

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

Juni 2025

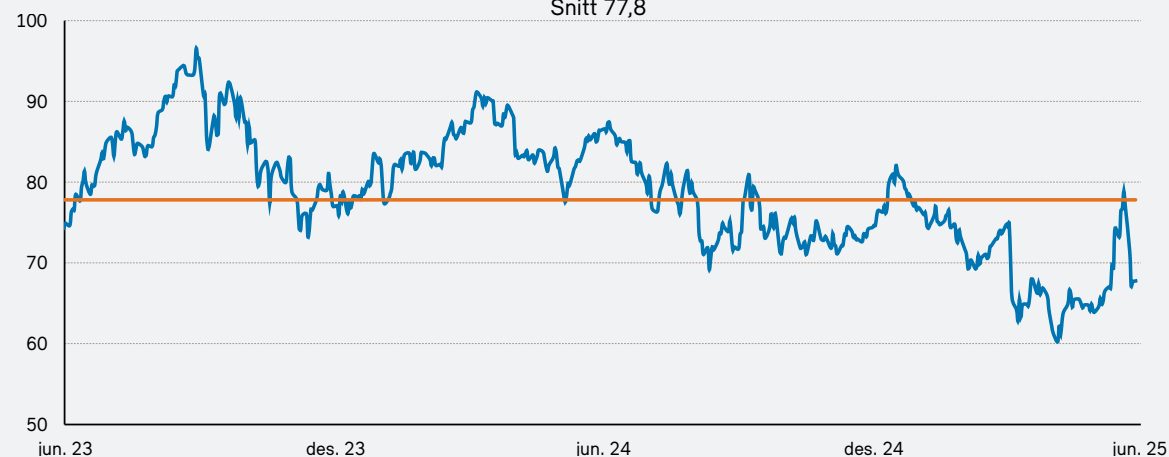
Oljeprishopp, tolltiltak og rekordnoteringer

Økt geopolitisk uro løftet oljeprisen i juni, men nivåene falt raskt tilbake etter at våpenhvilen mellom Iran og Israel trådte i kraft. Samtidig fortsetter Trump å beskytte amerikanske interesser med nye tolltiltak, mens EU forsøker å lande en handelsavtale før fristen 9. juli. Hverken krig eller handelshindre ser imidlertid ut til å dempe optimismen i aksjemarkedene – både i USA og Norge ble det satt nye rekordnoteringer i juni. Optimismen var også gjenspeilet i høyrentemarkedet, hvor stigende kurser og reduserte kredittpåslag bidro til god avkastning



Oljepris (Brent blend, USD)

Snitt 77,8



Kilde: Bloomberg

Våre fond

FOND	JUNI	HIÅ
Global Utbytte A	2,1%	-0,1%
Norden Utbytte A	0,6%	11,1%
Norge A	2,9%	13,3%
Utbytte A	3,3%	18,7%
Global Helse A	0,4%	-9,8%
Fornybar Energi A	3,5%	-2,2%
Aktiv 60/40	1,6%	5,6%
Obligasjon A	0,8%	3,3%
Kreditt A	1,3%	4,8%
High Yield A	1,3%	5,9%

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

På tross av geopolitisk uro og økonomisk usikkerhet viser finansmarkedene fortsatt styrke

Krigen i Midtøsten mellom Israel og Iran kulminerte med amerikanske angrep på iranske atomanlegg, noe som midlertidig løftet oljeprisen fra 64 til over 80 USD per fat. Etter våpenhvilen og en mer dempet retorikk mellom partene, falt oljeprisen tilbake til 67 USD per fat ved månedsslutt. Selv om Donald Trump hardnakket hevder at amerikanske bunker-bomber har ødelagt flere sentrale iranske atomanlegg, har det kommet en rekke rapporter som stiller spørsmål ved dette. Iran har foreløpig nøydt seg med et varslert og symbolsk angrep på en amerikansk base i Qatar, men frykten består for at atomprogrammet deres fortsatt er intakt – og at konflikten raskt kan blusse opp igjen.

I begynnelsen av juni doblet Trump tollsatsene på importert stål og aluminium fra 25 % til 50 % for å beskytte amerikansk industri. Det bidro til at aluminiumsprisene steg med rundt 6 % i løpet av måneden. Ettersom USA importerer omtrent halvparten av sitt aluminium, vil høyere priser først og fremst ramme amerikansk industri. I tillegg til olje og gass er Iran en betydelig produsent av urea (gjødsel), og urea-prisene (Egypt FOB) steg til over 450 USD per tonn – mer enn 20 % over 10-årssnittet.

Den geopolitiske situasjonen i Midtøsten har også presset opp shippingkostnadene, blant annet grunnet økte forsikringspremier. Dette kan få konsekvenser for dagligvaremarkedet: 1. juli markerer et viktig prisvindu i norsk dagligvarehandel, og i fjor steg matvareprisene med over 3 % i juli. Ekspertene advarer nå om at høyere råvarepriser og fraktkostnader kan føre til en tilsvarende – eller høyere – prisøkning i år.

På NATO-toppmøtet i slutten av juni fikk generalsekretær Mark Rutte med seg medlemslandene på en betydelig økning i forsvarsbudsjettene: Fra dagens 2 % til 5 % av BNP innen 2035, hvorav 3,5 % skal gå direkte til forsvar og 1,5 % til sikkerhetsrelaterte tiltak. Dette representerer et klart taktskifte i europeisk sikkerhetspolitikk. Etter noe uklarhet bekreftet også Trump USAs forpliktelse til NATO og artikkel fem.

Fristen for å komme til enighet om en ny handelsavtale mellom USA og EU er satt til 9. juli. EU har signalisert vilje til å godta en universell toll på 10 %, med unntak for nøkkelsektorer som farmasi, halvledere, alkohol og luftfart. I tillegg ønsker man lettelse for stål, aluminium og bilindustri. Om dette er tilstrekkelig for mannen bak «The Art of the Deal», gjenstår å se.

Finansmarkedene viser imidlertid få tegn til bekymring. Etter en sterk mai fortsatte børsoppgangen i juni, og både S&P 500, Nasdaq og Oslo Børs nådde nye toppnoteringer. Siden bunnen i april har S&P og Nasdaq steget over 25 % (i lokal valuta), og MSCI World-indeksen er opp nær 10 % så langt i år målt i USD. Til sammenligning har verdensindeksen gitt en årlig gjennomsnittlig avkastning på 8,5 % de siste 40 årene.

På rentemøtet i midten av juni satte Norges Bank noe overraskende ned styringsrenten med 0,25 prosentpoeng. Samtidig signaliserer banken at ytterligere kutt kan komme dersom utviklingen i økonomien tilsier det. Også Sverige og EU reduserte sine styringsrenter i juni, som nå ligger på 2 % – under halvparten av nivået i Norge.

Aktiviteten i høyrentemarkedet holdt seg høy inn mot sommeren og det nordiske markedet leverte en meget god avkastning i juni.

Global PMI

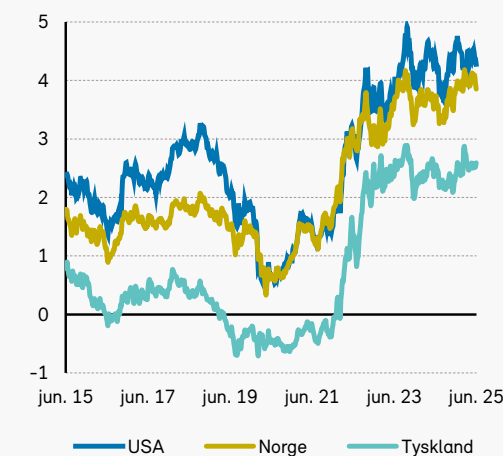
Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

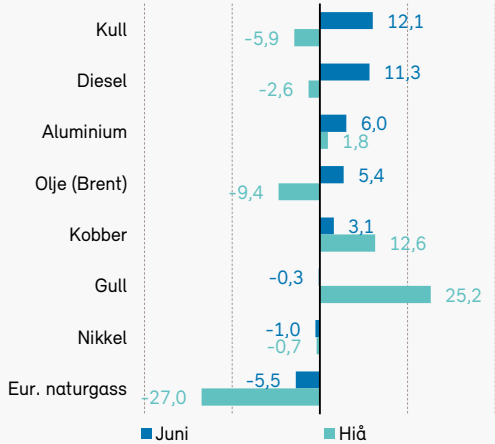
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

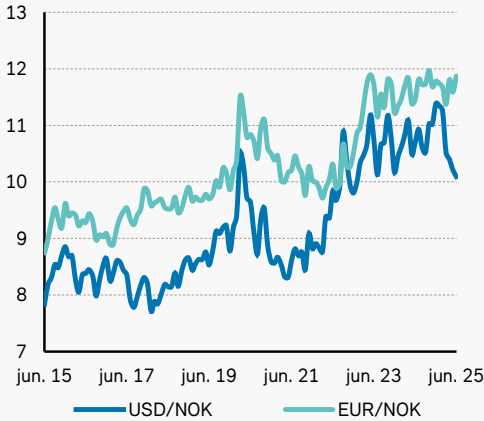
Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

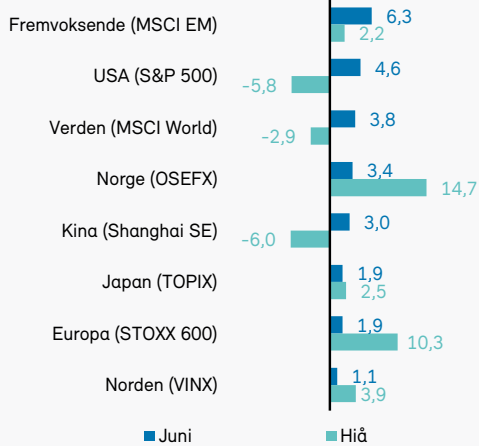
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

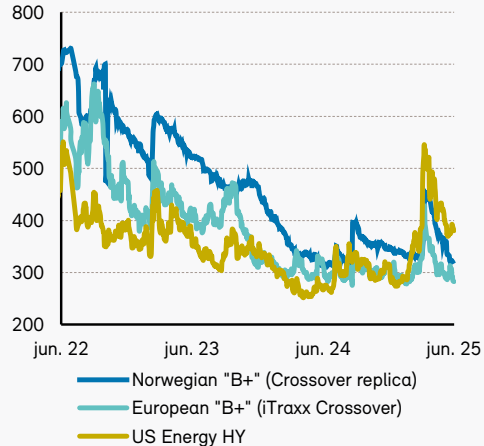
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Juni	Hiå	2024
Kongsberg Gruppen	9,1	8,7	53,5	179,2
DNB	8,9	1,1	30,7	13,7
Equinor	8,3	4,3	0,6	-7,6
Telenor	6,0	0,1	27,5	17,0
Mowi	4,8	3,5	1,8	10,7
Norsk Hydro	4,6	3,3	-4,4	-5,1
Orkla	4,6	-4,5	21,5	35,2
Aker BP	4,2	5,6	23,0	-17,0
Storebrand	3,9	5,7	22,5	40,4
Yara	3,8	0,1	25,4	-15,4
Gjensidige	3,2	-1,4	32,6	13,1
SpareBank 1 Sor-Norge	0,0	4,6	33,3	20,4
Subsea 7	2,6	8,2	9,2	25,8
Tomra	2,2	4,7	8,6	20,4
Vend Marketplaces	0,0	6,1	3,0	58,9
Salmar	2,0	1,4	-15,1	0,5
Var Energi	1,7	6,6	-0,6	25,6
Nordic Semicond.	1,5	10,1	35,1	-20,3
Bakkafrost	1,4	-3,7	-26,6	21,7
Borregaard	1,1	7,0	11,6	8,5
TGS	1,0	1,8	-21,6	-9,5
Frontline	1,0	-8,3	8,8	-15,5
Veidekke	0,9	3,8	20,9	49,0
Aker	0,9	7,0	24,7	-10,1
Hafnia	0,9	-1,7	-14,4	5,4
Europris	0,9	7,6	23,1	-0,7
Leroy	0,8	6,8	2,7	23,8
Atea	0,8	8,7	15,2	15,1

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

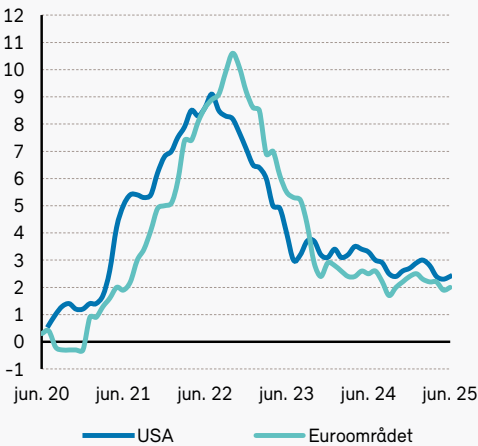
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Tolv månedersvekst i KPI

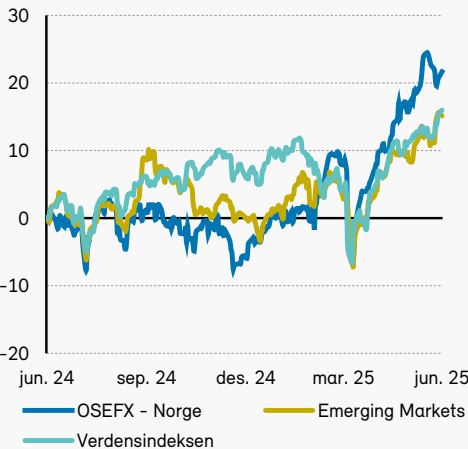
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

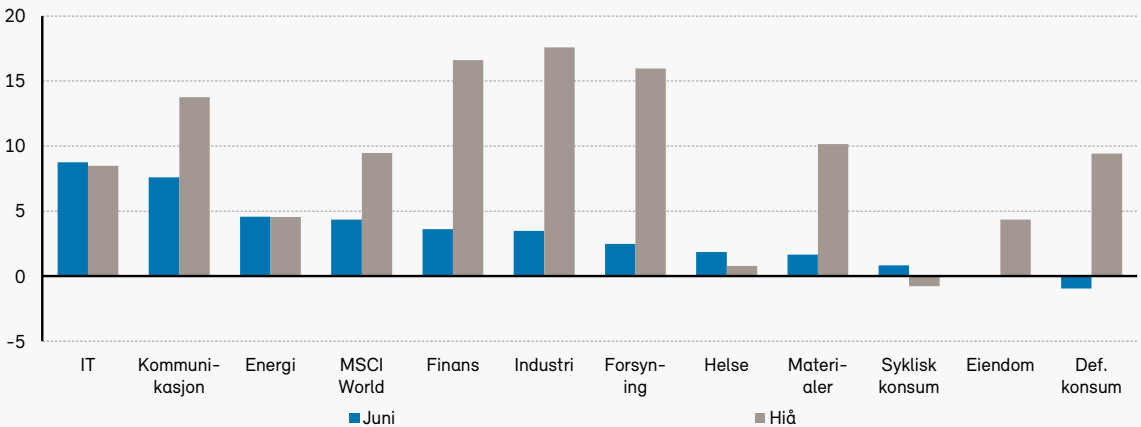
Prosent (USD)



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

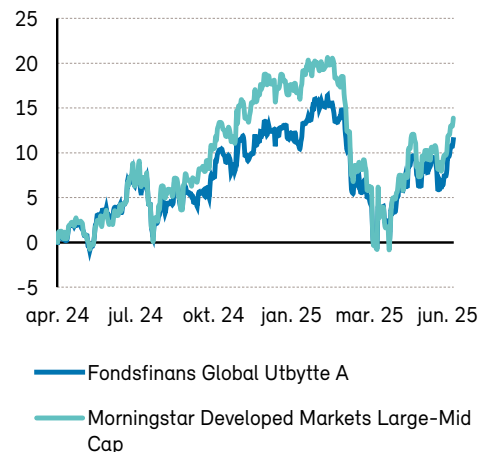
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A var opp 2,1% i juni, mens referanseindeksen var opp 3,3%. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 3,4%. Hittil i år er fondet ned 0,2%, mens referanseindeksen er ned 2,3%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største positive bidragsyter for fondet denne måneden var det japanske investeringsselskapet Hikari Tsushin (+7% målt i norske kroner). Selskapets kjernevirksomhet er salg av gass, strøm, og vann til japanske bedrifter og privatpersoner, men viktigere for investeringscaset vårt er selskapets betydelige investeringer i modne, profitable, men meget lavt prisede, japanske småselskaper (med veldig gode resultater).

Selskapet har en dyktig ledelse som eier store mengder aksjer og vi mener Hikari er en god måte å få eksponering mot et japansk aksjemarked som blir mer og mer aksjonærvennlig. Utviklingen, med større fokus på kapitalavkastning og utbytte til aksjonærene, er drevet frem av japanske myndigheter og Tokyo-børsen og kommer til å fortsette i årene fremover.

Deler av markedene er i en slags euforistilstand, hvor mange selskaper med tvilsom kvalitet bys opp til stadig nye høyder. Kunstig intelligens er selvfølgelig hoveddriveren, men vi ser også at galskapen og svindelvirksomheten fra kryptovalutasfæren har smittet over i det ordinære aksjemarkedet. Et eksempel på dette er de såkalte "bitcoin treasury"-selskapene. Dette er selskaper som kjøper bitcoin og ikke har noen virksomhet utover det (Microstrategy er det mest kjente eksemplet). Uavhengig av hva man mener om bitcoin som investering er disse selskapene først og fremst en måte å loppe småsparere (selskapene trykker og selger aksjer til markedet samtidig som insiderne selger aksjene sine) og/eller å belåne bitcoininvesteringene. Selskapene handler ofte over verdien av kryptovalutaen de eier, men det kommer ikke til å vare (det startes flere nye slike selskaper hver uke).

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskaper som etter forvalternes syn kjennetegnes ved god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Vi synes at selskapene i fondet har attraktive nøkkeltall sammenlignet med referanseindeksen. Selskapene i fondet har høyere forventet salgsvekst neste år (5,8% vs. 5,6%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (23,1% vs. 15,5%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,8x vs. 2,2x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (17,0x vs. 19,6x).

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden oppstart.

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

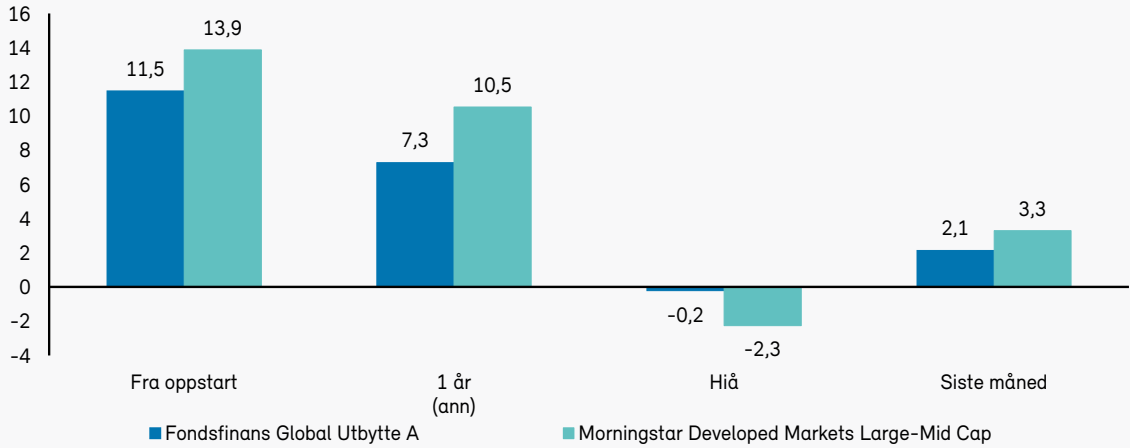
VÅRT FONDSUTVALG

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



Avkastning

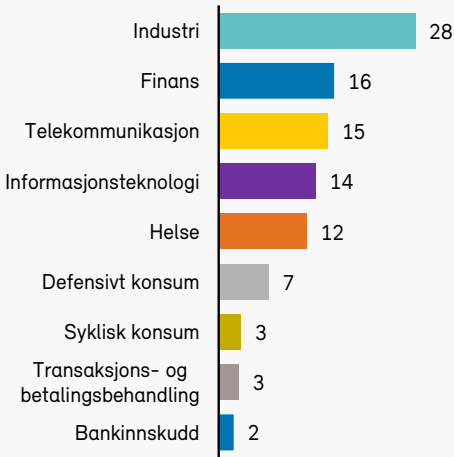
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

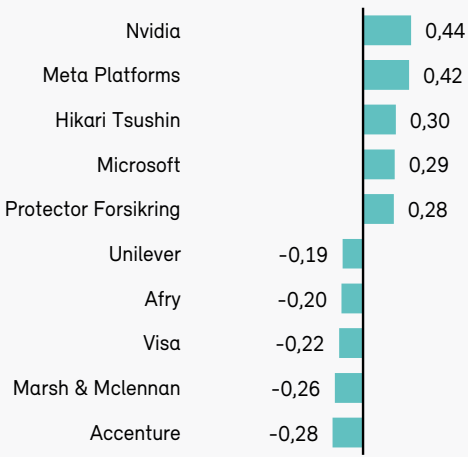
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

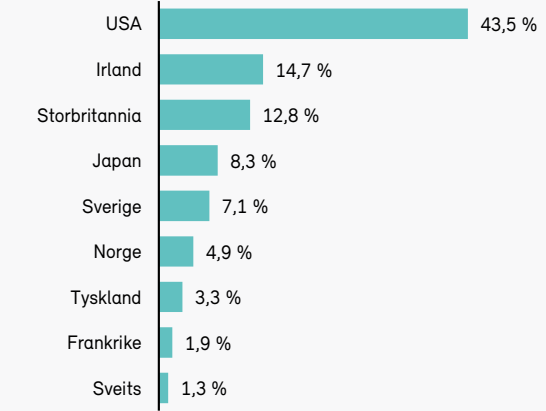
Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	247
Andelsverdi	11 147,19
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

PROSENT

Protector Forsikring ASA	4,9
Hikari Tsushin Inc	4,8
HCA Healthcare Inc	4,5
Microsoft Corp	4,5
Rightmove PLC	4,4
Alphabet Inc	4,0
Allegion plc	3,9
Ryanair Holdings PLC	3,8
Accenture PLC	3,7
Meta Platforms Inc	3,6
SUM	42,1

LANDFORDELING PER 30.06.2025



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

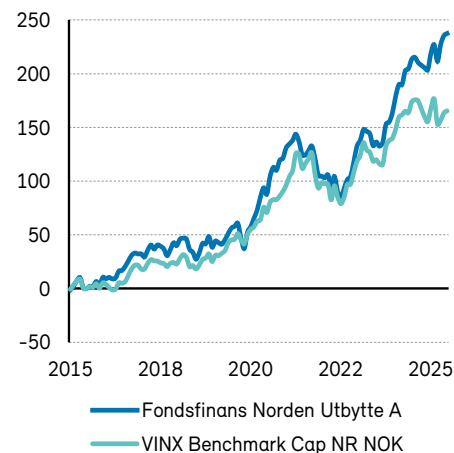
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A steg 0,6% i juni, sammenlignet med en økning på 0,8% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 11,1%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 3,9%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I en måned med lite selskapsrapportering var finske Puuilo unntaket. Puuilo leverte et sterkt første kvartal 2025 og overrasket markedet positivt. Selskapet har vært i fondet siden slutten av 2022. Puuilo er en finsk detaljhandelskjede kjent for de laveste prisene og markedets beste produktsortiment innenfor "gjør-det-selv"-produkter og -artikler.

Selskapet er kun fokusert på det finske markedet og har 52 fysiske butikker på ulike lokasjoner så langt.

Butikkene er typisk lokalisert litt utenfor bykjernen. Nærmeste konkurrent, svenske Jula, hadde ved utgangen av 2024 til sammenligning kun ni butikker i Finland. Puuilo er notert på den finske børsen (2021).

Selskapets kunder inkluderer både profesjonelle og privatpersoner, hvorav privatmarkedet er det største. Alle Puuilos butikker inneholder det samme produktspekteret og inkluderer ca. 30 000 artikler. En relativt liten andel av salget er sesongrelaterte produkter noe som gir stabile inntekter. Etter å ha vært i markedet i mer enn 40 år har selskapet utviklet et veldig sterkt varemerke innenfor sitt segment. Vekst i andelen salg av egne varemerker har også steget fra i underkant av 15% i 2019 til ca. 22% ved utgangen av 2024. Dette har vært med på å øke lønnsomheten til selskapet. Puuilo's forretningsmodell er relativt kapitallett og åpning av nye butikker krever stort sett kun investering i varelager, noe som begrenser utrullingsrisiko og gir en attraktiv pay-back tid på investeringen. Selskapet er veldrevet og har de siste årene åpnet 5-6 nye butikker per år, og samtidig beholdt/økt lønnsomheten. Puuilo har samtidig heller ikke falt for fristelsen til å ekspandere ut av landet (ender oftest med svake resultater). Dette har gjort at selskapet siden børsnotering har levert en årlig avkastning til investorene på ca. 23%. Data tyder på at utrulling av nye butikker og veksttakten ikke er ved veis ende på en god stund. Selskapet vokser EPS 8-15% per år og betaler ut 80% av EPS i utbytte og er priset til PE 16,5x.

Selskapene i fondet har generert en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,4% vs. 15,5%), og er priset i linje målt ved P/E (15,8x vs. 15,7x).

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

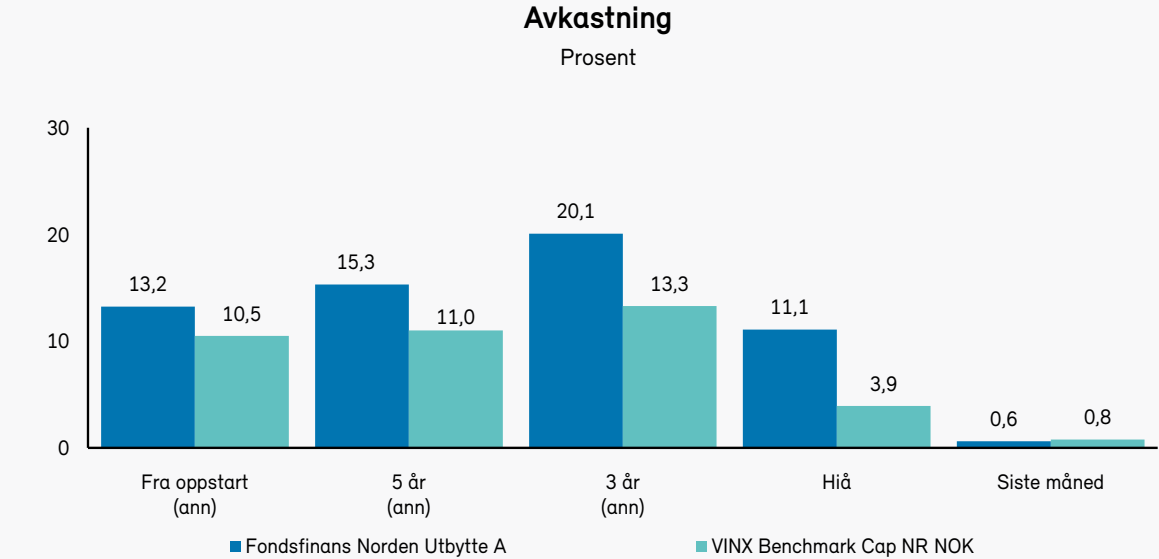
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

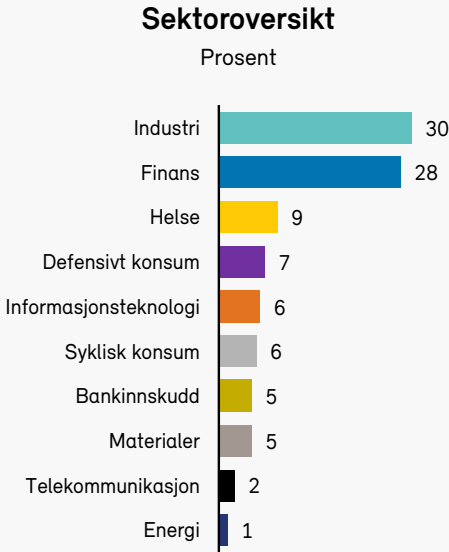
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

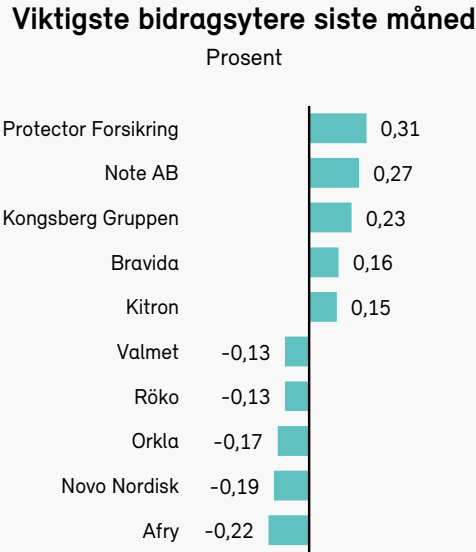
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 916
Andelsverdi	33 750,48
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)		
	Fond	Indeks
Std avvik	11,7	12,7
Alpha	7,4	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	81,1	100,0
Sharpe Ratio	1,3	0,7
Tracking Error	5,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Novo Nordisk A/S	8,0
Investor AB	7,7
Protector Forsikring ASA	5,1
Sampo Oyj	3,5
Svenska Handelsbanken AB	3,5
Atlas Copco AB	3,5
Nordea Bank Abp	3,2
Assa Abloy AB	3,1
AFRY AB	3,0
Orkla ASA	3,0
SUM	43,6

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

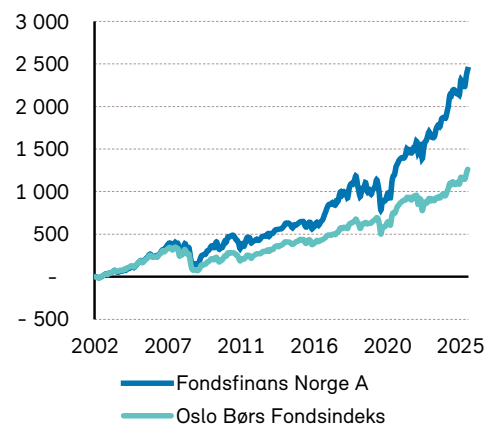
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs fortsetter den sterke utviklingen og satte nye rekordnoteringer i juni. Både Hovedindeksen (OSEBX) og Fondsindeksen (OSEFX) endte opp nesten 4%. Hittil i år er indeksene opp henholdsvis 13,8% og 14,7%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Norge A steg 2,9% i juni og er med det opp 13,3% så langt i år, dette er ca. 1,4%-poeng bak Fondsindeksen. Relativt til indeksen i år har vi tjent på overvekt i Kitron, Orkla, Public Property invest og Nordic Semiconductor. Vi har tapt på undervekt mot Kongsberg Gruppen, Telenor og Storebrand samt på overvekt mot Hexagon Composites.

I juni har vi solgt oss helt ut av Vår Energi. Siden børsnoteringen for litt over tre år siden har aksjen gitt mer enn 50% avkastning, mot under 20% for Aker BP og Equinor. Som vi har argumentert for tidligere kommer selskapet nå inn i en innhøstingsfase, noe som generelt sett er positivt, men vi tror at Vår vil måtte investere mye for å forsvare det relativt høye produksjonsnivået. Dette sammen med lavere oljepriser vil gjøre det vanskelig å forsvare dagens utbyttelnivå. Vi har vektet oss noe opp i Aker BP for å få noe "renere" oljeeksponering. Selv om vi fortsatt er negative til det underliggende markedet ønsker vi ikke å ha en alt for stor undervekt mot oljeprisen gitt den geopolitiske usikkerheten i Midtøsten.

I juni har vi tatt Storebrand (STB) tilbake i porteføljen. Selskapet har gjennom de siste par årene fått ned durasjonsrisikoen på den garanterte porteføljen og vi forventer at overskuddsdeling fra denne vil gi et positivt bidrag i årene fremover. I tillegg går det svært godt i "savings"-segmentet hvor vi ser for oss at fokuset på pensjonssparing vil være en positiv driver for STB fremover. Selskapet har en klar ambisjon om å øke utbyttet i tillegg til at man skal kjøpe tilbake egne aksjer for over 8 milliarder frem mot 2030. Vi tror selskapet fint vil kunne klare dette i tillegg til å vokse 10% i året fremover. Med en prising på rundt 13x neste års inntjening synes vi STB ser attraktiv ut. Vi har solgt oss en del ned i Gjensidige på bekostning av STB.

Ellers i måneden har vi solgt oss litt ned i Frontline på relativt høye nivåer i forbindelse med konflikten i Midtøsten. Vi har også solgt litt Kitron. Vi har økt eksponeringen mot Pareto Bank, Salmar og Paratus Energy Services.

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

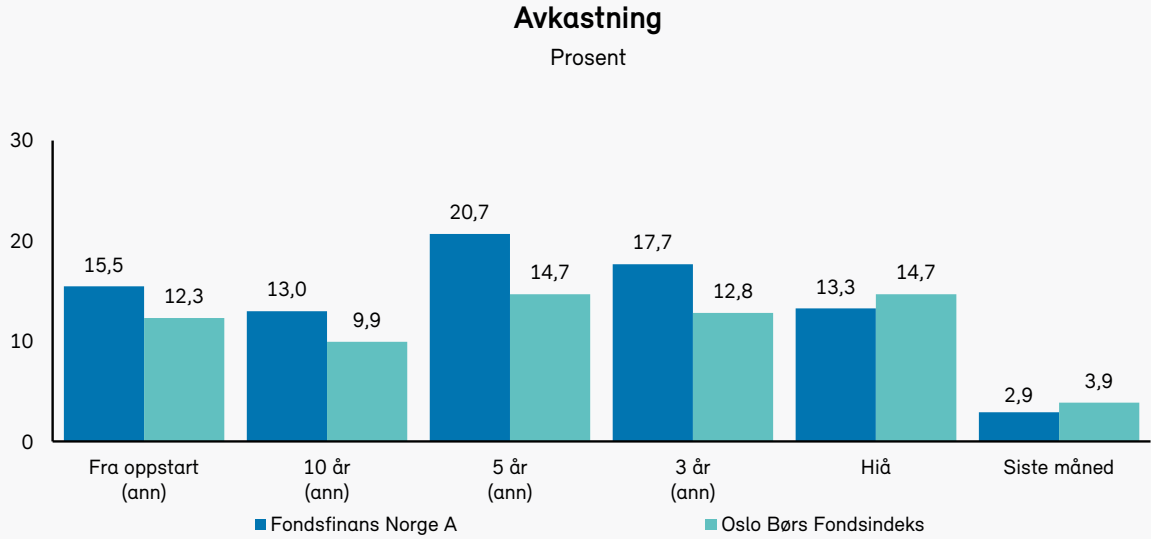
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

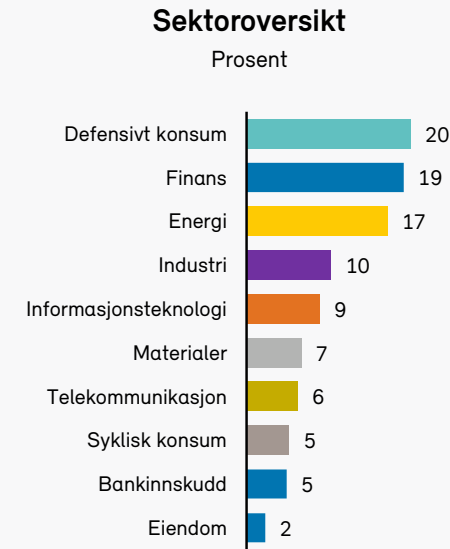
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

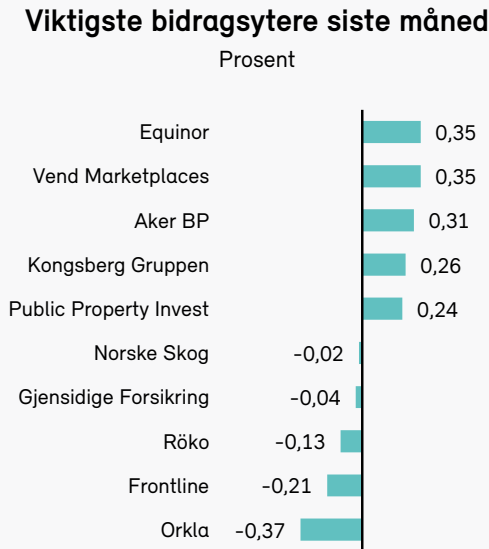
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 446
Andelsverdi	25 353,97
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,6	12,9
Alpha	5,5	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	86,7	100,0
Sharpe Ratio	1,1	0,7
Tracking Error	4,7	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Aker BP ASA	7,1
Orkla ASA	6,4
Mowi ASA	6,4
Vend Marketplaces ASA	6,2
Equinor ASA	5,4
Austevoll Seafood ASA	5,2
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,3
DNB Bank ASA	3,7
SATS ASA	3,5
Kongsberg Gruppen ASA	3,1
SUM	51,2

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

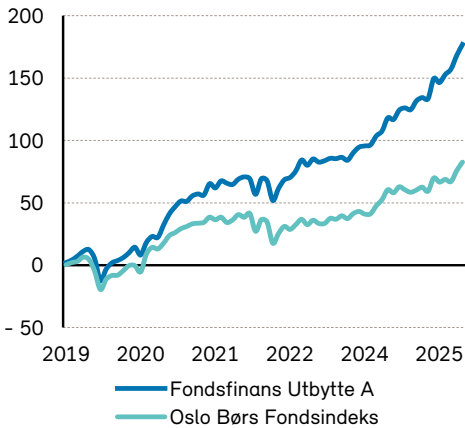
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A steg 3,3% i juni, mens OSEFX og OSEBX (muligens som ventet i et knallsterkt marked) gjorde det noe bedre, og endte opp 3,9% og 3,8%. Hittil i år er fondet opp 18,7%, mot 14,7% og 13,8% for de to referanseindeksene.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Storebrand har nylig blitt vår største posisjon i Fondsfinans Utbytte. Det er ikke tilfeldig – vi mener dette er et av de mest attraktive investeringscasene på Oslo Børs. Selskapet nyter godt av sterke strukturelle vekstdrivere, særlig innen pensjon og sparing. Her er inngangsbarrierene høye og stordriftsfordelene betydelige: Det kreves både tillit, regelverkskompetanse og infrastruktur for å lykkes, og markedet domineres av noen få aktører med stabile markedsandeler.

Storebrand er en av de største og best posisjonerte.

Samtidig vokser skadeforsikringsdelen i høyt tempo. Her prioriterer Storebrand bevisst kundevekst fremfor maksimal kortsiktig lønnsomhet. På grunn av disse høye investeringer i vekst, ser Storebrands lønnsomhet svakere ut enn konkurrentenes (If, Gjensidige, Tryg), men når veksten etterhvert "skrus av ", vil den underliggende inntjeningen komme til syne, og vi tror mange vil få seg en overraskelse over hvor gode Storebrand er på underwriting.

En tredje verdidriver er den garanterte livporteføljen, som er i "avløp". Når forpliktelsene gradvis forsvinner, frigjøres betydelig kapital som tidligere måtte holdes i reserve. Dette gir økt finansiell fleksibilitet og styrker evnen til å returnere penger til aksjonærene. Warren Buffett har sagt at man bør se opp for selskaper som kjøper tilbake egne aksjer (kannibalene) – gitt at det skjer til riktig pris. Storebrand har redusert antall aksjer med 3,5 % årlig de siste tre årene, samtidig som de har betalt solide utbytter. Til sammen har nesten hele overskuddet blitt tilbakeført til eierne.

Vi tror Storebrand kan vokse inntjeningen per aksje med over 10% årlig og samtidig returnere det meste av overskuddet. Uten multiplikselekspansjon gir det potensial for 15–20 % årlig avkastning.

Mange henger seg imidlertid opp i at aksjen "har gått mye", og "handler på høyere multipler enn normalt". Vi mener dette er vås. Snitt-multipliksen siste 10 år har åpenbart vært for lav (Storebrand har gitt nesten 20% årlig avkastning), og at aksjen har steget de siste årene klarer vi ikke se er negativt for fremtiden. Vi tror fortsatt på gode avkastningsmuligheter!

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

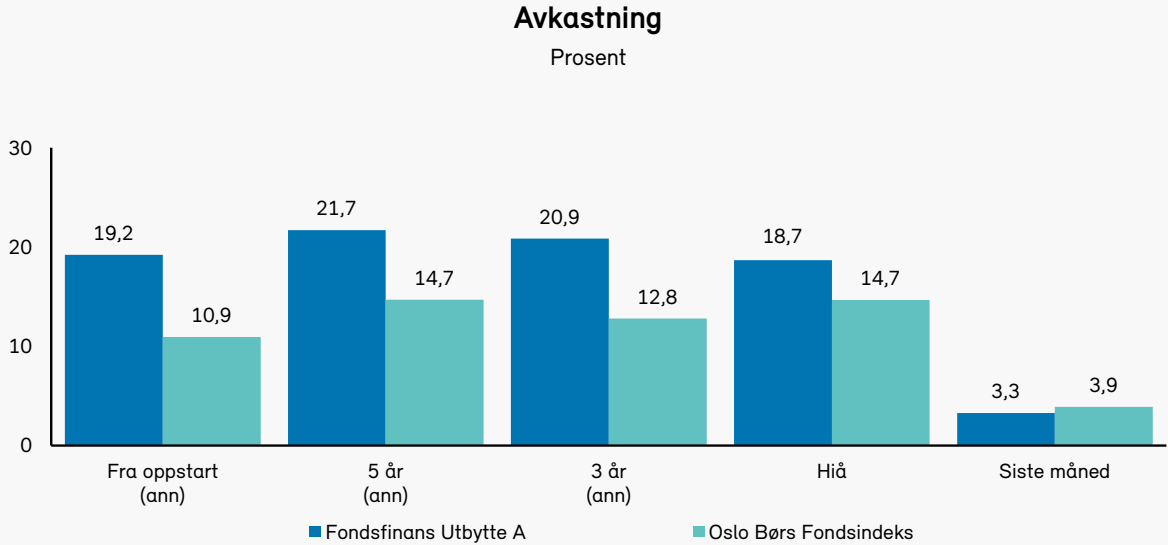
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

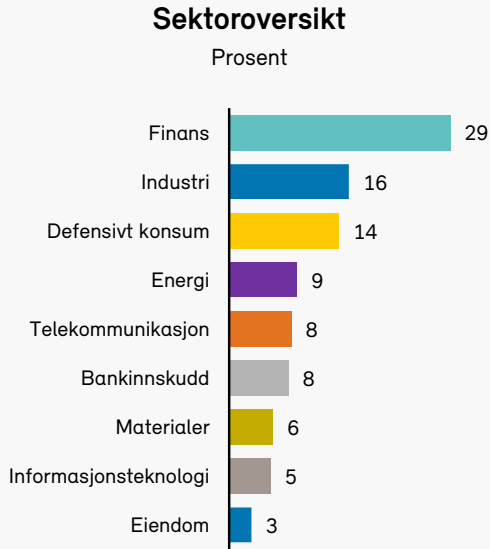
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

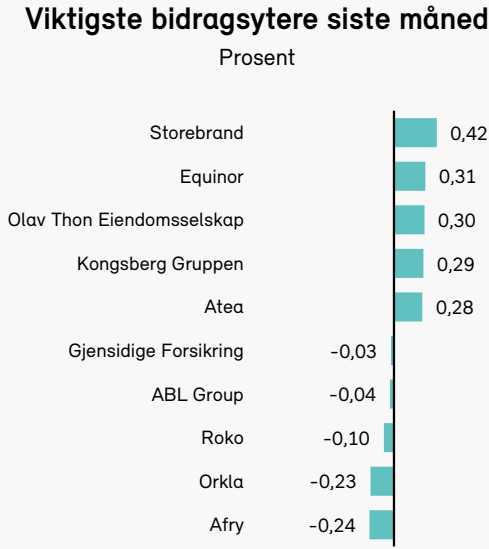
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	6 058
Andelsverdi	27 703,58
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	10,7	12,9
Alpha	8,6	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	90,4	100,0
Sharpe Ratio	1,5	0,7
Tracking Error	4,3	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
DNB Bank ASA	6,7
Storebrand ASA	6,5
Equinor ASA	4,8
Vend Marketplaces ASA	4,6
SalMar ASA	4,2
Mowi ASA	4,2
Orkla ASA	4,0
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	3,8
Telenor ASA	3,5
AFRY AB	3,3
SUM	45,7

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

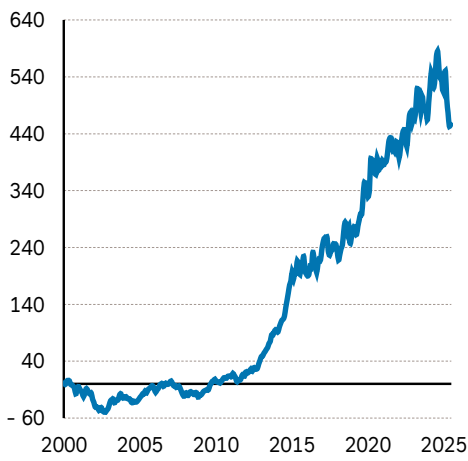
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var opp 0,4% i juni. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 1,6%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største positive bidragsytere var legemiddelselskapet Eli Lilly (+4% målt i norske kroner), Icon, som utfører kliniske forsøk for legemiddelselskaper (10%) og legemiddelselskapet Novartis (+5%). Største negative bidragsytere var legemiddelselskapene United Therapeutics (-11%) og GSK (-8%).

Helsesektoren hadde en dårlig måned sammenliknet med det brede aksjemarkedet og så langt i år er avkastningen 7 prosentpoeng lavere.

Politisk risiko er et gjennomgangstema som nok forklarer mye av den svake utviklingen. Sektoren er nå klart billigere enn aksjemarkedet ellers: pris delt på neste tolv måneders forventede inntjening per aksje er 15,9 for helsesektoren og 19,8 for aksjemarkedet som helhet. Dette på tross av noe høyere verdiskaping (egenkapitalavkastning på 15,5% vs. 14,6%), strukturelle vekstdrivere (eldrebølgen) og en rask (og veldig spennende) teknologisk utvikling innen bioteknologi generelt og genteknologi spesielt.

Dessverre fortsetter Trump-administrasjonens nedprioritering av amerikansk grunnforskning (National Institutes of Health sitt budsjett er foreslått kuttet med 40%), noe som vil hemme vitenskapelig fremgang og gi færre medisinske gjennombrudd i årene fremover. Enkelte europeiske land, deriblant Norge, prøver å benytte anledningen til å rekruttere dyktige amerikanske forskere, men foreløpig blekner de europeiske satsningene sammenliknet med de enorme kuttene som gjøres i Trumps Amerika. Kinesiske universiteter forsøker også å rekruttere amerikanske forskere og gjør naturligvis det de kan for å kapitalisere på den triste utviklingen i USA. Kina har en raskt voksende og sofistikert bioteknologisektor.

Ved månedsslutt var fondet investert i 30 selskaper og kontantandelen var på ca. 1%.

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

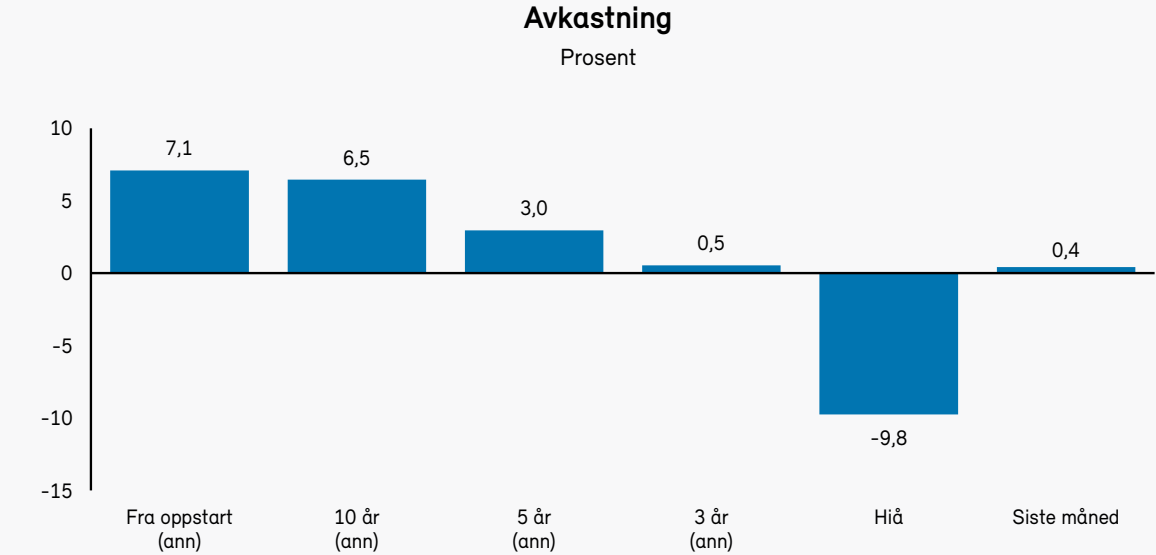
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

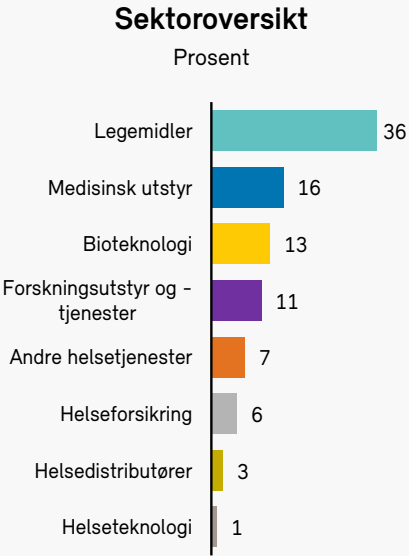
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

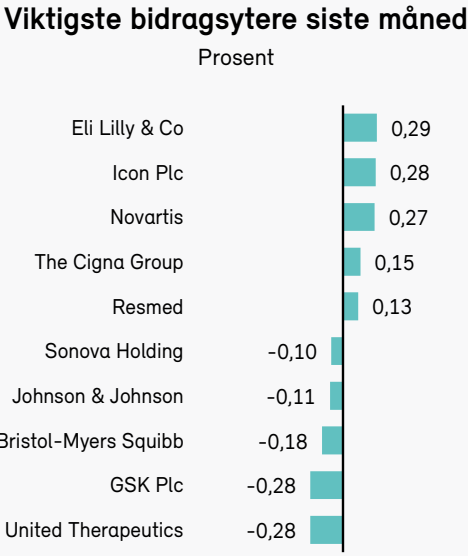
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	546
Andelsverdi	55 585,50
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	12,8
Sharpe Ratio	-0,2

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Eli Lilly & Co	7,2
Novartis AG	6,2
AbbVie Inc	6,1
Roche Holding AG	6,0
HCA Healthcare Inc	5,7
UnitedHealth Group Inc	5,7
Abbott Laboratories	4,5
Gilead Sciences Inc	4,5
Cigna Group/The	4,3
Johnson & Johnson	4,0
SUM	54,1

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

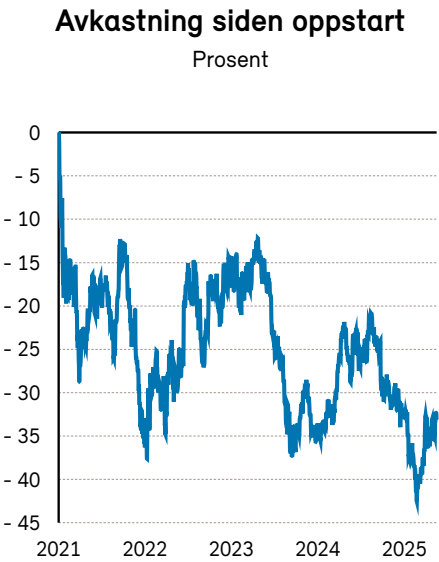
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Fornybar Energi

I juni hadde Fondsfinans Fornybar Energi A en avkastning på 3,5%, mens relevante indekser endte mellom 2,4% og 10,7% målt i NOK. Etter en urolig mai fortsatte juni i samme spor, preget av høy politisk spenning og uro i markedene for fornybaraksjer.



Kilde: Bloomberg

Mye av oppmerksomheten har vært rettet mot Senatets arbeid med sin versjon av Trumps store budsjettpakke i USA. Forhåpningene om at Senatets versjon ville dempe de mest fornybar-fiendtlige tiltakene fra versjonen vedtatt av Representantenes hus i mai, har ikke slått til. Etter omfattende forhandlinger gjennom juni, som bidro til store svingninger i fornybaraksjene, vedtok Senatet 1. juli en endelig versjon av pakken.

Denne innebærer større kutt i enkelte skatteincentiver enn tidligere utkast, selv om et forslag om særskatt på vind- og solprosjekter ble fjernet i siste liten.

Senatets forslag ble raskt godkjent av Representantenes hus, og forventes signert av Presidenten den 4. juli. Som ofte i markedet er det uforutsigbarheten som skaper størst uro, og til tross for flere ufordelaktige endringer for fornybar energi, har markedet reagert positivt på Senatets vedtatte versjon.

Blant selskapsnyheter i juni er det verdt å trekke frem Vestas, som merker konsekvensene av Trumps politikk gjennom svakere ordreinnngang. På månedens siste dag rapporterte selskapet en ordreinnngang for andre kvartal som var betydelig lavere enn ventet, med fravær av både offshore-ordre og nye kontrakter fra USA, som historisk har vært et nøkkelmarked.

På den positive siden bekreftet Schneider Electric sin helårs-guiding, noe som løftet aksjen og ga positive ringvirkninger for andre selskaper innen elektrifisering, inkludert porteføljeselskapet Prysmian.

Selv om nyhetsbildet fortsatt preges av usikkerhet, skjer det også mye positivt i fornybarsektoren. I 2024 ble det installert 740 GW ny fornybarkapasitet globalt – en ny rekord, selv om mer kreves for å nå 2030-målene. Kina passerte 1 TW solenergi, en vekst på 57 % fra året før, mens USA satte rekord med 50 GW ny solkapasitet. I Europa økte elbilenes markedsandel til 15,4 %, mens fossildrevne biler falt til 38,1 %.

I løpet av juni har vi benyttet kursnedturer til å kjøpe aksjer i First Solar, Ameresco, Nextracker og Enphase. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 5,1 %.

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

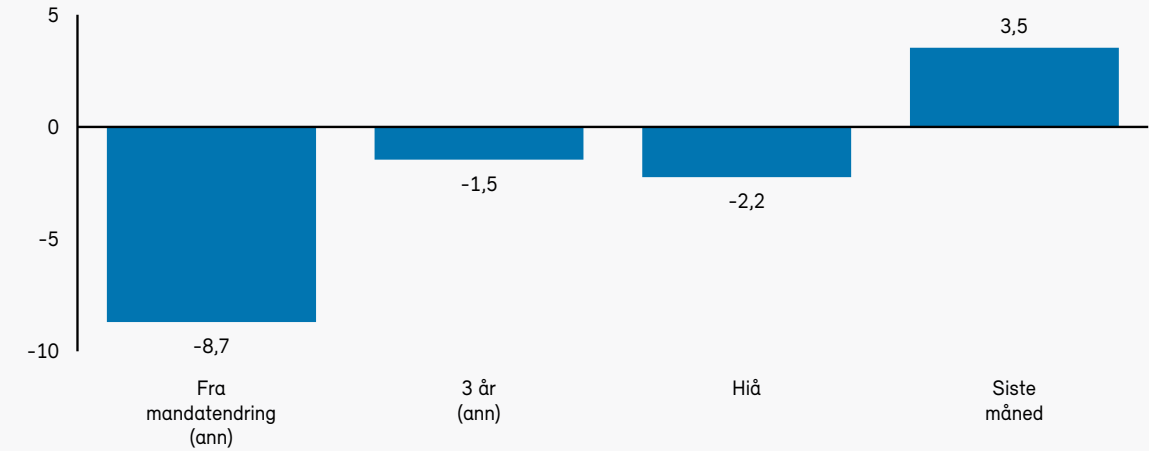
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

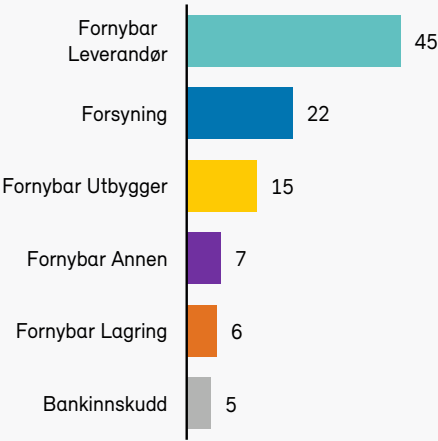
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

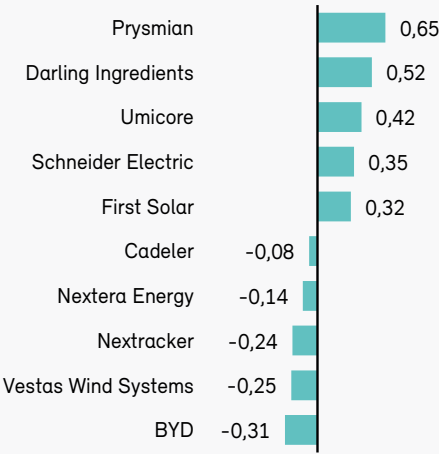
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	179
Andelsverdi	2 267,02
Risikoklassifisering (1-7)	5
Årlig honorar ²	1 %
ISIN	NO0010047202
SFDR	9

¹ mandatendring fra 15.02.2021

² i tillegg kommer evt. performance fee

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	19,7

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Schneider Electric SE	8,1
Prysmian SpA	8,0
First Solar Inc	6,5
NEXTERA Energy INC	6,3
Scatec ASA	4,9
Iberdrola SA	4,8
SSE PLC	4,7
Enel SpA	4,6
BYD Co Ltd	4,2
Cadeler A/S	4,2
SUM	56,2

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

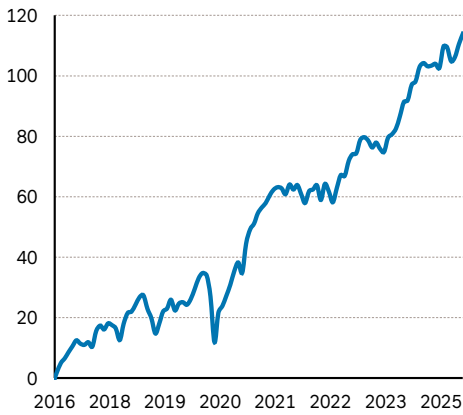
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Aktiv 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 steg med 1,6% i juni, og er med det opp 7,9% siste 12 måneder.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I juni ble Fondsfinans Fornybar Energi det beste aksjefondet med en avkastning på 3,5%, knepent foran Utbytte og Norge, mens Fondsfinans Helse var svakest, med en oppgang på 0,4%. Rentefondene leverte en avkastning på mellom 0,8 og 1,3%.

Blant enkeltaksjene bidro Aker mest positivt (+9%), med Storebrand som "runner-up" (+7%), mens Orkla (-5%) og Gjensidige (-1%) opplevde en relativt svak utvikling.

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

Ved inngangen til juli er aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,4%. Norske enkeltaksjer utgjorde 11,3% av porteføljen.

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

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

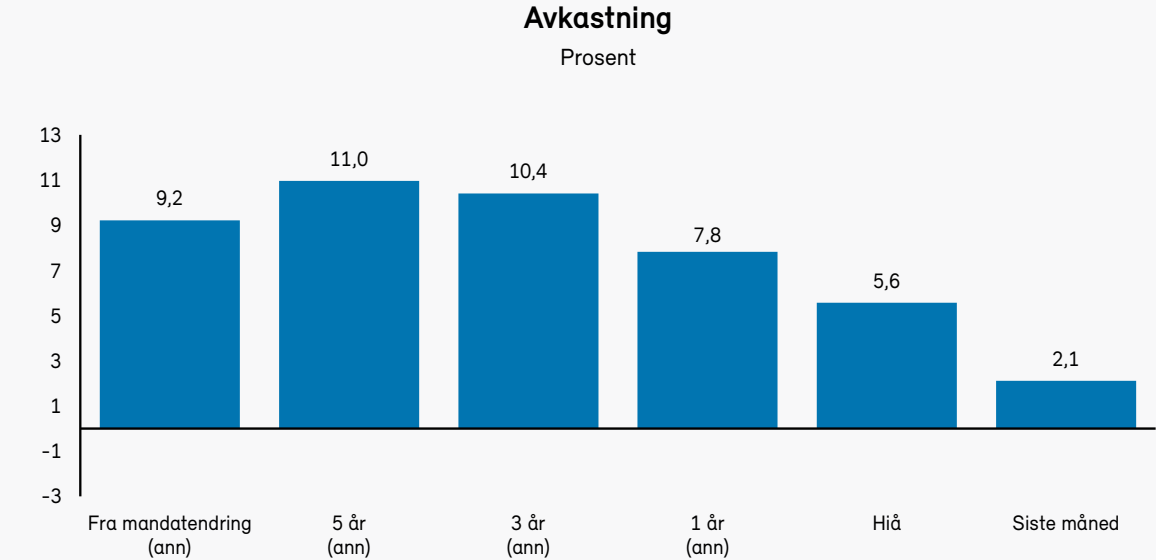
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

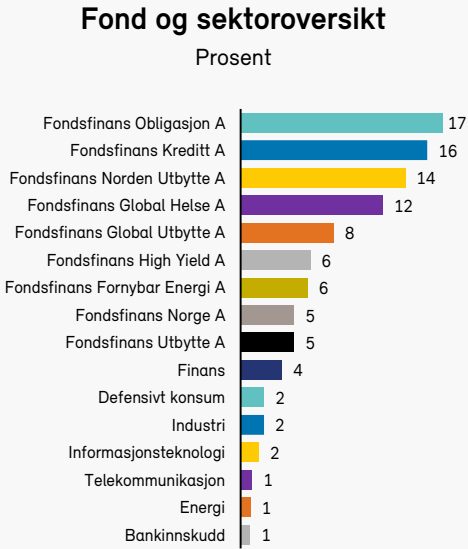
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

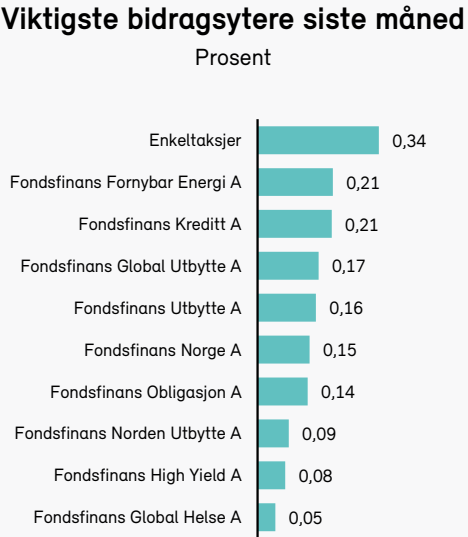
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	370
Andelsverdi	87 434,11
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	5,5
Sharpe Ratio	1,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Fondsfinans Obligasjon A	17,2
Fondsfinans Kreditt A	15,9
Fondsfinans Norden Utbytte A	13,9
Fondsfinans Global Helse A	12,0
Fondsfinans Global Utbytte A	8,0
Fondsfinans High Yield A	5,9
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,8
Fondsfinans Utbytte A	4,7
Fondsfinans Norge A	4,6
Kitron ASA	1,6
SUM	89,7

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

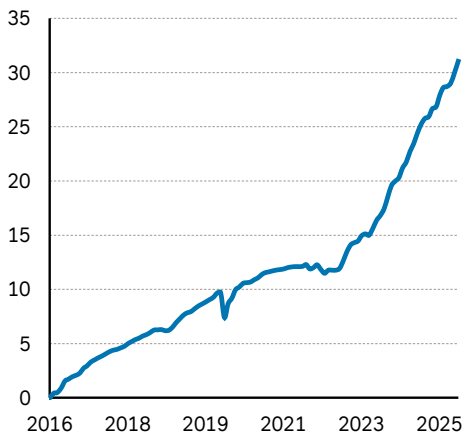
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,80% i juni. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,7%. Rentedurasjonen var 0,9 år, mens kreditturasjonen var 2,1 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 1,2% av porteføljen og 3m Nibor falt fra 4,64% til 4,34%.

Fed gjentok sin «wait and see» holdning og holdt renten uendret i juni, og signalene for pengepolitikken fremover ble lite endret. Senere i måneden møtte sentralbanksjef Powell opp til den halvårlige høringen i Kongressen.

Her understreket han bl.a. at usikkerheten rundt hvordan tollsatsene vil påvirke amerikansk konsum er en viktig grunn til å holde an i en situasjon der inflasjonen fortsatt er høy.

Den store nyheten i det norske rentemarkedet i juni var det overraskende rentekuttet til Norges Bank. Styringsrenten ble satt ned til 4,25%, etter å ha ligget på 4,50% siden desember 2023. Årsaken til kuttet var et forbedret inflasjonsbilde, der de første månedene av året viste oppgang i kjerneinflasjonen til 3,4% i februar (fra 2,8% i januar) før den kom ned igjen til 2,8% i mai. Sentralbanken signaliserte også at ytterligere kutt kan komme om inflasjonen fortsetter å avta. Tiden vil vise, men dette markerer starten på et mulig skifte fra innstrammende pengepolitikk til en mer støttende linje for norsk økonomi. Markedet på sin side ble tatt på senga av rentekuttet, noe som skapte umiddelbare reaksjoner i bl.a. valutamarkedet med en svekkelse av kronen.

Det norske IG-markedet hadde nok en god måned i juni, og med lavere aktivitetsnivå inn mot (og gjennom) sommeren vil kredittpåslagene i annenhåndsmarkedet trolig falle videre. Emisjonsmarkedet var aktivt og likviditetssituasjonen blant fondene forblir god. Aktiviteten i porteføljen i juni besto av å øke beholdningen i eksisterende posisjoner.

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

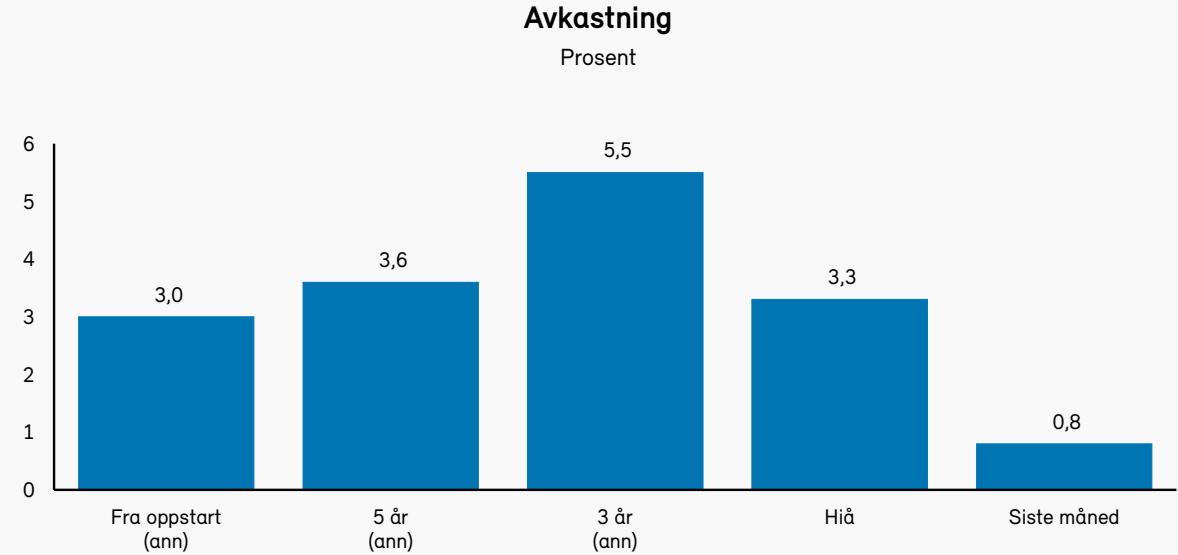
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

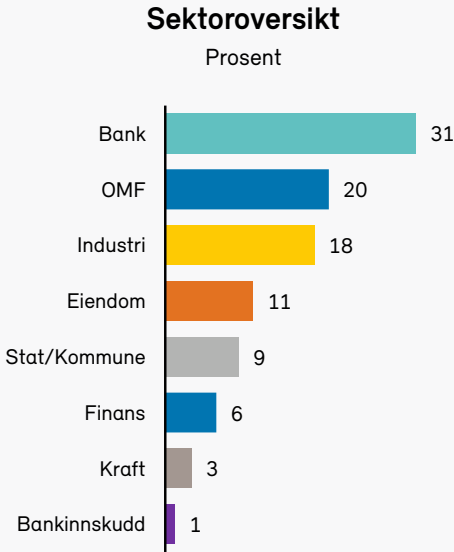
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

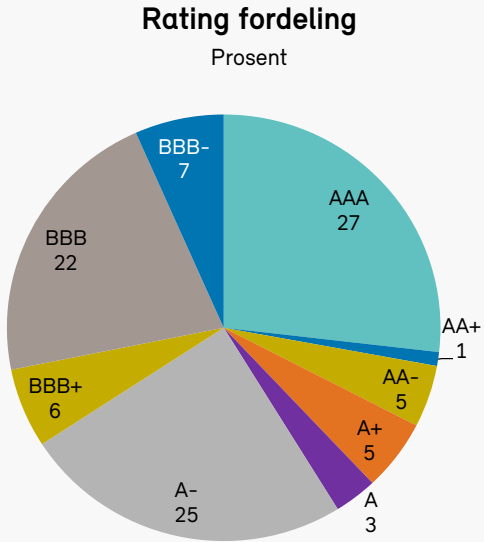
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 149
Andelsverdi	10 698,84
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
Nordea Eiendomskreditt AS	2,1
Telenor ASA	2,1
Hafslund AS	1,9
Nordea Bank Abp	1,9
SUM	21,9

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

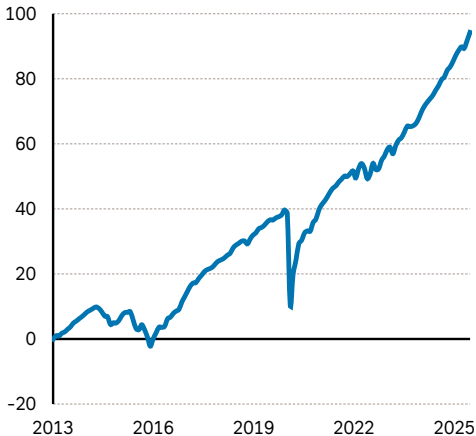
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A steg med 1,3% i juni, og er dermed opp 4,8% hittil i år og 10,1% siste 12 måneder. Fondet har levert solid avkastning i første halvår – faktisk noe høyere enn vi forventet ved inngangen til året.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant utstederne var det størst avkastningsbidrag fra OKEA, Kistos Energy og Advanzia, på mellom seks og åtte basispunkter (bp). I motsatt retning trakk Desenio, med et negativt bidrag på 3 bp.

Fondets avkastning var høyere enn utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet, målt ved DNBs høyrenteindeks, som steg 1% i samme periode.

En nærmere gjennomgang viser at enkelte obligasjoner som våre fond ikke eier, tyngtet indeksen. Som nærmere beskrevet i forrige markedsrapport, har ikke våre høyrentefond noen offisiell referanseindeks.

I det europeiske markedet falt kredittpåslagene målt ved Itraxx Crossover-indeksen med 18 bp, til et nivå på 283 bp. I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 42 bp, til 381 bp.

Forvaltningskapitalen i våre to høyrentefond økte videre i juni, og utgjør nå over 6,1 milliarder kroner. Fondene deltok i 12 emisjoner for til sammen 450 millioner kroner, og er nå fullinvestert før den såkalte "kupongklippeperioden" – sommeren – starter. Emisjonene omfattet blant annet Link Mobility, Axactor, DNO, Andfjord Salmon Group, OKEA, Bulk Infrastructure, Aider Konsern, Tidewater, Bluenord, Formycon, Flora Food og Navios. Gjennomsnittlig kupongrente i disse nye obligasjonene er på 9,4%, og over 10% omregnet i norske kroner.

Ved månedsslutt var fondet investert i 125 ulike obligasjoner fra 95 ulike utstedere. Etter justering for urealistisk høye forfallskurser og med maksimal rente satt til 30%, ligger den gjennomsnittlige løpende renten i porteføljen, etter forvaltningshonorar, på 7,9%. Fondets rentedurasjon var 1,0 år, mens kredittdurasjonen var 2,2 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

- Aksjefond
- Fondsfinans Global Utbytte
- Fondsfinans Norden 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

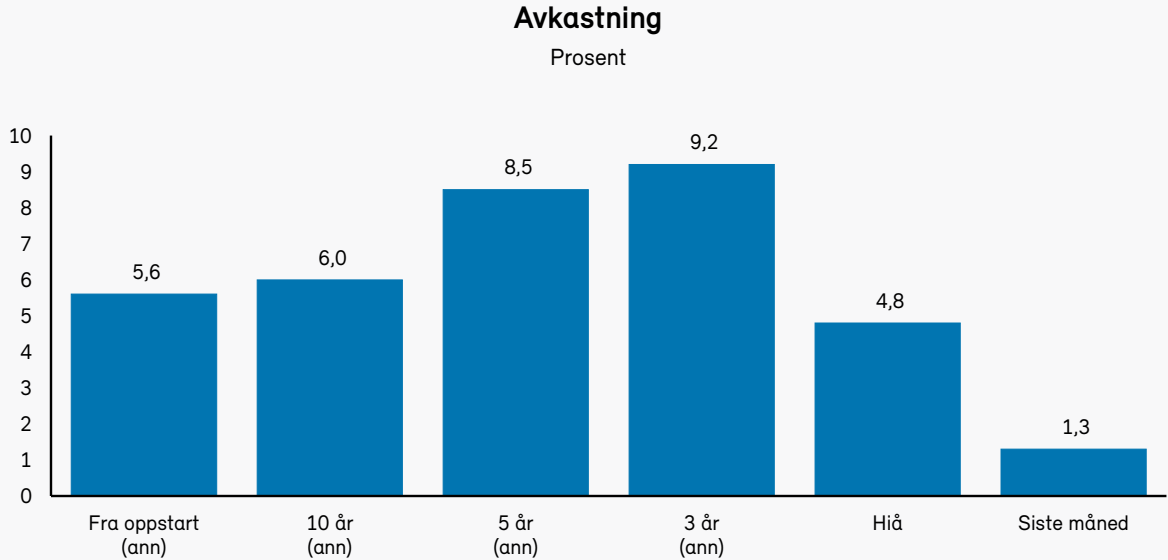
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

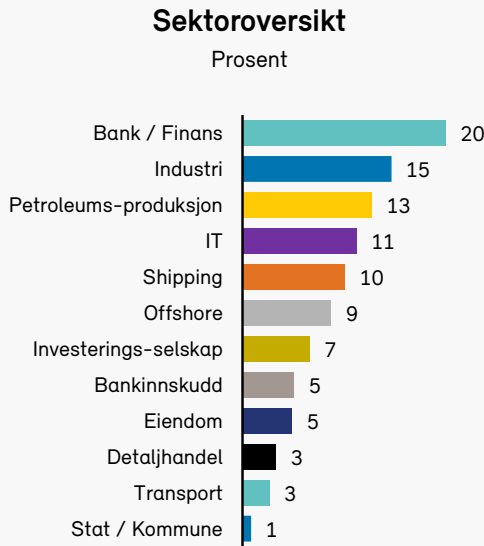
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

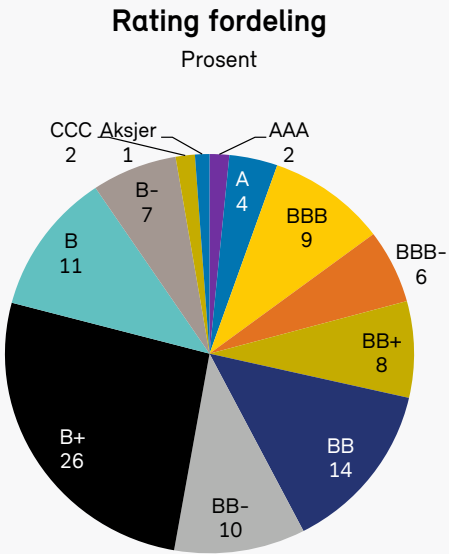
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 755
Andelsverdi	11 646,40
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,4

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Navigator Holdings Ltd	2,0
Bonheur ASA	1,8
OP HoldCo GmbH	1,8
BlueNord ASA	1,7
Cidron Romanov Limited	1,7
Yinson Production Financial Services	1,7
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,7
International Petroleum Corporation	1,7
DNB Bank ASA	1,7
SalMar ASA	1,6
SUM	17,4

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

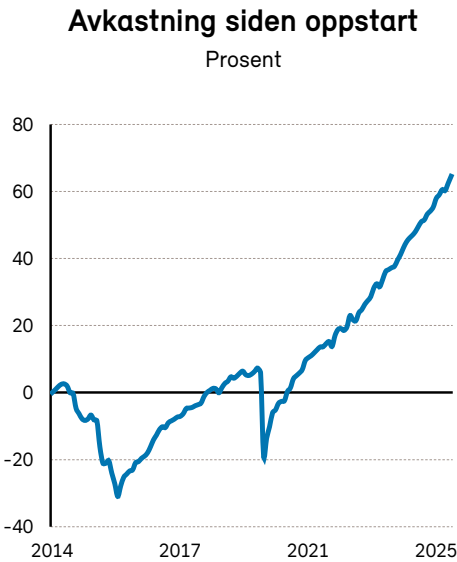
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 1,3% i juni, og er dermed opp 5,9% hittil i år og 11,2% siste 12 måneder. Om det ikke skjer noe uforutsett i andre halvår, er tosifret avkastning innen rekkevidde også i år.



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå var det solide avkastningsbidrag på 7-11 basispunkter fra Kistos Energy, Advanzia Bank og Axactor. Desenio-aksjene trakk i motsatt retning, med -8 punkter.

I slutten av juni kunngjorde Vår Energi og partneren Kistos Energy at Jotun-FPSO-en på Balder-feltet har startet oljeproduksjon. Det vil trolig gå noen måneder før produksjonen når fullt driftstempo, men risikoen for større tekniske utfordringer vurderes som lav.

Nyheten bidro til kursoppgang i Kistos-obligasjonene. Det gjenstår likevel usikkerhet rundt verdiene i Kistos-konsernet, inkludert morselskapet som har stilt garanti for obligasjonslånet. Vi vurderer det som sannsynlig at obligasjonen kan bli refinansiert i løpet av de neste seks til ni månedene, men kursen – som ligger godt under pari (93%) – viser at markedet fortsatt priser inn betydelig risiko.

Advanzia-obligasjonene steg markant etter at selskapet gjennomførte en ny emisjon av et fondsobligasjonslån. Trolig bidro dette til økt oppmerksomhet blant investorer, og flere fikk øynene opp for hvor lønnsomt selskapet faktisk er. Advanzia har lenge vært blant våre favoritter, og er det fortsatt – selv om direkteavkastningen nå er noe lavere enn tidligere.

Ved månedsslutt var fondet investert i 117 ulike obligasjoner fra 91 ulike utstedere. Etter justering for urealistisk høye forfallskurser og med maksimal rente satt til 30%, ligger den gjennomsnittlige løpende renten i porteføljen, etter forvaltningshonorar, på 8,7%. Fondets rentedurasjon var 1,1 år, mens kredittdurasjonen var 2,3 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB- av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

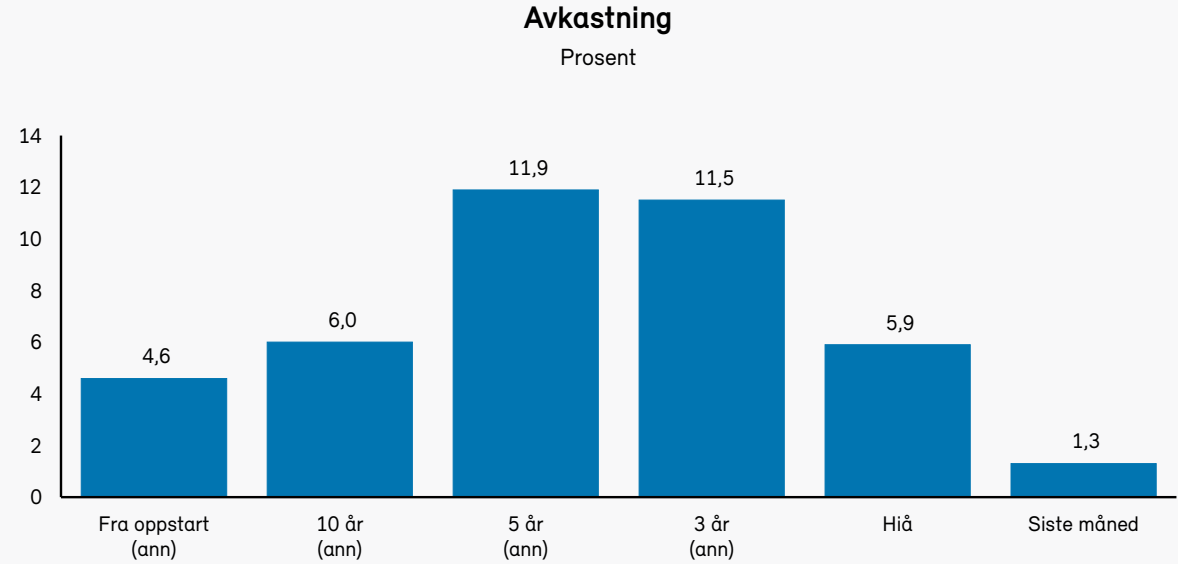
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

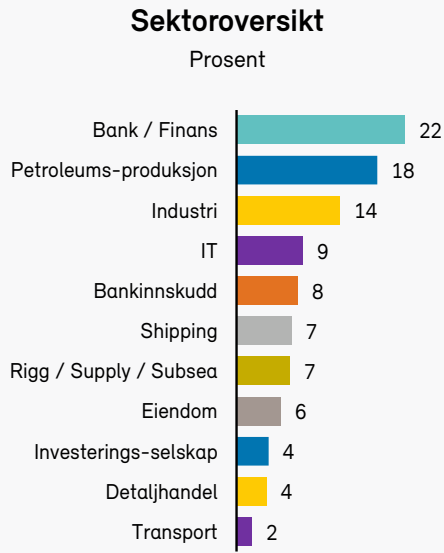
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

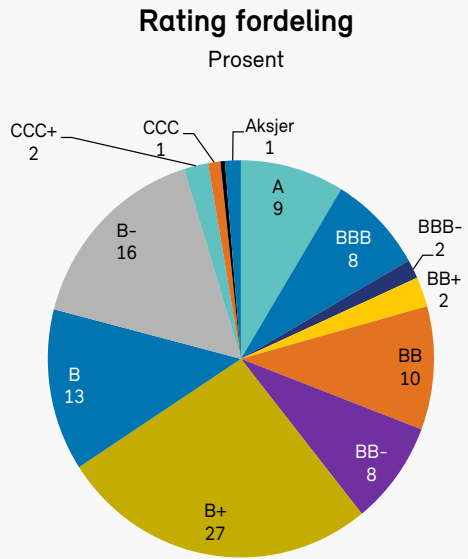
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 378
Andelsverdi	11 339,11
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,5

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Cidron Romanov Limited	2,9
Yinson Production Financial Services	2,3
Sigma Holdco B.V.	2,0
Avanzia Bank S.A.	1,9
Hofseth International AS	1,8
BlueNord ASA	1,7
DNV Group AS	1,7
International Petroleum Corporation	1,6
Pandion Energy AS	1,6
Jotta Group AS	1,5
SUM	18,8

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

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

Kilde: Bloomberg

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

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

Denne informasjonen er utarbeidet i markedsføringsøyemed. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fond på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsspesifikke forhold. Les mer om risiko i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Alle våre fond er aktivt forvaltet. Avkastningstall, risikotall og nøkkeltall gjelder for andelsklasse A. Rating er basert på forvalters vurdering, så fremt ikke offisiell rating eksisterer. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Ansvarsbegrensning: Dette dokumentet uttrykker Fondsfinans Kapitalforvaltnings vurderinger og markedssyn per dato for rapporten. Markedssynet og våre vurderinger vil løpende kunne endres som følge av markedsendringer og annen informasjon. Dokumentet er på ingen måte et tilbud om eller underlag for beslutninger om kjøp og salg av verdipapirer. Dokumentet skal heller ikke oppfattes å inneholde anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer eller verdipapirfond.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Vårt fondsutvalg

Aksjefond

GLOBAL UTBYTTE

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

NORDEN 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.