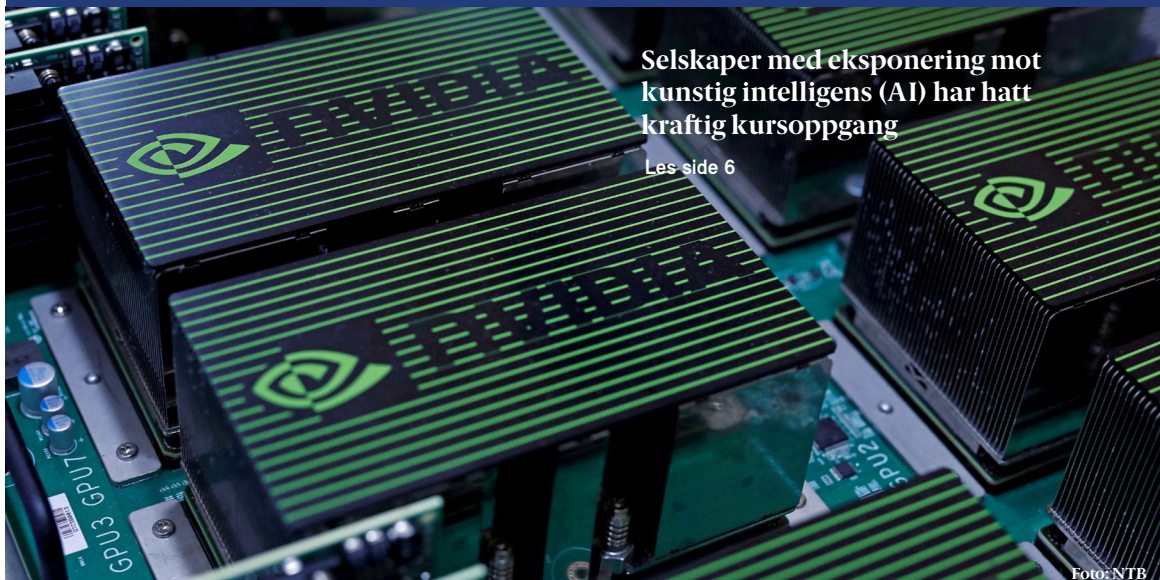


Mai 2023

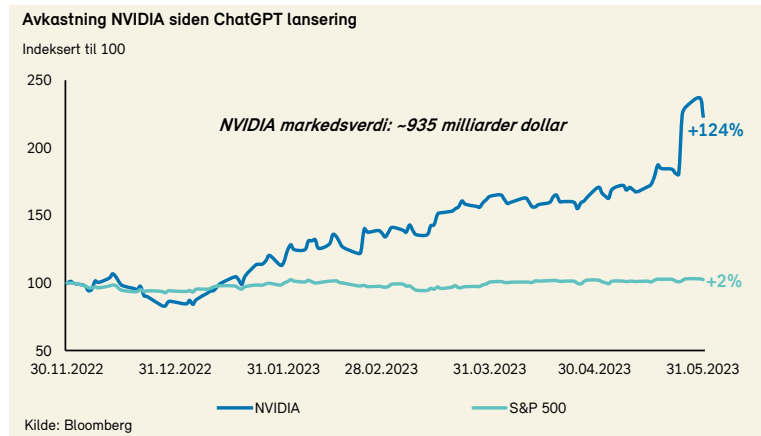
Markedsrapport
Oslo, 7. juni 2023

FONDSEFINANS
KAPITALFORVALTNING



Oppsummering

Mai endte svakt negativt for kapitalmarkedene. Måneden var særlig preget av usikkerheten rundt hevingen av det amerikanske gjeldstaket. Verdensindeksen falt én prosent i lokal valuta, mens Oslo Børs falt i overkant av 2 prosent. Det nordiske høyrentemarkedet hadde en flat utvikling i løpet av måneden. Den norske kronen fortsatte å svekke seg og er nå på historiske bunn-nivåer. De makroøkonomiske nøkkeltallene som ble lagt frem i mai ga ikke store markedsbevegelser. Utsiktene for verdensøkonomien er bedret siden nyttår, men det er fortsatt stor usikkerhet rundt utviklingen fremover. Høy inflasjon og en fortsatt stram pengepolitikk tilsier at risikoen fortsatt er størst på nedsiden.



Innhold

Makroøkonomiske forhold

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

Verdipapirmarkeder

- Side 6: Internasjonale aksjemarkeder
- Side 8: Det nordiske aksjemarkedet
- Side 8: Det norske aksjemarkedet
- Side 9: Det nordiske høyrentemarkedet

Våre fond

- Side 11: Våre fonds utvikling

Våre fond

	Mai	Hiå
Norden	-0,6%	20,6%
Norge	-1,8%	1,9%
Utbytte	-1,4%	7,2%
Global Helse	-0,2%	10,7%
Fornybar Energi	3,9%	10,5%
Aktiv 60/40	0,5%	7,7%
Obligasjon	0,2%	1,4%
Kreditt	1,1%	3,1%
High Yield	1,0%	6,2%

Konjunkturer og råvarer

De økonomiske vekstanslagene ble ikke nevneverdig endret i løpet av mai, men nedsiderisikoen ble antageligvis redusert. Etter at First Republic Bank kollapset i begynnelsen av måneden, har bankuroen avtatt. Eksempelvis endte aksjekursen i en annen utsatt bank, Pacific West, ned «bare» 75% fra toppen i februar, etter å ha vært ned 90% i begynnelsen av mai.

For øvrig ble de amerikanske Kongressrepresentantene omsider enige om å heve gjeldstaket.

Det er fortsatt slik at utsiktene for verdensøkonomien har bedret seg siden årets start.

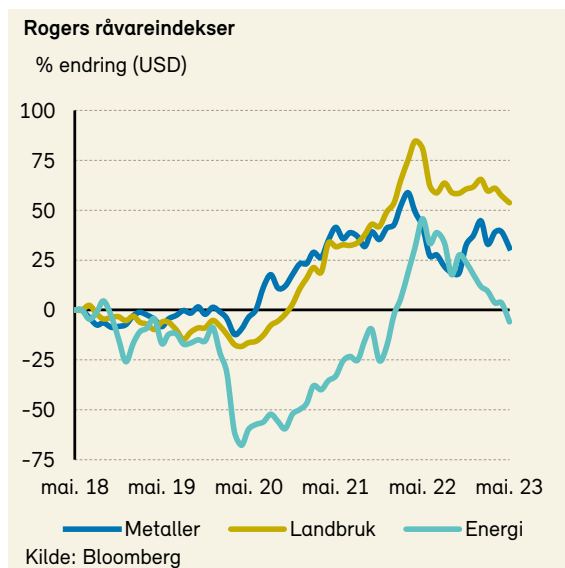
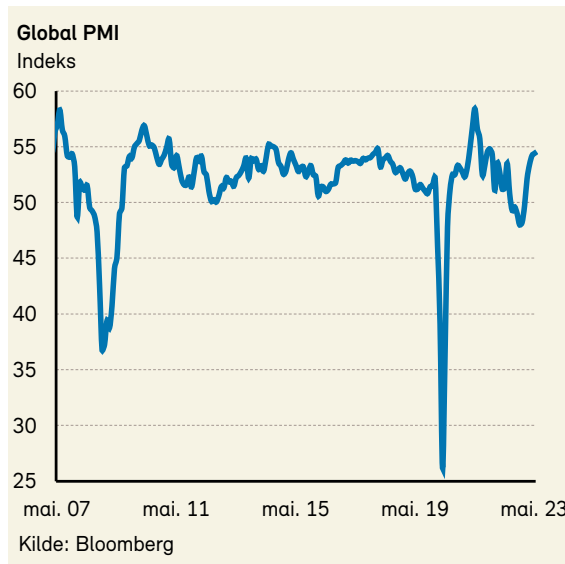
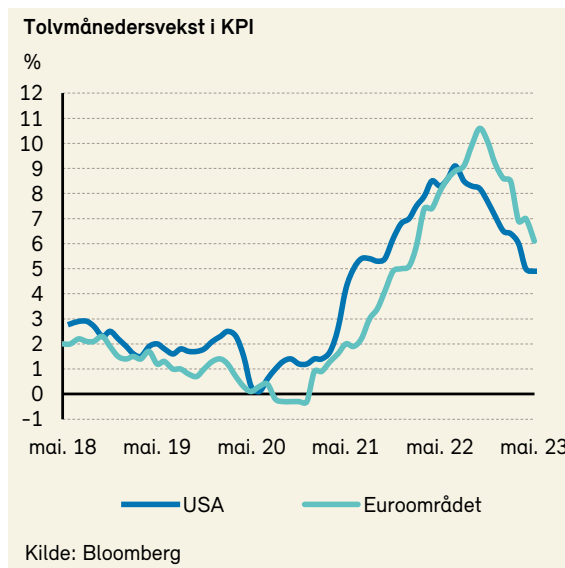
De makroøkonomiske nøkkeltallene som ble lagt frem i løpet av måneden skapte ikke de helt store bølgene. Mest interessant var nok svake april-tall fra Kina, spesielt for igangsetting av boliger, som tidligere i år har vist klar oppgang. Vi antar at dette er midlertidig, og at utviklingen fremover vil bekrefte at bunnen i eiendomsmarkedet i Kina er bak oss.

Det økonomiske bildet er langt fra rosenrødt, og spørsmålet er om det bare er stille før stormen. Sentralbankene er fortsatt ikke fornøyd med inflasjonsutsiktene, og fortsetter å sette opp rentene. Om ikke inflasjonspresset avtar i tide, er det stor fare for ytterligere renteøkninger og en svakere realøkonomi. Et lyspunkt i så måte var at energiprisene falt i mai, noe som bidrar til lavere inflasjon og økt kjøpekraft.

Bankene er trolig blitt mer forsiktige med å låne ut penger, og det vil bidra til å dempe den økonomiske aktiviteten. Mange husholdninger og bedrifter sliter allerede med høy inflasjon og økte renter. Forhåpentligvis avtar inflasjonen raskt nok til at sentralbankene kan varsle lavere renter før økonomien svekker seg. Men usikkerheten er stor.

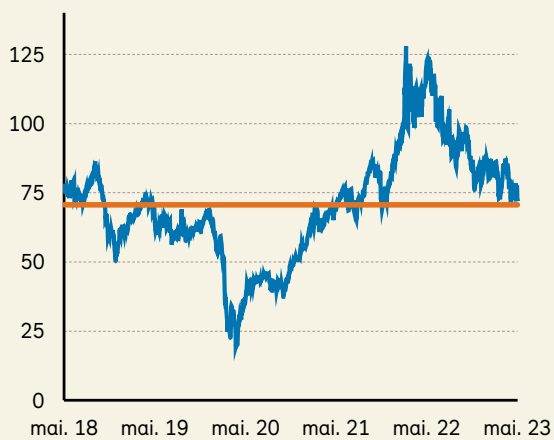
Råvarer

Rogers råvareindeks falt med nærmere 6% i mai, og er ned ca. 11% så langt i år, målt i USD. Det var relativt kraftige fall for alle underindeksene i mai måned, og samtlige er nå ned så langt i år. Verst var det likevel for energiindeksen, som var ned over 9% i mai og ned 20% så langt i år.



Oljepris (Brent blend, USD)

Snitt 70,6



Kilde: Bloomberg

Oljeprisene falt med rundt 9% i mai og Brent- og WTI-oljen endte på henholdsvis 72,3 USD per fat og 68,1 USD per fat. Det er fortsatt frykten for resesjon som virker å plage oljemarkedet. I løpet av mai måned har vi fått flere indikasjoner på at det er utfordringer i kinesisk økonomi. Siste datapunkt viser at kinesisk PMI nå er på 48,8 og er under 50-streken for andre måned på rad. En PMI på under 50 er et tegn på kontraksjon i økonomien. Siste tall fra Russland viser at oljeeksporten (til sjøs) fortsetter å være på svært høye nivåer. Dette kan tyde på at Russland ikke har kuttet i produksjonen slik de har bundet seg til i den siste kuttavtalen mellom OPEC+ landene.

Amerikansk oljeproduksjon fortsetter å holde seg stabil på noe over 12,5 millioner fat per dag.

Vi ser riktignok at antall borerigger og team som skal ferdigstille oljebrønner fortsetter å falle. Mange eksperter mener at veksten i amerikansk produksjon kommer til å avta fremover og at vi fort kun kan få 3-4% vekst til neste år. OPEC+ landene har i starten av juni kommet med nok en kuttavtale. Denne gangen har Saudi-Arabia kuttet ytterligere 1 million fat per dag gjennom sommeren og kuttavtalen fra april er forlenget til ut 2024 (fra ut 2023 opprinnelig). Oljeprisene reagerte umiddelbart positivt på nyheten, men det er et svakhetstegn at OPEC+ landene ser det nødvendig å kutte for å holde prisene oppe. Uansett anser vi dette som positivt for oljeprisen fremover.

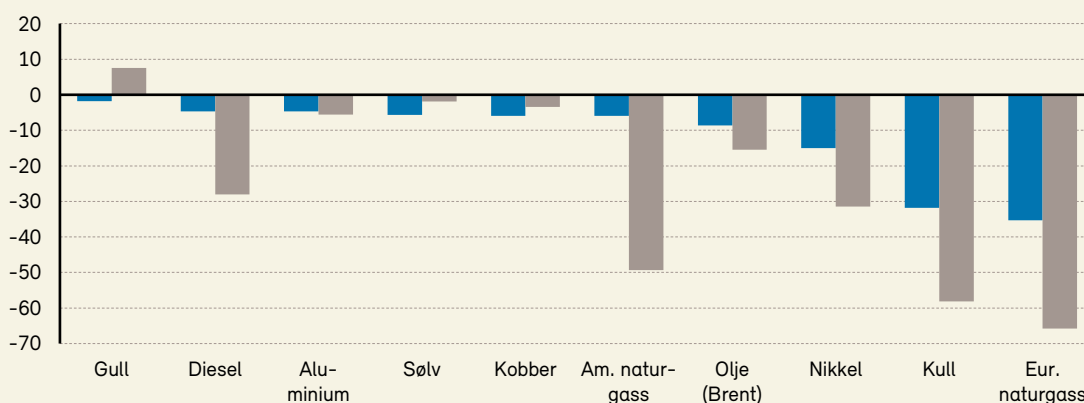
Europeiske gasspriser fortsetter å falle og er nå nede på godt under 10 USD per mmbtu. Vi må tilbake til våren 2021 for å finne like lave priser. Som vi har sagt tidligere mener vi at Europas utfordringer inn mot vinteren ikke er bakt inn i dagens gasspriser og at gassprisene skal opp betydelig fra dagens nivåer.

Svake makrotall fra Kina påvirker også verdens metallpriser. Rogers metallindeks falt med nærmere 6% i mai og er ned nærmere 5% så langt i år, målt i USD. Aluminiumsprisene falt med 1-2%, mens prisene på sølv, gull og kobber falt med nærmere 6% i forrige måned.

Rogers jordbruksindeks falt med 2% i mai og er ned 5% så langt i år, målt i USD.

Metaller & Energi

% endring (USD)



Kilde: Bloomberg

■ Mai ■ Hiå

Renter, inflasjon og valuta

De siste inflasjonstallene fra Eurosonen, som ble lagt frem 1. juni, viste et større fall enn ventet. Samlet inflasjon falt med 0,9 prosentpoeng til 6,1%, mot ventet 6,3%. Kjerneinflasjonen falt med 0,3 prosentpoeng til 5,3%, mot ventet 5,5%.

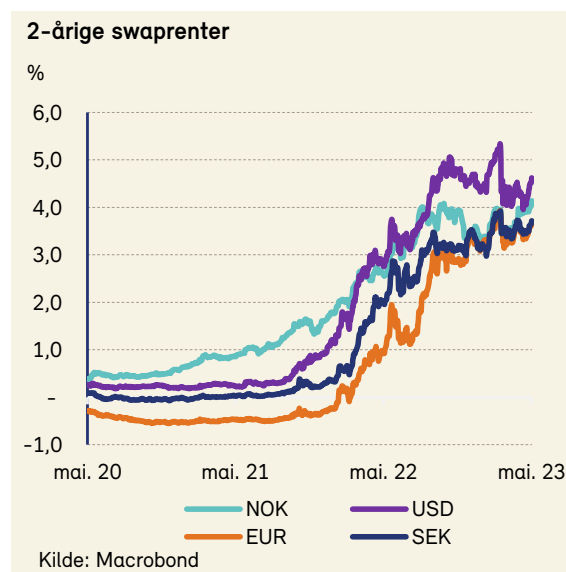
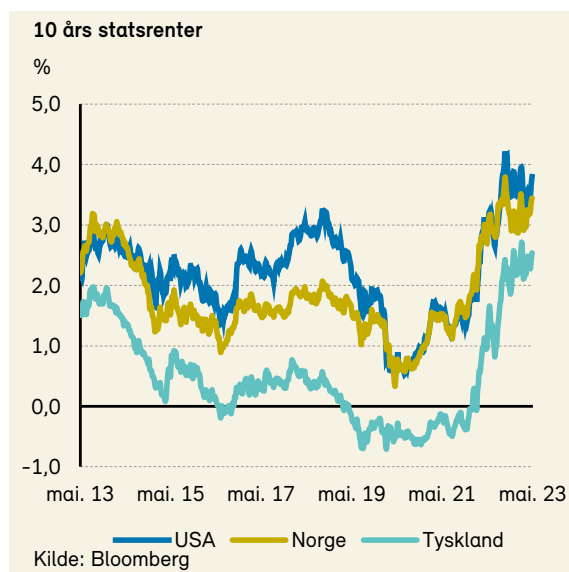
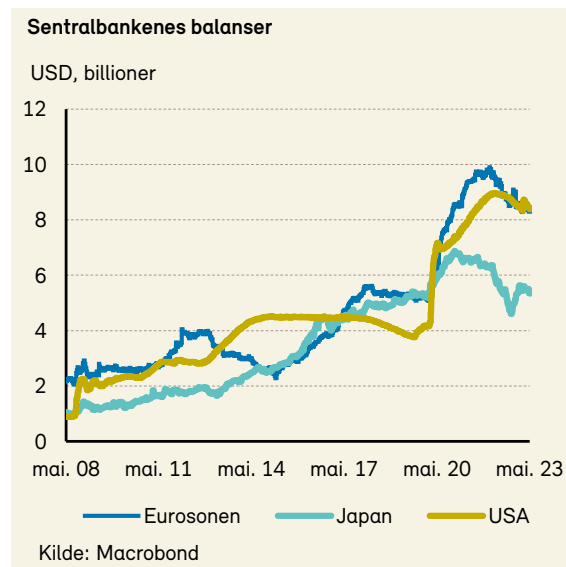
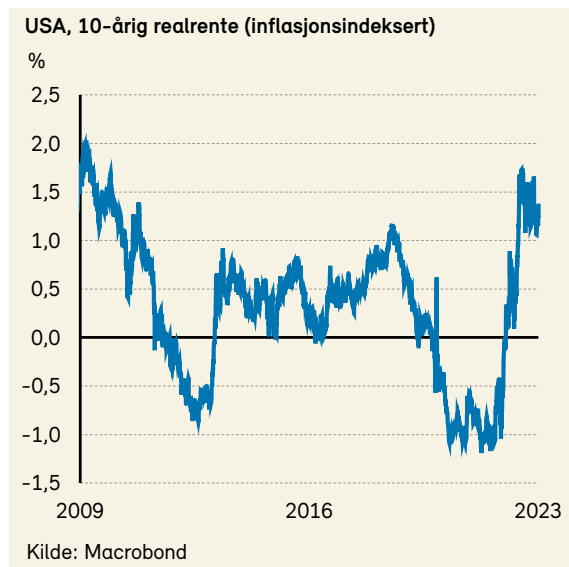
I USA falt inflasjonen med 0,1 prosentpoeng, om lag som ventet, til 4,9% å/å for samlet inflasjon og 5,5% for kjerneinflasjonen.

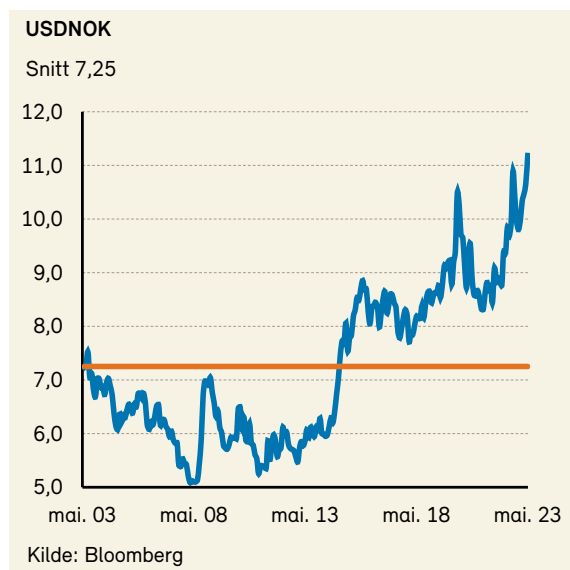
Konsensusestimaterne for inflasjonsutviklingen i 2023 og 2024 viser ingen store endringer de siste par månedene. For inneværende år ligger anslagene på 5,6% i Eurosonen og 4,1% i USA, mens de for 2024 ligger på 2,5% begge steder. Sistnevnte er fortsatt noe over inflasjonsmålene.

Federal Reserve og ECB valgte begge å heve renten med 25 basispunkter i starten av mai, som nevnt i forrige markedsrapport. Federal Reserve valgte da å indikere at rentetoppen kan være nådd for denne gang, men sa også at renten kan bli hevet ytterligere hvis nødvendig. Rentekutt ligger ikke i kortene, ifølge sentralbanken.

Rentemarkedet priser nå inn at det mest sannsynlig kommer en renteheving til, trolig på møtet i juli. Deretter ventes det et rentekutt innen nyttår, og to til innen neste sommer.

ECB anser at rentetoppen fortsatt ikke er nådd. Det ligger det an til to rentehevinger til i år fra den kanten.





I USA steg toårs swaprente med 30 basispunkter i mai, til 4,60%. I Eurosonen var tilsvarende rente opp med bare fire basispunkter.

Tiårs statsobligasjonsrente i USA steg med 22 basispunkter i mai, til 3,64%. Tilsvarende tysk rente var marginalt ned.

På valutafronten vant den amerikanske dollaren tilbake tapt terreng. Dollaren steg med 3,7% mot euro, til 1,064 EURUSD. Styrkeforholdet er dermed temmelig likt med hva det var ved årets start.

Den norske kronen svekket seg ytterligere i mai. Kronen svekket seg med 1,3% mot euro, og hele 5% mot dollar. Hittil i år er kronesvekkelsen hele 12-13% mot begge valutaer. En liten trøst for den norske kronen var at den gjenvant noe terreng mot den svenske, som nå koster 1,02 NOK.

Norsk økonomi

Ferske PMI-tall tyder på at aktiviteten i norsk industri snudde ned igjen i mai. Justert for normale sesongsvingninger falt indeksen til 47,4, en nedgang på 3,8 poeng. Verdier under 50 kan bety nedgang, mens verdier over 50 uttrykker økt aktivitet og vekst. PMI-tallene har vært svake så langt i år, men fikk seg en oppturn i april.

Spesielt svak var indeksen for nye ordre, som falt til 43,9 poeng (-5 poeng). Hjemmemarkedet ser dårligst ut (-6,8 poeng), mens eksportmarkedet holder seg bra (+0,6 poeng). Den svake kronen kan ha påvirket disse.

Interessant nok har andelen som rapporterer om prisoppgang falt til 56,8, det laveste nivået siden september 2020. Om dette er et tegn på at inflasjonen er i ferd med å avta, er for tidlig å slå fast. Sysselsettingsindeksen er nemlig på sitt nest høyeste på elleve måneder (56,1 poeng), og svært lite tyder på at arbeidsmarkedet bremser opp (som muligens må til for å temme inflasjonen).

Det bør nevnes at datagrunnlaget for mai-tallene er dårlig, da kun 58 bedrifter deltok i undersøkelsen. Usikkerheten rundt rapporten er derfor stor.

Nordisk økonomi

Svensk økonomi

Inflasjonen (CPIF) falt videre i april, og landet på 7,6% å/å, ned 0,4 prosentpoeng fra måneden før. Inflasjonen er nå ned 2,6 prosentpoeng fra toppen i desember 2022, og faller raskere enn Riksbankens prognoser. BNP-tall for svensk økonomi i første kvartal landet på 0,6% k/k og var noe sterkere enn ventet. Investeringer i forsvar og økt eksport trakk opp, mens svakere forbruk trakk noe ned. Arbeidsmarkedet er fortsatt sterkt. Den månedlige NIER sentimentindikatoren for svensk økonomi er noe opp i mai måned, dog fortsatt godt under historisk snitt og fortsetter å indikere svak økonomisk vekst fremover. Samlet sett mener ledende eksperter at sjansene for en 0,25 prosentpoeng renteøkning i juni er styrket.

Riksbanken kom også med sin halvårslige stabilitetsrapport for svensk økonomi og trakk frem at det svenske finansielle systemet har fungert godt under tidligere finansiell uro. Riksbanken uttrykker likevel fortsatt bekymring for den høyt belånte svenske eiendomssektoren, samt bankenes eksponering mot sektoren. Analytikere og eksperter påpeker at Riksbanken i denne rapporten er noe mindre eksplisitt i sin anmodning om moderasjon i utbytte og tilbakekjøpspolitikk for finansinstitusjonene. Dette tolkes som at Riksbanken mener at kapital og likviditetsbuffer allerede er gode i banksektoren. I sum tolkes dette positivt.

Dansk økonomi

Dansk inflasjon falt i april og nådde 5,3% å/å, ned fra 6,7% i mars. Kjerneinflasjonen falt 0,3 prosentpoeng til 6,1%.

BNP-tall for dansk økonomi i første kvartal landet på 0,2% k/k og viser sånn sett styrke. Nettoeksporten og privatforbruk trakk opp, mens lavere boliginvesteringer grunnet høyere renter trakk ned. Veksten i den eksportrettede danske økonomien samsvarer ofte godt med viktige handelspartnere. Det stemte godt i første kvartal hvor den samlede BNP-veksten i EU var 0,3% k/k. Arbeidsledigheten i Danmark er fortsatt rekordlav og uendret fra april måned. Ledende eksperter forventer at stigende renter vil fortsette å redusere privat forbruk og investeringstakten fremover. Høy sparerate, lav ledighet og lønnsøkninger trekker i den andre retningen. I sum tror derfor ekspertene fortsatt på en myk landing i dansk økonomi i 2023.

Finsk økonomi

Finsk inflasjon landet på 7,9% å/å i april, uendret fra måneden før. Kjerneinflasjonen falt 0,3 prosentpoeng til 4,9% å/å. BNP-veksten i Finland i første kvartal var 0,2% k/k og tilbake i positivt territorium etter et fall i fjerde kvartal 2022. Privat og offentlig forbruk trakk opp mens en fallende investeringstakt trakk ned. Målinger gjort av Statistiskentralen av forbrukere viser et fortsatt svakt sentiment, men forventninger til egen og finsk økonomi 12 måneder frem er noe høyere enn de var på samme tid i fjor. I likhet med øvrige nordiske naboer forventer ekspertene fortsatt svak til ingen vekst for året som helhet. På det politiske planet er Petteri Orpo's regjeringsforhandlinger fortsatt pågående. Det er forventet at den nye sentrum/høyre-koalisjonsregjeringen vil føre en mer innstrammende finanspolitikk. Det kan bli en krevende øvelse med det nåværende økonomiske bakteppet.

Internasjonale aksjemarkeder

Markedet som helhet hadde svakt negativ utvikling i mai (MSCI World-indeksen falt 1,0% målt i dollar). Det var riktignok stor spredning i avkastningen. Teknologiaksjer gjorde det meget sterkt, mens resten av markedet falt.

En mulig forklaring på de store forskjellene er at alle «vet» at det kommer en resesjon i USA i løpet av de neste to-tre årene. Samtidig som mange teknologiselskapers inntjening er lite sykliske er det også stor entusiasme for den nyeste utviklingen innen kunstig intelligens (AI) (spesifikt generative modeller som ChatGPT). Det forventes kraftig vekst drevet av AI for flere av de største selskapene, som Nvidia og Microsoft.

Andre defensive sektorer, som helse og defensivt konsum, gjorde det svakt i mai. Dette taler for at resesjonsforventningene var mindre viktig enn teknologientusiasme som driver denne måneden.

Råvarer gjorde det dårlig på begge sider av Atlanteren, spesielt olje- og gasselskaper. I Europa hadde eiendom en svak måned, drevet av kollaps i svenske eiendomsselskap og videre nedgang for tyske Vonovia.

Med denne sektoravkastningen var det ikke overraskende at det europeiske markedet gjorde det markant dårligere enn det amerikanske i mai. Stoxx Europe 600-indeksen var ned 3,2% (-6,6% målt i dollar), mens den amerikanske S&P 500-indeksen var opp 0,3%.

Den Kina-tunge MSCI Emerging Markets-indeksen var ned 1,7% målt i dollar.

Blant de store selskapene var det Nvidia (+34,3%) som gjorde det skarpest. Investorene krabbet over hverandre for å få tak i aksjer etter at selskapet kommuniserte ekstremt sterke vekstforventninger. Selskapet er ventet å være den største profitøren på AI-bølgen som ventes å komme. Tesla (+24,1%) gjorde det også meget godt i mai. I tillegg hadde mange software-selskap en fantastisk utvikling, for eksempel dataanalyse-selskapet Palantir (+89,8%). Selskapet meldte om stor etterspørsel etter deres nye AI-verktøy.

Fornybarsektoren

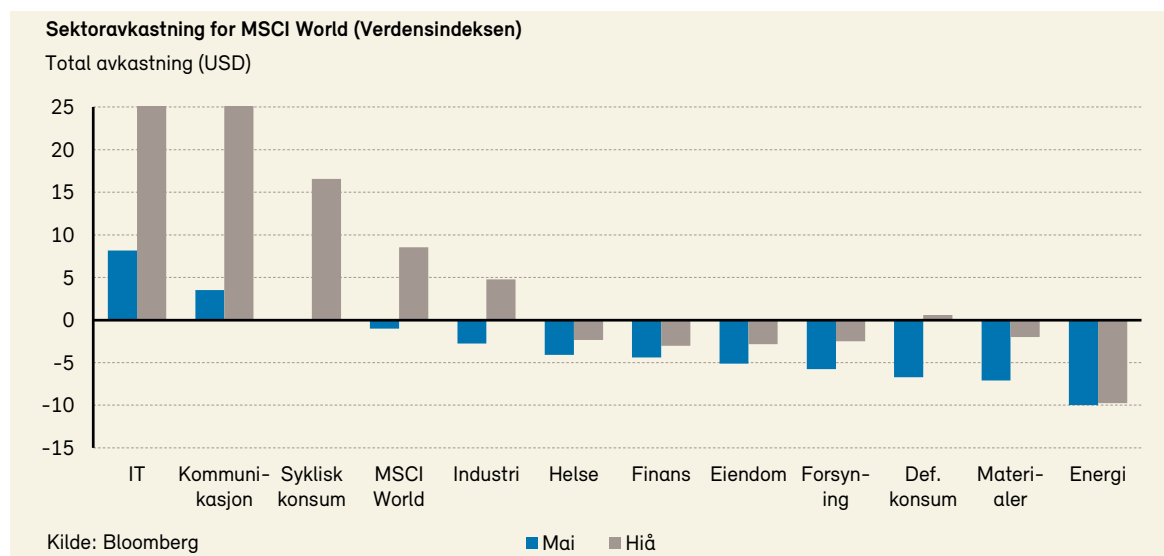
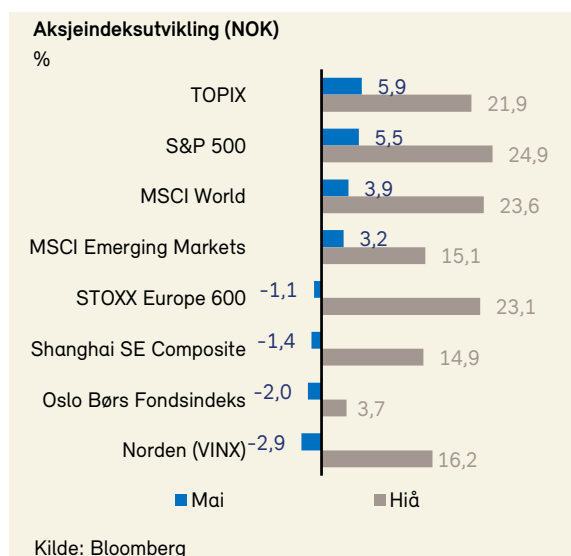
Etter en svak april måned, gjorde fornybarmarkedet det godt i mai. MSCI Global Alternative Energy Index endte opp 3,9% mens WilderHill Clean Energy Index var opp 8,1% (begge målt i NOK).

Ifølge en ny rapport fra det internasjonale energibyrået (IEA) forventes globale investeringer i ren energi (en betegnelse som inkluderer fornybar energi, elektrifisering og energieffektivisering) å stige til 1700 milliarder dollar i 2023, av totalt 2800 milliarder dollar investert i energi globalt. IEA forventer at investeringer i solenergi vil overstige investeringer i oljeproduksjon for første gang i år.

I USA kom skatte- og finansmyndighetene med en veiledning om skattefradrag som gjelder produksjon av ren energi knyttet til bruk av amerikanskproduserte materialer. Dette vil flere amerikanske fornybarselskaper nyte godt av. President Bidens skatte- og klimalov gir 10% skattefradrag for utviklere av fornybarprosjekter som kan bevise at jern, stål og minst 40% av komponentene brukt er produsert i USA.

Europakommisjonens forslag til en lov om netto-null-industri fikk bred støtte fra EU-ministrene i mai, men konflikter om kjernekraft og finansiering kan gjøre de videre forhandlingene vanskelige. EUs foreslåtte mål for innenlandsk produksjon av komponenter og kritiske råvarer er også oppe til diskusjon. Det er uenighet om nivået på disse målene, og enkelte mener at målene bør avvikles helt. Selskaper og investorer må nok smøre seg med tålmodighet før de endelige reglene fra EU foreligger.

Tyskland har introdusert et mål om å installere 160 GW landbasert vindkraft innen 2035, noe som tilsvarer en økning på rundt 100 GW fra dagens nivå. For å nå målet vil det måtte installeres i gjennomsnitt rundt 8 GW ny kapasitet per år, sammenlignet med bare 2 GW installert i 2022.



Strategien inkluderer en rekke tiltak, alt fra mer forenklete tillatelsesprosesser til en akselerert utskifting av eldre vindturbiner og bedre synkronisering av vindkraft og nettvitvidelse. På begge sider av Atlanteren er det fortsatt lange søknadsprosesser for både fornybarprosjekter og nettvitvidelse. Mangelfull eksisterende nettkapasitet er et problem som også må løses av myndighetene dersom fornybarmålene skal nås.

Helsesektoren

Etter to gode måneder i mars og april hadde helsesektoren en litt svak utvikling i mai. Mått i dollar var MSCI World Healthcare ned 4,1%.

Dette var klart svakere enn verdensindeksen (ned 1,0%) i mai og helsesektoren er hittil i år ned 0,4%, hele 11,7% bak verdensindeksen. En verre start på året sett i forhold til resten av markedet har vi kun sett én gang tidligere: i 1999, på høyden av teknologiboblen.

Selskapenes førstekvartalsresultater bød på få overraskelser. Underleverandører til legemiddelselskapene («life science»-utstyr og tjenester) er den undersektoren hvor resultatestimaterne har blitt mest nedjustert siden før resultatseongen. I den andre enden av skalaen er sykehus, hvor forventningene har løftet seg mest.

Blant de største undersektorene var det legemiddelselskap og helseforsikringssekskap som gjorde det best, mens «medtech», «life science», og bioteknologi gjorde det noe svakere. Distributører var beste undersektor, mens sykehus faktisk kom dårligst ut (leverte K1-tall i april). For andre måned på rad var det legemiddelselskapet Eli Lilly (+8,8%) som hadde det største positive bidraget.

Det nordiske aksjemarkedet

Den nordiske VINX-indeksen falt med 2,9% (i NOK) i mai. Samtlige sektorer bortsett fra IT-sektoren hadde negativ kursutvikling i måneden.

Eiendomsselskapet SBB falt med hele 70% i NOK i måneden. Selskapet sliter med høy gjeldsbelastning og i mai nedgraderte S&P kredittratingen til selskapet fra BBB- («investment grade») til BB+ («high yield»).

I den andre enden av avkastningsoversikten for mai finner vi Crayon (+43% i NOK), Munters (+30% i NOK) og Schibsted (+17% i NOK).

Ved utgangen av måneden var det nordiske aksjemarkedet (MSCI Nordic) priset til 15,9x forventet resultat neste 12 måneder. Dagens prising er lavere enn gjennomsnittlig prising siste 10 år på 16,6x forventet resultat neste 12 måneder.

Det norske aksjemarkedet

Oslo Børs Fondsindeks falt med 2% i mai, men er fortsatt opp nærmere 4% så langt i år.

Verdiutvikling Oslo Børs Fondsindeks - Aksjene med høyest indeksevenkt				
Selskap	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Mai	Hiå	2022
DNB	8,7	0,9	2,0	1,4
Equinor	8,4	-1,4	-14,4	54,5
Norsk Hydro	6,3	-9,8	-0,9	17,6
Aker BP	5,3	0,0	-17,1	17,9
Mowi	4,7	-4,4	16,3	-16,8
Orkla	4,2	5,1	17,2	-16,4
Telenor	4,1	-11,6	29,5	-28,3
Yara	3,9	-7,6	-3,8	4,6
Tomra	2,9	10,4	7,8	-46,6
Kongsberg Gruppen	2,7	-4,9	9,7	52,6
Storebrand	2,6	-0,6	-1,8	1,6
Gjensidige	2,6	4,7	1,8	-6,9
Bakkafrost	2,5	-2,8	20,4	6,7
Salmar	2,5	3,7	27,1	-34,9
Adevinta	1,9	-3,6	18,4	-43,3
Subsea 7	1,8	-3,8	2,9	83,0
NEL	1,5	0,2	1,6	-7,0
SB1 SR-Bank	1,5	-4,6	3,8	-3,8
Nordic Semicond.	1,4	7,6	-29,0	-44,2
Schibsted B	1,4	20,1	13,0	-38,6
TGS	1,3	-6,6	17,7	63,6
Borregaard	1,2	3,4	23,7	-29,1
Schibsted A	1,1	15,8	14,5	-44,7
Frontline	1,0	-3,2	43,2	91,3
Aker	0,9	-7,5	-14,0	-9,2
Leroy	0,9	-7,4	-5,2	-16,8
Europris	0,8	-2,3	12,5	6,5
Atea	0,8	4,8	32,1	-26,1

Kilde: Bloomberg

Hovedindeksen (OSEBX) falt noe mer, men holder seg fortsatt i pluss så langt i år med en oppgang på rett under 1%.

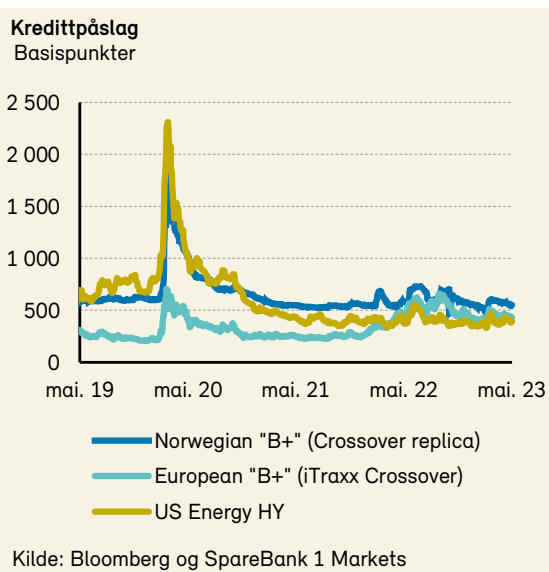
De fleste av børsens selskaper har nå lagt frem tall for første kvartal. Omtrent halvparten av selskapene leverte bedre på både topplinjen og bunnlinjen i forhold til hva analytikerne hadde forventet. Bevegelsene rundt tallslippene var usedvanlig store dette kvartalet. Ifølge DNB så var de gjennomsnittlige bevegelsene på rapporteringsdagen de høyeste siden første kvartal 2018. I løpet av mai har analytikerne oppjustert forventningene til inntjeningen i både 2023 og 2024 med ca. 2%. Den største oppjusteringen har vi sett innenfor energisektoren, mens forventningene til materialesektoren har blitt nedrevidert med 6% for 2023 og 1% for 2024.

I mai var det IT-sektoren som hadde det største indeksbidraget. Det var også små positive bidrag fra forsyningssektoren og helsesektoren. Det største negative indeksbidraget kom fra energisektoren. Materialesektoren og kommunikasjons-tjenester hadde også negative bidrag i mai.

Blant enkeltaksjer var det Tomra (8%) som hadde det sterkeste indeksbidraget i forrige måned. Schibsted B (17%), Crayon (43%) Orkla (4%) og Norwegian (25%) var også sterke bidragsytere. På den andre siden hadde Norsk Hydro (-7%) det største negative bidraget. Telenor (-11%), Equinor (-4%), Mowi (-5%) og Aker BP (-3%) var andre negative bidragsytere i forrige måned.

Det nordiske høyrentemarkedet

I det nordiske høyrentemarkedet havnet mye av fokuset i mai på eiendomsaktører og til dels inkassoselskaper. Innenfor eiendomssektoren mistet SBB (Samhøllsbyggnadsbolaget) «investment grade»-statusen sin etter en nedgradering av S&P. Det resulterte i en betydelig reprising av eiendomsobligasjoner, men enn så lenge har vi til gode å se tvungne selgere av slike obligasjoner. Innenfor inkasso leverte Intrum svake kvartalstall, noe som skapte bekymring for andre inkassoaktører i markedet. Til tross for uroen innenfor nevnte sektorer, var smitteeffekten til resten av markedet begrenset.



Markedssentimentet sett under ett er noe mer forsiktig, men kredittpåslagene har holdt seg noenlunde stabile. Aktiviteten i emisjonsmarkedet har vært lavere enn vanlig, så det blir interessant å se hvordan utviklingen blir inn mot sommerferien.

Det nordiske høyrentemarkedet steg marginalt i mai, med DNBs nordiske indeks opp 0,2%. De amerikanske og europeiske høyrentemarkedene var til sammenlikning ned hhv. 0,9% og opp 0,7%.

Kredittpåslagene i Norden lå på rundt 630 basispunkter ved utgangen av måneden og underliggende renter på mellom 3,71 og 3,94%.

Renter og valuta

Renter og valuta								
Land	Sentralbank- rente (%)	Inflasjon siste år (%)	10-års statsobligasjon			Valuta vs. NOK		Valuta vs. USD siste år (%)
			Rente (%)	Endr. mai.	Endr. 2023	31-mai.	12 mnd. endr. (%)	
USA	5,25	4,9	3,65	0,22	-0,23	10,7	-4,8	--
Kina	4,35	0,1	2,71	-0,07	-0,13	1,54	-2,0	2,8
Japan	-0,07	3,5	0,43	0,05	0,02	7,8	-2,2	2,5
Tyskland	3,75	6,1	2,28	-0,03	-0,29	11,7	-1,3	3,6
Storbritannia	4,50	8,7	4,18	0,46	0,51	13,4	-3,3	1,5
Frankrike	3,75	5,1	2,85	-0,04	-0,26	11,7	-1,3	3,6
Italia	3,75	7,6	4,08	-0,09	-0,62	11,7	-1,3	3,6
Spania	3,75	3,2	3,33	-0,03	-0,32	11,7	-1,3	3,6
Sveits	-0,75	2,2	0,84	-0,17	-0,75	11,9	-2,6	2,2
Danmark	2,85	5,3	2,57	-0,04	-0,21	1,57	-1,5	3,5
Finland	3,75	7,9	2,90	-0,05	-0,22	11,7	-1,3	3,6
Norge	3,25	6,4	3,31	0,17	0,12	1	--	5,0
Sverige	3,50	10,5	2,27	-0,04	-0,11	1,04	1,5	6,6
Australia	3,85	7,0	3,61	0,27	-0,45	7,1	-2,5	2,3
Canada	4,50	4,4	3,19	0,35	-0,11	7,9	-4,3	0,4
New Zealand	5,50	6,7	4,29	0,20	-0,19	6,6	-1,7	3,2
Sør-Afrika	8,25	6,8	n.a.	n.a.	n.a.	0,58	3,0	8,1
Brasil	13,75	4,2	n.a.	n.a.	n.a.	2,1	-2,7	1,4
India	6,50	4,7	n.a.	n.a.	n.a.	0,13	-3,5	1,1
Mexico	11,25	6,3	8,80	0,02	-0,23	0,59	-6,1	-1,5

Kilde: Bloomberg (siste tilgjengelige data)

Forvalterteamet er ansvarlig for innholdet i denne markedsrapporten:



Ivar
Qvist

Investeringsdirektør



Harald
Berge

Porteføljeforvalter



Christoffer
Callesen

Porteføljeforvalter



Preben
Bang

Porteføljeforvalter



Erlend
Lødemel

Porteføljeforvalter



Fredrik
Aarum

Porteføljeforvalter



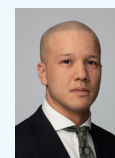
Melanie
Brooks

Porteføljeforvalter



Tor
Thorsen

Porteføljeforvalter



Peter
Rohn

Porteføljeforvalter

Ansvarsbegrensning: Dette dokumentet uttrykker Fondsinans Kapitalforvaltnings vurderinger og markedssyn per dato for rapporten. Markedssynet og våre vurderinger vil løpende kunne endres som følge av markedsendringer og annen informasjon. Dokumentet er på ingen måte et tilbud om eller underlag for beslutninger om kjøp og salg av verdipapirer. Dokumentet skal heller ikke oppfattes å inneholde anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer eller verdipapirfond. Denne informasjonen er utarbeidet i markedsføringsøyemed. Vi anbefaler å lese nøkkelinformasjonsark og prospekt for fondene på våre nettsider for ytterligere detaljer.

Våre fond

Historisk avkastning for våre fond

Våre fond	Mai	Hiå	2022	2021	2020	2019	2018	Siste 3 år ¹	Siste 10 år ¹	Siden oppstart ^{1,2}	Standardavvik (3 år) ²
Fondsfinans Norden	-0,6%	20,6%	-12,2%	9,3%	34,6%	24,2%	-9,5%	16,0%		12,4%	14,0%
Fondsfinans Norge	-1,8%	1,9%	7,3%	23,6%	3,5%	19,0%	-4,9%	20,3%	11,1%	14,9%	15,8%
Fondsfinans Utbytte	-1,4%	7,2%	1,6%	36,3%	10,7%	11,1% ⁴		21,5%		17,6%	14,1%
Fondsfinans Global Helse	-0,2%	10,7%	6,2%	9,1%	8,7%	27,3%	1,0%	7,7%	14,9%	8,3%	9,9%
Fondsfinans Fornybar Energi	3,9%	10,5%	0,0%	-16,5% ³						-6,2%	
Fondsfinans Aktiv 60/40	0,5%	7,7%	1,9%	9,8%	10,7%	17,4%	-2,8%	13,2%		9,4%	7,2%
Fondsfinans Obligasjon	0,2%	1,4%	1,2%	0,9%	1,6%	2,9%	1,4%	1,8%		2,0%	0,9%
Fondsfinans Kreditt	1,1%	3,1%	3,6%	10,2%	-0,9%	6,9%	5,7%	9,1%		4,8%	4,3%
Fondsfinans High Yield	1,0%	6,2%	8,9%	13,0%	-4,7%	6,4%	6,7%	13,8%		3,1%	4,3%
Oslo Børs Fondsindeks	-2,0%	3,7%	-7,1%	21,1%	7,3%	19,2%	-2,2%	13,3%	9,1%		16,5%
Nordisk Fondsindeks	-2,9%	16,2%	-12,9%	23,8%	25,3%	23,5%	-5,9%	13,9%	13,9%		14,7%
Verdensindeksen (NOK)	4,0%	24,0%	-8,3%	24,9%	14,0%	30,4%	-3,0%	16,8%	16,5%		11,2%

¹ Årlig avkastning Kilde: Bloomberg

² Avkastning siden mandatsendring for Aktiv 60/40 og Fornybar Energi

³ Siden mandatendring 15.02.2021

⁴ 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

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 selskapsespesifikke forhold. Les mer om risiko i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Alle våre fond er aktivt forvaltet.

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norden falt 0,6% i mai. Den nordiske VINX-indeksen falt 2,9% i løpet av måneden.

EMS-selskapene Kitron og Scanfil fortsatte å levere god avkastning for andelseierne i mai. De steg henholdsvis 15% og 11%. Storskogen utmerket seg også positivt med en avkastning på 25%. Selskapet er en serieoppkjøper med fokus på det nordiske SMB-segmentet. Markedet har vært bekymret for gjeldssituasjonen og priser Storskogen lavt. Selskapet leverte solid operasjonelt i første kvartal og har så langt motbevist bekymringene. Fondet har en mindre post i selskapet. I den andre enden av skalaen finner vi FMS-selskapet Coor som falt 24% i mai. Selskapet mistet en kontrakt ila. måneden (~4% av omsetningen) og opplever et noe mer forsiktig marked om dagen. Selskapet har historisk vært flinke til å erstatte kontraktvolumer. Vi har god tro på selskapet langsiktig og har økt beholdningen. I løpet av mai har vi også kjøpt aksjer i bl.a. AQ Group, Nilorgruppen, Investor og Sampo. Vi har solgte oss ut av Alimak, Bouvet og NOD.

Ved utgangen av mai har selskapene i fondet skapt en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste 10 årene (15,5% vs 14,3%), og er lavere priset målt med P/E (12,7x vs 14,8x).



Fredrik Aarum,
Porteføljeforvalter

Aarum har forvaltet fondet siden 01.01.2022.



Harald Berge,
Porteføljeforvalter

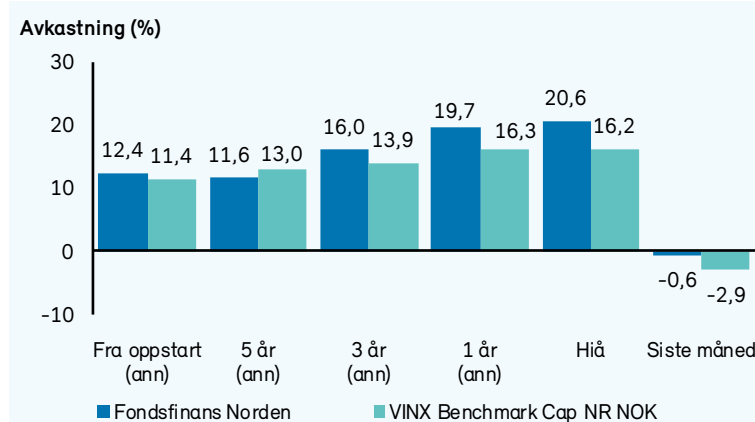
Berge har forvaltet fondet siden 01.09.2022.



Christoffer Callesen,
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 01.09.2022.

Alle forvalterne har andeler i fondet.



Nøkkeltall	
Startdato	17.09.2015
Størrelse (mill. kr)	2 136
Andelsverdi	24 642,10
Risikoklassifisering	6
Årlig honorar	1,5 %

Risikotall (siste 3 år)		
	Fond	Indeks
Std avvik	14,0	14,6
Alpha	3,2	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	70,6	100,0
Sharpe Ratio	0,9	0,8
Tracking Error	8,1	0,0

Sektoroversikt (%)	Beste bidragstere siste måned (%)	Svakeste bidragstere siste måned (%)	Største enkeltinvesteringer (%)
Industri 33	Kitron 14,7	Dustin Group -21,6	Novo Nordisk B 9,2
Finans 20	Protector Forsikring 10,4	Coor Service Management -24,5	Investor B 6,7
Informasjonsteknologi 12	Storskogen 25,3	Valmet -9,5	Protector Forsikring 4,7
Helse 11	Scanfil 11,4	Pandora -10,4	Kitron 4,5
Syklisk konsum 9	Schibsted 17,3	Hexpol -7,7	Atlas Copco AB-B 4,4
Energi 5			VBG Group 4,3
Bankinnskudd 5			Sampo A 4,1
Materialer 3			Aker BP 4,0
Defensivt konsum 2			DSV 3,5
			Assa Abloy AB-B 3,5
			SUM 48,7

Fondsfinans Norge

Fondsindeksen på Oslo Børs falt med 2% i mai, mens hovedindeksen (OSEBX) falt med 2,3% i forrige måned.

Fondsfinans Norge falt med 1,8% i mai. Hittil i år er fondet opp 1,9%, dette er ca. 1,8% prosentpoeng svakere enn Oslo Børs fondsindeks. Vi har tatt inn Wilh. Wilhelmsen i porteføljen i mai. Selskapets største eiendel er ca. 38% eierskap i bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen. I tillegg har de et eierskap i det koreanske logistikksekselskapet Hyundai Glovis samt en del spennende andre enheter. Vi mener at aksjen er priset til nærmere 50% av de underliggende verdiene og har i første omgang tatt en posisjon på 1,5% i fondet. Den største bidragsyteren i mai var IT-selskapet Crayon, som leverte år/år vekst på 30% i Q1 og EBIT ca. 30% bedre enn analytikernes forventninger. Crayon-aksjen steg med over 40% i mai. Vi har benyttet anledningen til å skave av litt, men har fortsatt en vekt på ca. 3%. Vi har vektet oss noe ned i oppdrettsselskapene Salmar og Austevoll i tillegg til Høegh Autoliners. Mens vi har vektet oss opp i Gjensidige, Hafnia og Subsea 7.

Fondet var ved utgangen av mai investert i 31 aksjer og hadde rundt 3% i bankinnskudd.

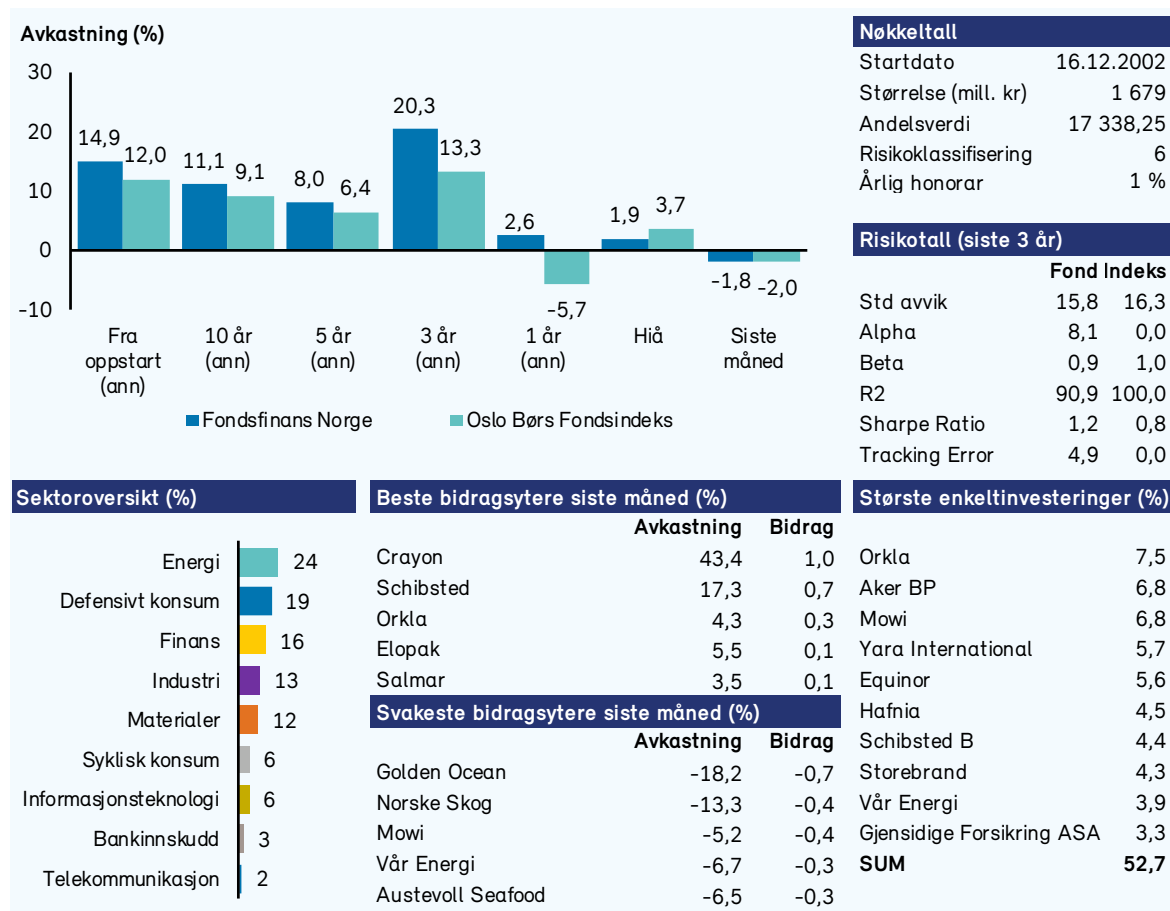


Tor Thorsen
Porteføljeforvalter

Thorsen har forvaltet fondet siden 01.06.2020.

Tor Thorsen har vært assisterende forvalter for fondet siden 2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte falt 1,4% i mai. OSEFX og OSEBX var ned henholdsvis 2,0% og 2,3%. Så langt i år er Fondsfinans Utbytte opp 7,2% (etter kost), mens OSEFX og OSEBX er opp 3,7% og 0,8%.

Med få kvartalsrapporter i mai var det mye "random walk", og store utslag på endringer i blant annet oljepris og lakseskatt. Veidekke var imidlertid én av få som rapporterte. I en ellers ok rapport, bokførte selskapet et tap på 110 millioner kroner knyttet til en tvist med Vegvesenet. Tvisten er nå løst, men viser noe av nedsiderisikoen i store anleggsprosjekter. Aksjen falt 10% i mai, hvorav majoriteten kom etter rapporten. En aksje med medvind i mai, var Schibsted, som steg 17%. Oppgangen var antageligvis drevet av bedre enn fryktede kvartalstall og signaler om en strategisk gjennomgang av Adevinta-eierskapet. Tilliten til ledelsen har vært lav, og spørsmålet er hvorvidt kapitalallokeringen fremover vil være fornuftig. Selskapet har kanskje mest oppside i Utbyttefondet, men om denne vil realiseres er svært usikkert.

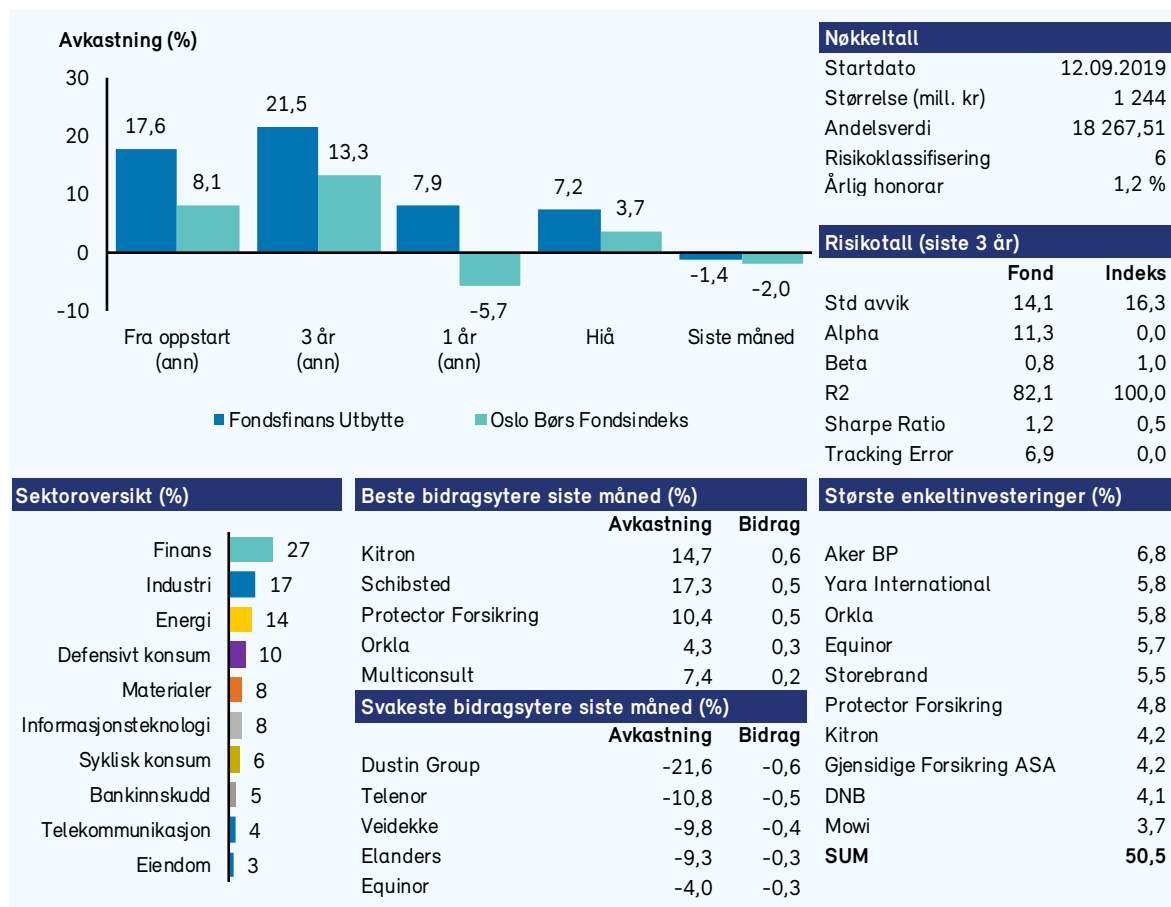
Fondet handlet ved utgangen av mai på en syklisk justert P/E på 11,0x. OSEFX til sammenligning handler på 13,4x. Forskjellen er spesielt stor mtp. at selskapene i fondet har en historisk ROE (siste 10 år) på 12,6% vs. 11,4% for fondsindeksen.



Christoffer Callesen,
Porteføljeforvalter

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

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Global Helse

Fondet hadde en avkastning på -0,2% i mai. Helsesektoren (MSCI World Health Care) hadde til sammenlikning en avkastning på +0,7%, målt i norske kroner (-4,1% målt i dollar).

Helsesektoren har hatt skuffende avkastning i 2023, en trend som fortsatte i mai. Sektoren ligger 12% bak resten av markedet så langt i år. En verre start på året sett i forhold til resten av markedet har vi kun sett én gang tidligere: i 1999, på høyden av teknologiboblen.

Blant fondets investeringer var det distributøren McKesson og CRO-ene (Contract Research Organization) Icon og Charles River som gjorde det best, i tillegg til vår mindre investering i legemiddelselskapet Eli Lilly. På den negative siden finner vi legemiddel- og agrokjemiselskapet Bayer som falt tilbake etter sterk avkastning tidligere i år. Vår investering i sykehussoperatøren HCA Healthcare hadde også en svak måned (etter veldig god avkastning så langt i år).

Bioteknologi og "medtech" var dårligste sektorer for fondet i mai, drevet av nedgang for biotek-selskapene Incyte, Amgen og Regeneron og medtech-selskapene Hologic og Medtronic.

Ved månedsslutt hadde fondet 35 posisjoner og 2% i kontanter.

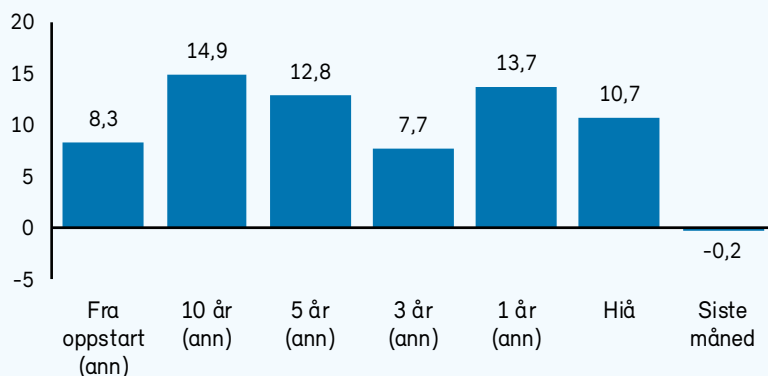


Preben Bang,
Porteføljeforvalter

Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

Avkastning (%)



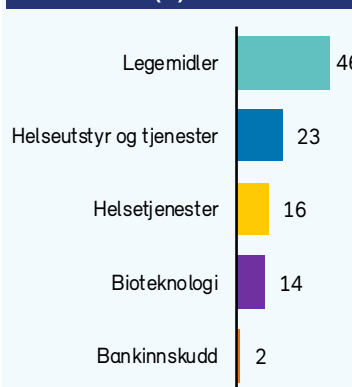
Nøkkeltall

Startdato	30.06.2000
Størrelse (mill. kr)	809
Andelsverdi	61 772,71
Risikoklassifisering	5
Årlig honorar*	1 %
*Performance fee	

Risikotall (siste 3 år)

	Fond
Std avvik	9,9
Sharpe Ratio	0,8

Sektoroversikt (%)



Beste bidragsyttere siste måned (%)

	Avkastning	Bidrag
McKesson Corp	12,0	0,5
Icon	15,2	0,3
Astellas Pharma	9,5	0,3
Eli Lilly & Co	13,4	0,3
Roche Holding	4,4	0,2

Svakeste bidragsyttere siste måned (%)

	Avkastning	Bidrag
Bayer	-8,5	-0,4
Incyte Corp	-13,8	-0,3
HCA Healthcare	-4,2	-0,2
Smith & Nephew	-6,0	-0,2
Medtronic	-5,2	-0,2

Største enkeltinvesteringer (%)

Merck & Co	5,1
Pfizer	5,0
Bayer	4,6
McKesson Corp	4,6
GSK PLC	4,6
HCA Healthcare	4,4
Amgen	4,0
Sanofi	3,8
Johnson & Johnson	3,6
Roche Holding	3,5
SUM	43,1

Fondsfinans Fornybar Energi

Fondsfinans Fornybar Energi hadde en positiv utvikling i mai og endte opp 3,9%. Til sammenligning hadde fornybarindeksene en avkastning på mellom 1,7% og 8,1% i samme periode (alle målt i NOK).

Den største positive bidragsyteren i porteføljen i mai var svenske Munters, som leverer luftbehandlingssystemer til globale kunder innenfor blant annet batteriproduksjon. Aksjen ble løftet blant annet av flere kjøpsanbefalinger fra internasjonale meglerhus etter at selskapet leverte gode resultater i slutten av april. Amerikanske sol-aksjer som First Solar, Enphase og Shoals Technologies var også blant vinnerne i mai, etter en svak april måned. Aksjene steg etter at skatte- og finansmyndighetene i USA kom med ny informasjon om skattefradrag for ren energiproduksjon basert på komponenter produsert i USA. I tillegg lanserte Enphase et nytt, kraftig batteri for energilagring i private husholdninger og Shoals Technologies leverte Q1-resultater som slo markedets forventninger.

På den andre siden var det svenske OX2 som bidro mest negativt til avkastningen i mai. Aksjen falt kraftig etter at Altor (som hadde en eierandel på ca. 8%) solgte sine aksjer i selskapet til en rabatt på daværende aksjekurs. I mai solgte vi oss ut av Generac og kjøpte oss litt opp i Shoals Technologies.

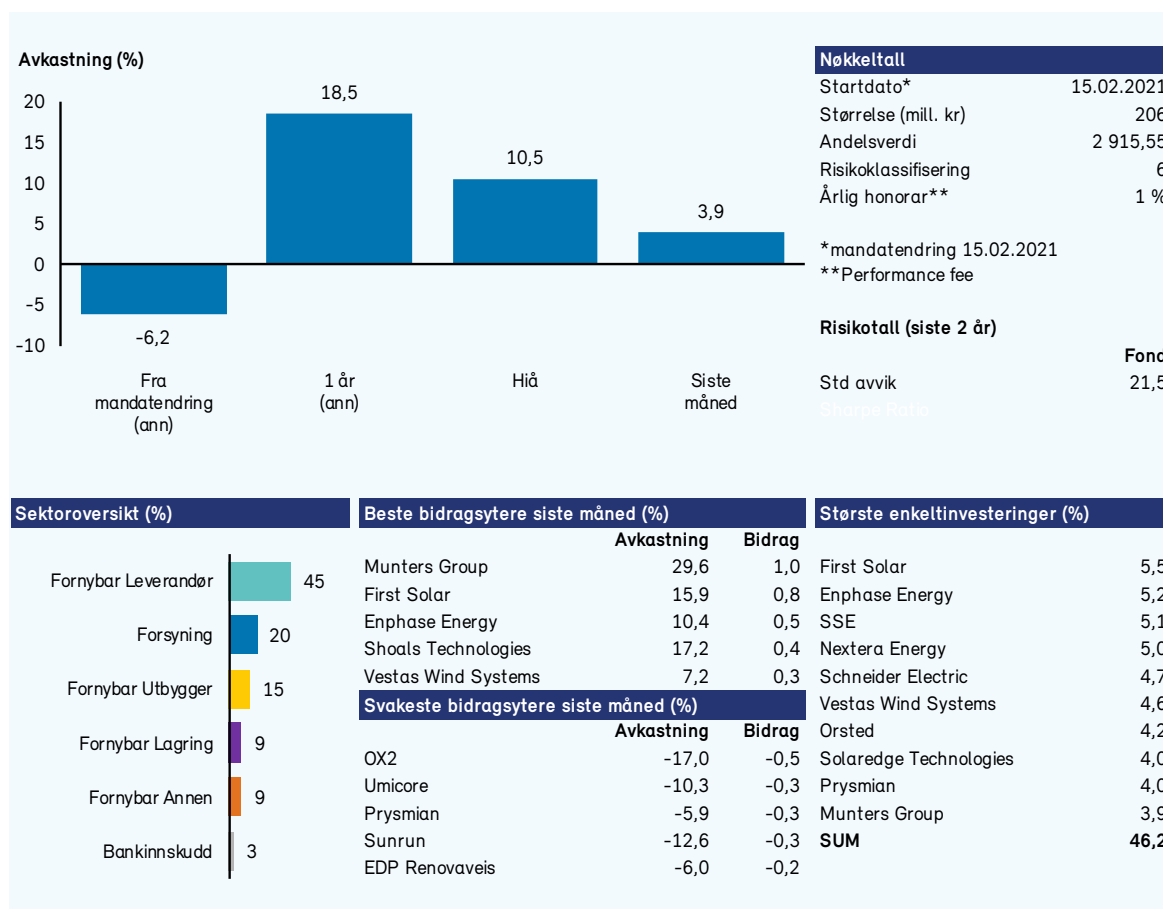
Ved månedsslutt var fondet investert i 34 aksjer og kontantandelen var på 3%.



Melanie Brooks,
Porteføljeforvalter

Brooks har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Aktiv 60/40

Markedskommentar: Risikoappetitten i markedene svekket seg noe i mai, blant annet på grunn av uro omkring heving av det føderale gjeldstaket i USA. "Fryktindeksen" VIX steg noe i løpet av måneden, men har i starten av juni kommet ned til det laveste nivået på halvannet år. Aksjemarkedene fikk generelt en blandet utvikling, men en svakere krone bidro til at avkastningen målt i norske kroner ble god. VINX-indeksen for nordiske aksjer var ned 2,9%, mens verdensindeksen MSCI World var ned 1,0% i USD (+3,9% i NOK). Det norske høyrentemarkedet hadde en moderat måned.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Aktiv 60/40 steg 0,5% i mai og er opp 7,7% hittil i år.

Allokeringen til aksjer (fond og enkeltaksjer) falt til 59,7% i mai. Fondsfinans Fornybar Energi ble det beste fondet, med en oppgang på 3,9%. Norge var det svakeste aksjefondet, med en nedgang på 1,8%.

Beholdningen av norske enkeltaksjer tikk opp til 10,0%. Blant disse aksjene var det Protector (+17%) og Kitron (+15%) som gjorde det best, mens Aker (-7%) og Austevoll (-7%) gjorde det svakest. Fondet gjorde noen mindre rebalanseringer i løpet av måneden, og endte måneden nær fondets normal-allokering.



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter



Preben Bang,
Porteføljeforvalter

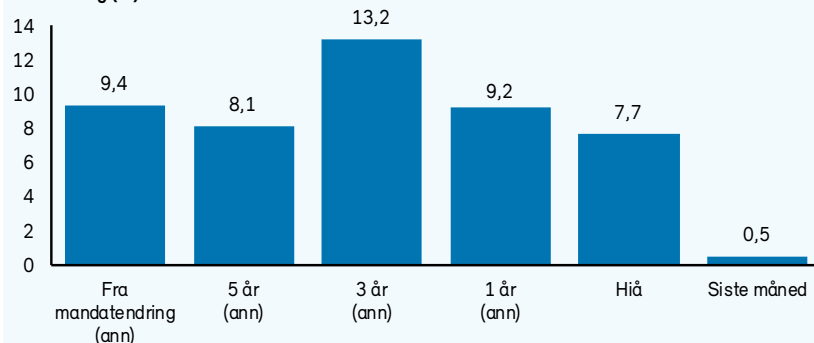
Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

Avkastning (%)



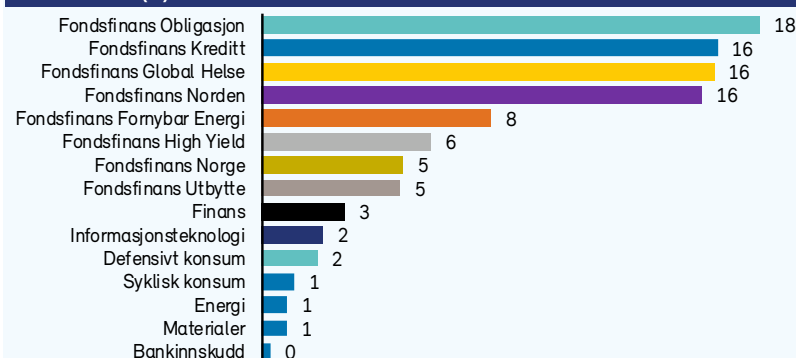
Nøkkeltall

Startdato*	15.11.2016
Størrelse (mill. kr)	267
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	7,2
Sharpe Ratio	1,8

Sektoroversikt (%)



Største enkeltinvesteringer (%)

Fondsfinans Obligasjon	17,6
Fondsfinans Kreditt	16,1
Fondsfinans Global Helse	16,0
Fondsfinans Norden	15,6
Fondsfinans Fornybar Energi	8,1
Fondsfinans High Yield	6,0
Fondsfinans Norge	5,0
Fondsfinans Utbytte	4,9
Kitron	1,2
Schibsted B	1,2
SUM	91,8

Fondsfinans Obligasjon

Markedskommentar: Det norske investment grade (IG)-markedet i mai opplevde i mai noe oppgang i kredittpåslagene og en tilsynelatende blandet likviditet og appetitt hos investorene. Det kom f.eks. flere utstedere til markedet og fullførte emisjoner med et noe usikkert markedsbakteppe. Europas ledende IG-indeks gikk opp med 9 bp og 3m Nibor fortsatte å stige, fra 3,75% til 3,94%.

Porteføljekommentar: Avkastningen for Obligasjon ble 0,18% i mai. Morningstar-kategorien («Rente, NOK obligasjoner, korte») var til sammenligning opp 0,09%.

Det norske IG markedet ble i likhet med i april preget av helligdager, men til tross for en snau uke med færre arbeidsdager var emisjonsaktiviteten relativt høy. Vi deltok i ulike emisjoner denne måneden, deriblant i Kongsberg Gruppen, Swedbank og Telenor.

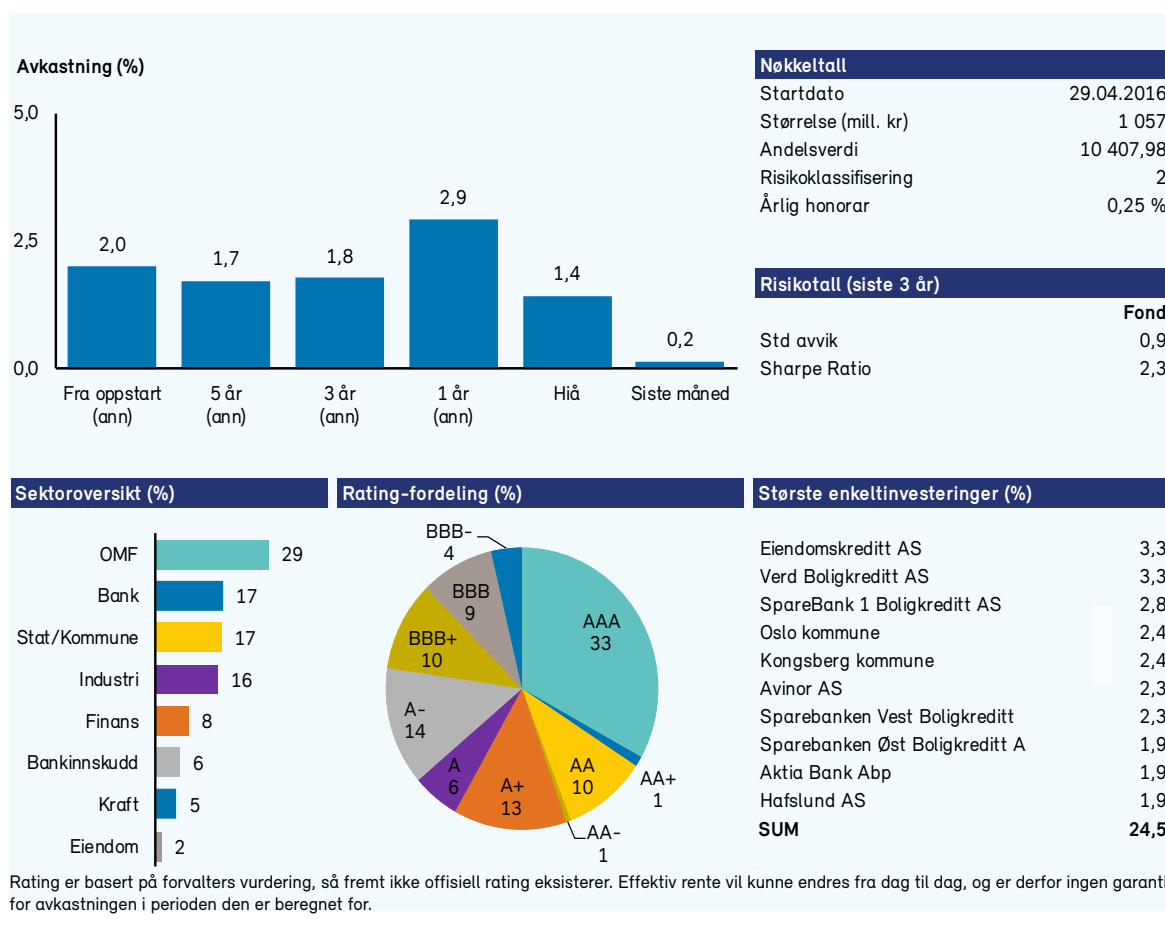
Den løpende direkteavkastningen i porteføljen er 4,52% etter kostnader. Gjennomsnittlig kredittrating var A+ ved månedens utløp. Bankinnskudd utgjorde 6,1% av porteføljen.



Peter Rohn,
Porteføljeforvalter

Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Kreditt

Markedskommentar: Det nordiske høyrentemarkedet fikk en god utvikling i mai, med unntak av den svenske eiendomssektoren. DNBs nordiske indeks var marginalt opp. I det europeiske markedet var kredittpåslagene omtrent uendret på 434 punkter, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. I USA steg kredittpåslaget for energisektoren med 13 punkter, til 397 punkter.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Kreditt steg 1,1% i mai, og er opp 3,1% hittil i år.

Avkastningen ble trukket mest opp av Independent Oil & Gas. Link Mobility, Desenio og Kent Global trakk også opp.

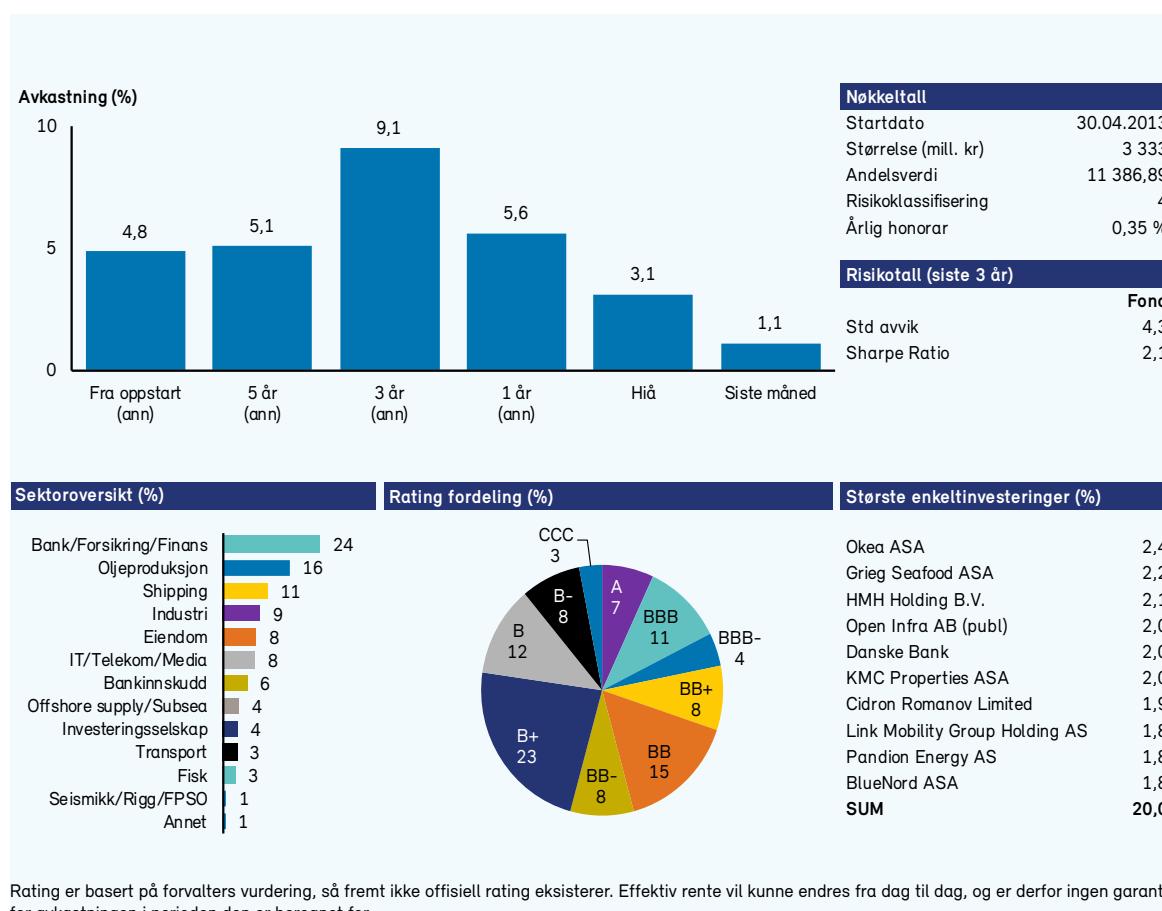
Ved månedsslutt var fondet investert i 109 ulike obligasjoner fordelt på 86 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 10,6%. Fondets rentedurasjon var 0,7 år, mens kredittdurasjonen var 1,7 år. Gjennomsnittlig kredittrating var BB (etter kredittkomiteens vurdering).



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans High Yield

Markedskommentar: Det nordiske høyrentemarkedet fikk en god utvikling i mai, med unntak av den svenske eiendomssektoren. DNBS nordiske indeks var marginalt opp. I det europeiske markedet var kredittpåslagene omtrent uendret på 434 punkter, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. I USA steg kredittpåslaget for energisektoren med 13 punkter, til 397 punkter.

Porteføljekommentar: Fondsfinans High Yield steg 1,0% i mai, og er opp 6,2% hittil i år.

Avkastningen ble trukket mest opp av Independent Oil & Gas og Desenio. Dof Group trakk mest ned.

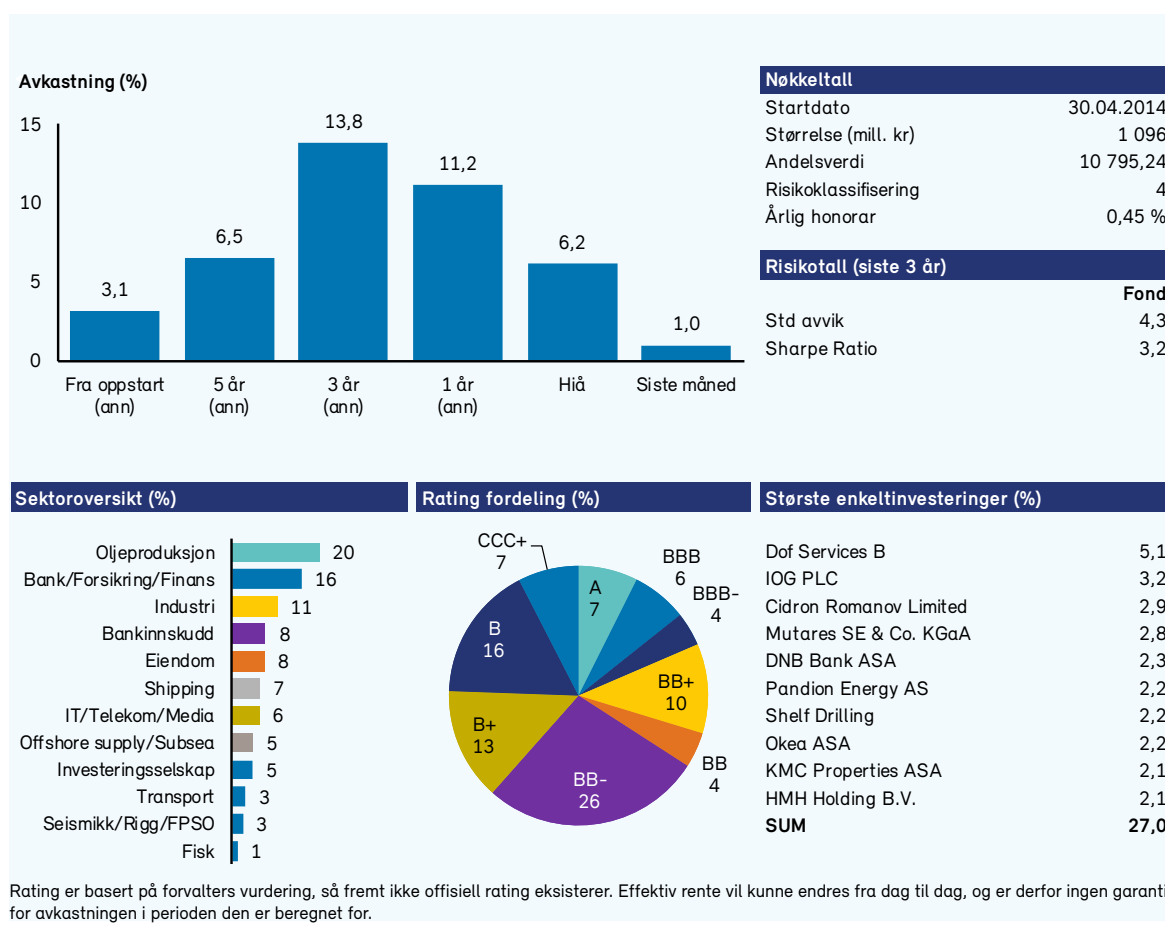
Ved månedsslutt var fondet investert i 81 ulike obligasjoner fordelt på 69 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 11,6%. Fondets rentedurasjon var 0,7 år, mens kredittdurasjonen var 1,8 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating var B+ (etter kredittkomiteens vurdering).



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Kursutvikling for våre fond siste 12 måneder

Norden



Norge



Utbytte



Global Helse



Fornybar Energi



Aktiv 60/40

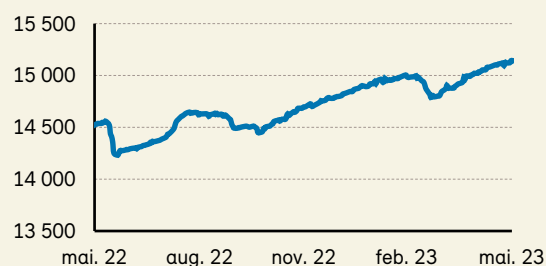


Obligasjon*



*NAV er medregnet renteutbytte

Kreditt*



*NAV er medregnet renteutbytte

High Yield*



*NAV er medregnet renteutbytte

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

Haakon Vils gate 2
Postboks 1205 Vika
N-0110 Oslo

www.fondsfinans.no
Tlf 23 11 30 00
Foretaksnummer 981635647
E-post fond@fondsfinans.no

