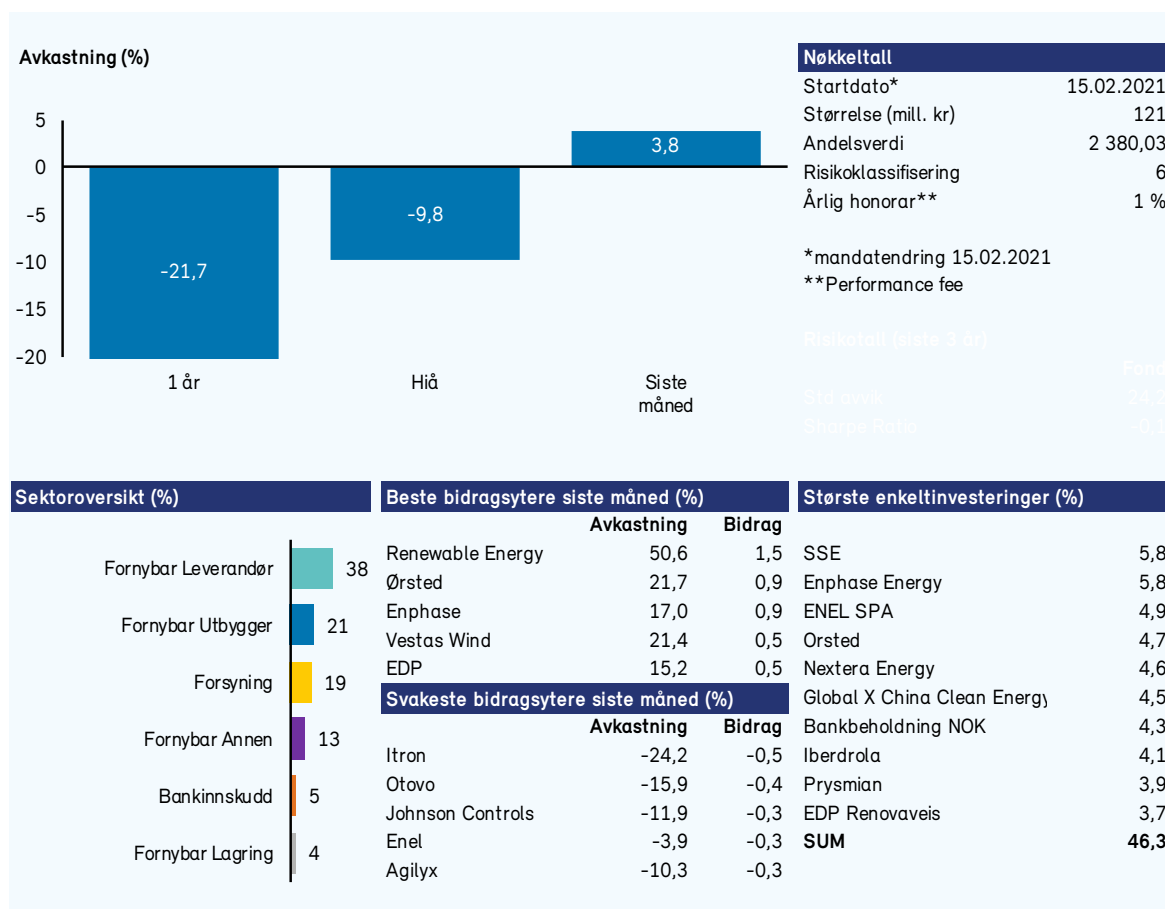
I februar har vi tatt inn fornybarprodusenten Cloudberry og Hexagon Purus, som leverer løsninger innen nullutslippstransport. Vi har tatt inn Munters og Note, som leverer henholdsvis systemer for inneklimate og produksjon av grønn elektronikk. Plug Power, et ledende selskap innen brenselceller, ble også tatt inn i porteføljen. I løpet av måneden har vi vektet oss opp i Ørsted, Schneider Electric og Solaredge mens vi har vektet oss ned i Itron, Agilyx og Renewable Energy Group. Vi har solgt oss helt ut av Aker Horizons, Albemarle og Siemens Energy. Ved månedsslutt var fondet investert i 36 aksjer og kontantandelen var på 4,3%.



Melanie Brooks,
Porteføljeforvalter

Brooks har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Aktiv 60/40

Markedskommentar: Risikoappetitten i markedene ble svakere i februar, som følge av Russlands invasjon i Ukraina. Dette ga nedgang i aksjemarkedene, med unntak av energisektoren og Oslo Børs. Verdensindeksen MSCI World falt 2,5% i USD og 3,3% i NOK. Høyrentemarkedene var også relativt svake.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Aktiv 60/40 falt 1,7% i februar.

Allokeringen til aksjer (fond og enkeltaksjer) falt noe i løpet av måneden og endte på 59,5%. Fondet tegnet seg i både Fondsfinans Norge og Fondsfinans Fornybar Energi, som begge fikk oppgang på måneden og gjorde det best blant våre aksjefond. Vekten i Norge økte med 0,5%-poeng til 4,1%, mens vekten i Fornybar Energi økte med 1,2%-poeng til 6,0%.

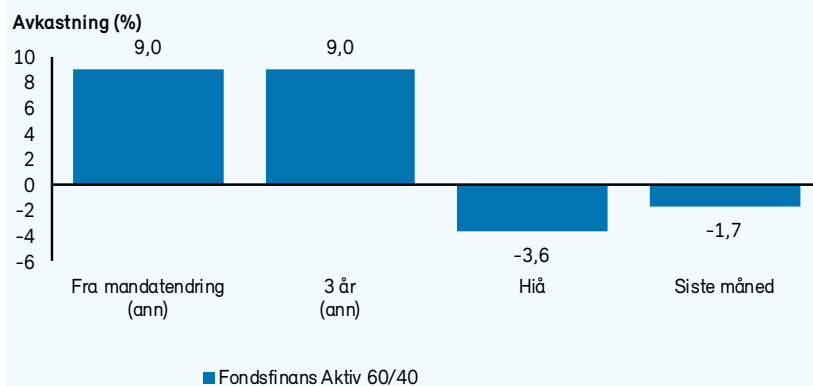
Den norske aksjeforføljen bestod ved utgangen av februar av de samme elleve papirene som ved inngangen til måneden. Disse inkluderer Aker, Austevoll, Bouvet, Equinor, Kitron, Orkla, Photocure, Protector, Salmar, Storebrand og Yara. Blant disse var det Equinor som gjorde det best, med en oppgang på 13,3%.



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

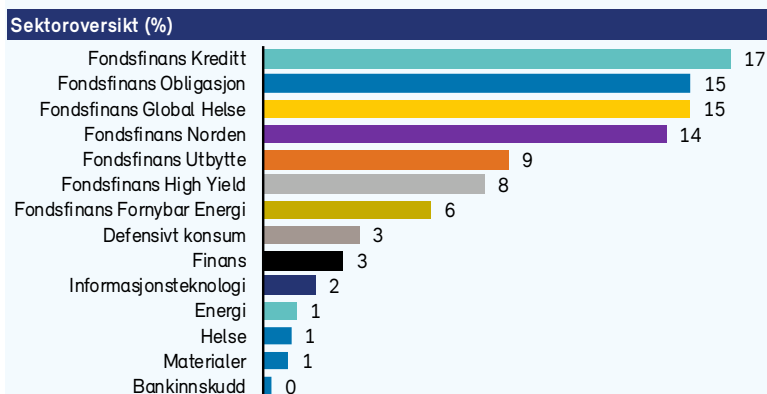
Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Nøkkeltall	
Startdato*	15.11.2016
Størrelse (mill. kr)	224
Andelsverdi	49 985,42
Risikoklassifisering	5
Årlig honorar**	0,85 %
* mandatendring fra 15.11.2016	
** i tillegg kommer evt performance fee i underliggende fond	

Risikotall (siste 3 år)	
	Fond
Std avvik	11,6
Sharpe Ratio	0,7



Største enkeltinvesteringer (%)	
Fondsfinans Kreditt	16,6
Fondsfinans Obligasjon	15,2
Fondsfinans Global Helse	15,2
Fondsfinans Norden	14,3
Fondsfinans Utbytte	8,7
Fondsfinans High Yield	7,9
Fondsfinans Fornybar Energi	6,0
Fondsfinans Norge	4,1
Bankbeholdning NOK	1,4
Austevoll Seafood	1,3
SUM	90,7

Fondsfinans Obligasjon

Markedskommentar: Internasjonale kredittpåslag steg betydelig i februar. Europas ledende investment grade-indeks endte på 71 bp (+12 bp). Utgangen i kredittpåslag har påvirket avkastningen i markedet negativt. Så langt i år er for eksempel europeiske investment grade-obligasjoner ned 3,8%.

Porteføljekommentar: Avkastningen for Obligasjon ble -33 bp. Kursene på de aller fleste papirer har blitt justert ned i måneden. Spesielt obligasjoner med lang durasjon har (ventelig) falt mye. Interessant nok har transaksjonsvolumet vært lavt. Kjøpere finner ikke nødvendigvis selgere, og prisingen baseres i stor grad på oppjustering av kurver. Kredittkvaliteten er etter forvalters vurdering uendret. Kredittdurasjonen i fondet er forholdsvis kort (2 år) og rammen for ansvarlig lånekapital ikke fylt (11% av 15%). Dersom kredittpåslagene fortsetter å stige vil fondet således være godt posisjonert, både med tanke på nedsidebeskyttelse og risikokapasitet.

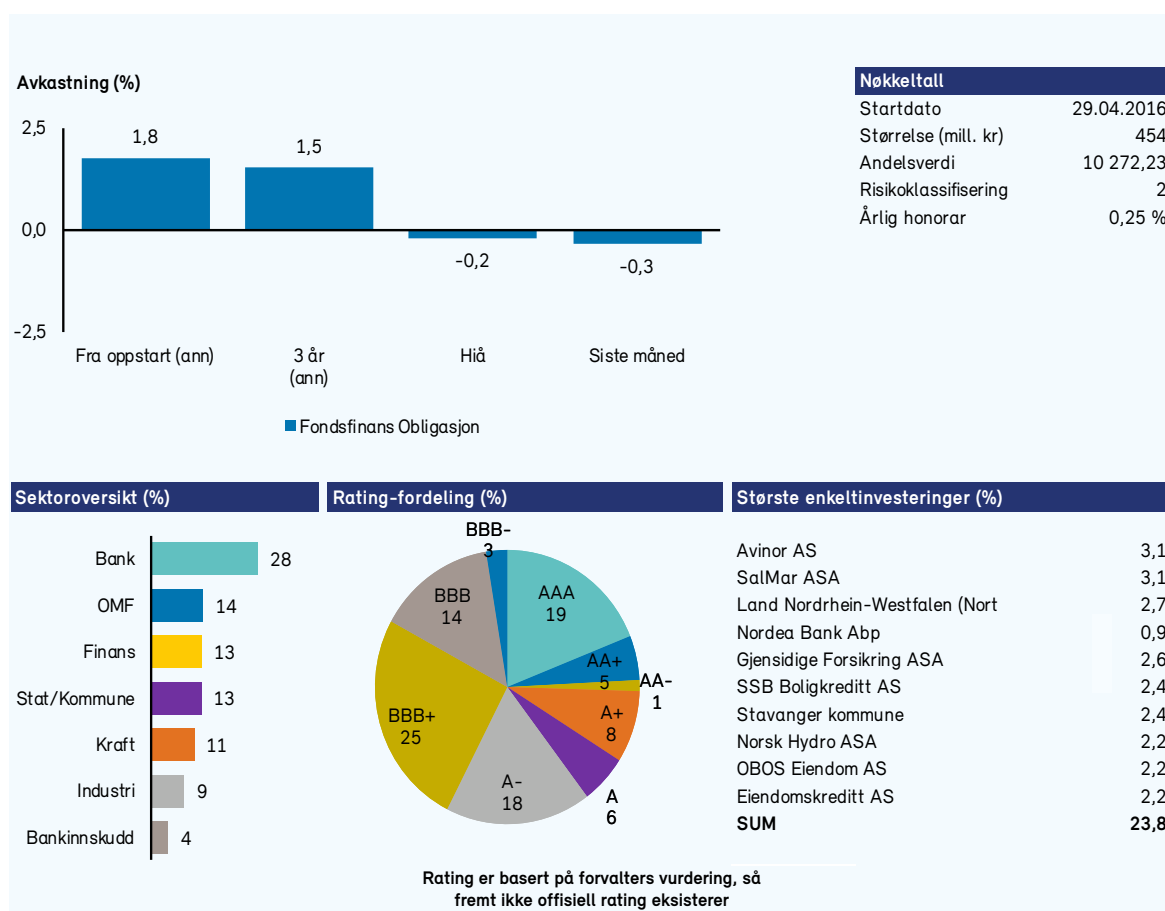
Den forventede avkastningen det neste året, basert på dagens kredittpåslag, er 1,6% (før kost). Norges Banks varslede rentehevinger har gitt raskt effekt i fondet pga. kort rentedurasjon (0,1 år). Gjennomsnittlig kredittrating er A- etter forvalters vurdering. Bankinnskudd var 4,4% ved månedens utløp.



Christoffer Callesen
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 01.10.2020

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Kreditt

Markedskommentar: De nordiske høyrentemarkedene hadde en svak utvikling i februar, i tråd med Russlands invasjon av Ukraina og redusert risikoappetitt i internasjonale markeder.

Kredittpåslagene i det europeiske markedet steg med 59 basispunkter, til 345 bp, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. I USA steg kredittpåslaget for energisektoren med 8 punkter, til 423.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Kreditt falt 1,4% i februar.

Avkastningen ble trukket mest ned av Desenio Holding, Cidron (Nordax), Jordanes, Cegal, Ocean Yield og Link Mobility. Mest opp trakk Ice Group.

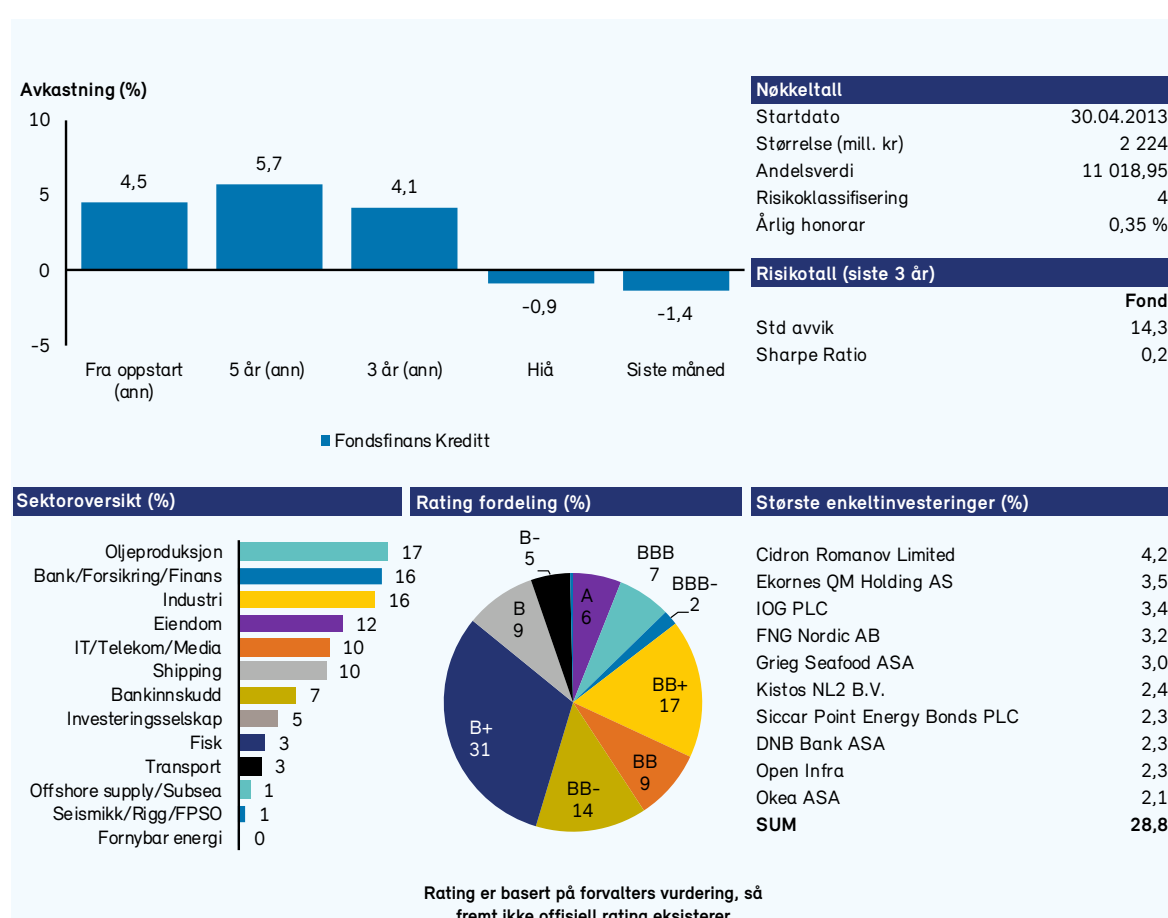
Ved månedsslutt var fondet investert i 85 ulike obligasjoner fordelt på 69 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 6,7%. Fondets rentedurasjon var 0,6 år, mens kredittdurasjonen var 1,8 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: De nordiske høyrentemarkedene hadde en svak utvikling i februar, i tråd med Russlands invasjon av Ukraina og redusert risikoappetitt i internasjonale markeder.

Kredittpåslagene i det europeiske markedet steg med 59 basispunkter, til 345 bp, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. I USA steg kredittpåslaget for energisektoren med 8 punkter, til 423.

Porteføljekommentar: Fondsfinans High Yield falt 1,2% i februar.

Avkastningen ble trukket mest ned av Desenio Holding, Cidron (Nordax), Jordanes, Ocean Yield, Cegal og Siccar Point. Mest opp trakk Ice Group og Color Group.

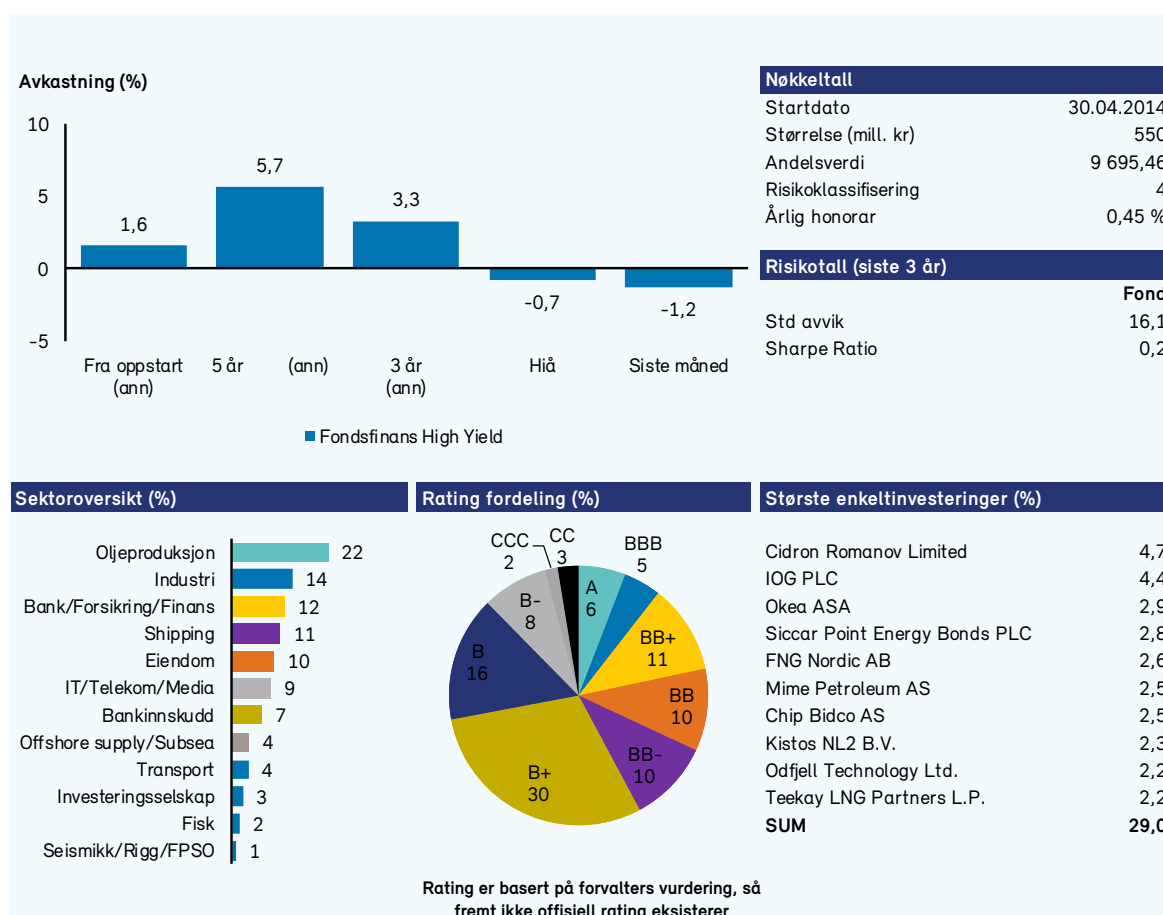
Ved månedsslutt var fondet investert i 63 ulike obligasjoner fordelt på 58 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 8,2%. Fondets rentedurasjon var 0,7 år, mens kredittdurasjonen var 1,8 år. Gjennomsnittlig kredittrating var BB- (etter forvalters vurdering).



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

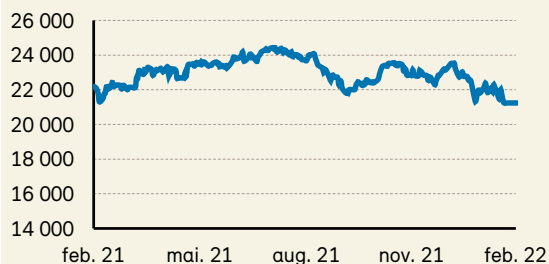
Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

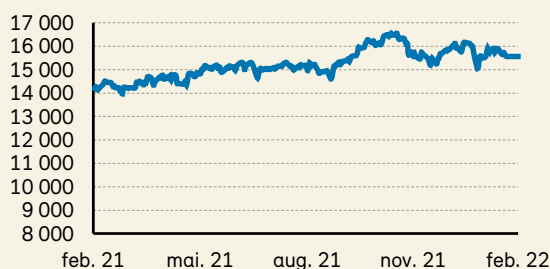


Kursutvikling for våre fond siste 12 måneder

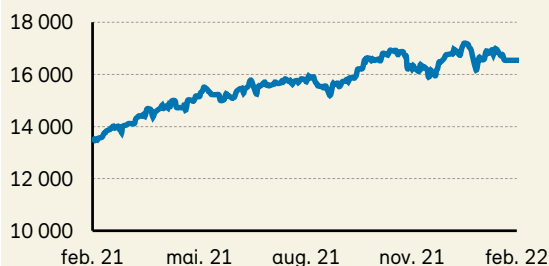
Norden



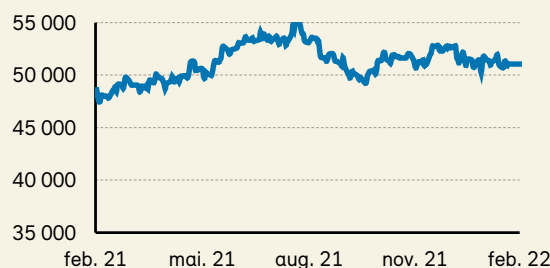
Norge



Utbytte



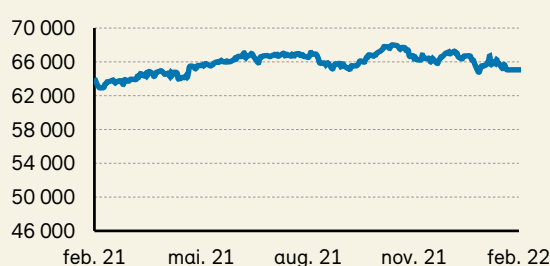
Global Helse



Fornybar Energi*

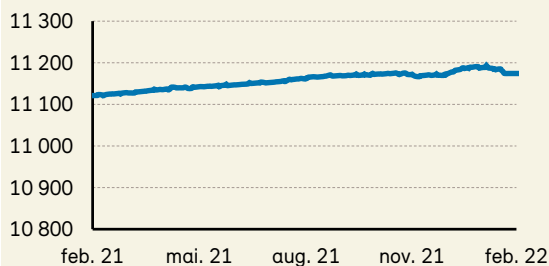


Aktiv 60/40



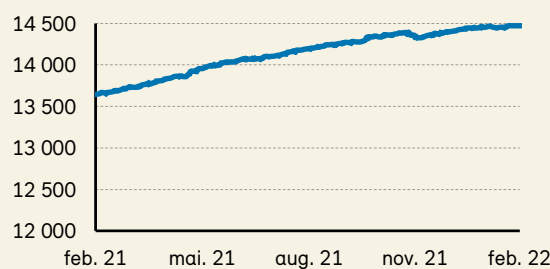
*Siden mandatendring

Obligasjon*



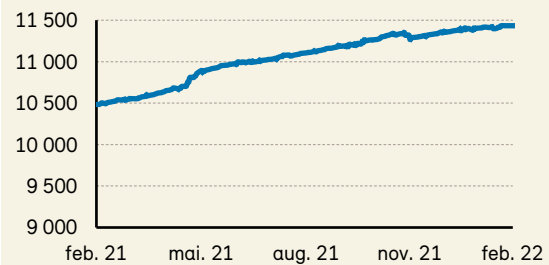
*NAV er medregnet renteutbytte

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

