

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

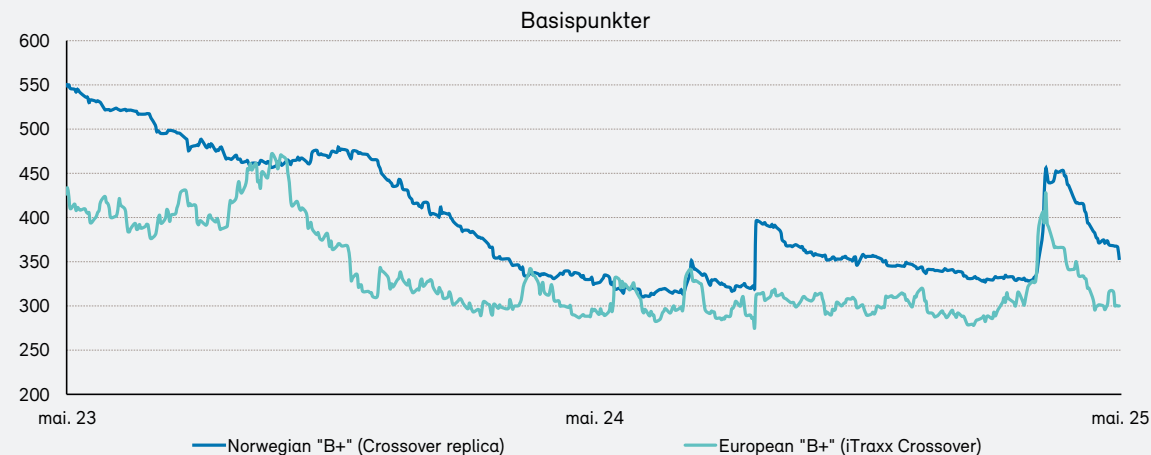
Mai 2025

Markedene i medvind tross geopolitisk støy

Til tross for nye tolltrusler og politisk støy fra Donald Trump, leverte verdens aksjemarkeder svært sterk avkastning i mai. S&P 500 steg hele 6%, den beste mai-avkastningen på 30 år. Høyrentemarkedet viste også fornyet styrke i perioden. Både i USA og Europa fortsatte inflasjonen å avta, noe som bidrar til økt sannsynlighet for rentekutt fra både Fed og ECB. Her hjemme er prisveksten fortsatt for høy til at Norges Bank kan kutte renten nå, men sentralbanken holder fast ved at det første kuttet vil komme i løpet av året.



Norsk høyrente er attraktivt priset



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

Våre fond

FOND	MAI	HIÅ
Global Utbytte A	3,7%	-2,3%
Norden Utbytte A	2,6%	10,5%
Norge A	5,3%	10,0%
Utbytte A	4,3%	15,0%
Global Helse A	-4,1%	-10,1%
Fornybar Energi A	6,8%	-5,6%
Aktiv 60/40	2,1%	3,9%
Obligasjon A	0,7%	2,5%
Kreditt A	1,3%	3,5%
High Yield A	1,3%	4,5%

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

Donald Trumps handelskrig mot resten av verden ser ikke ut til å ta slutt med det første. I mai var det EUs tur til å få en ny tolltrussel i fanget – denne gang hele 50%. Markedene reagerte først negativt, men da Trump noen dager senere utsatte innføringen til 9. juli, snudde stemningen, og markedene hentet seg inn igjen.

Flere markedsaktører spekulerer nå aktivt i Donald Trumps handelsutspill. Hver gang han annonserer en ny toll, kjøpes aksjer med forventning om kursoppgang når han – som så ofte før – trekker tilbake tiltakene. Dette har gitt opphav til begrepet «TACO-handel» (Trump Always Chickens Out), som har blitt et reelt fenomen i markedet.

I Polen, som er Europas sjette største økonomi, vant den høyrepopulistiske Karol Nawrocki presidentvalget. Det spekuleres nå i at han vil bruke sin vetorett til å blokkere statsminister Donald Tusks pro-EU program og dermed dreie Polen i en mer nasjonalistisk retning. Vi ser det som urovekkende at nasjonalistiske stemmer vinner frem i EU – i en tid hvor unionen heller burde stå samlet i møte med press og trusler fra både USA og Russland.

Kapitalmarkedene viser imidlertid liten bekymring for politisk uro eller handelskonflikter. Som nevnt steg S&P 500 med hele 6% i mai (målt i lokal valuta). Europeiske markeder (i EUR) og Oslo Børs fulgte hakk i hel med en oppgang på litt over 5%. Børsnoteringsaktiviteten tok seg også forsiktig opp i både Norge og Sverige. Om dette er et tegn på at den verste støyen ligger bak oss, eller om man nå bare utnytter et midlertidig «åpent vindu», gjenstår å se.

Det nordiske høyrentemarkedet hentet inn det tapte fra april, og er nå kjennetegnet av høy aktivitet.

Ifølge en analyse fra DNB har det nordiske høyrentemarkedet vokst med hele 23% siden 2021, til tross for svakere økonomisk vekst og høyere renter. Dette står i skarp kontrast til utviklingen i USA og Europa, hvor utestående volum har falt med henholdsvis 18% og 23%. Samme analyse påpeker at nordisk høyrente fremstår attraktivt priset sammenlignet med andre regioner.

I USA viser de siste inflasjonstallene den laveste årlige veksten siden mars 2021. Dette bidro til lavere forventninger til den amerikanske styringsrenten gjennom mai. Flere eksperter advarer imidlertid om at effektene av økt toll ikke har slått inn ennå, og at prisene kan presses opp i løpet av de kommende månedene.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5% i starten av mai. Selv om prisveksten fortsatt ligger over målet, opprettholder sentralbanken forventningen om et rentekutt i løpet av året. Uken etter la regjeringen frem sitt reviderte statsbudsjett, med planer om å bruke over 540 milliarder kroner fra oljefondet – tilsvarende 2,7% av fondets samlede verdi.

Storbritannia har kommet lenger i rentekuttene. I mai satte Bank of England renten ned for fjerde gang siden i høst. Den europeiske sentralbanken forventes å følge etter med et kutt på 25 punkter på rentemøtet tidlig i juni. Lavere inflasjon og en styrket euro er hovedargumenter for dette.

Oljeprisen (Brent) steg med et par prosent i mai, til tross for at OPEC vedtok ytterligere økning i oljeproduksjonen. Med den siste justeringen har man nå bekreftet å øke produksjonen med nærmere 1,4 millioner fat per dag fra april til juli. Markedet forventer at OPEC vil fortsette å øke produksjonen også i månedene fremover.

Global PMI

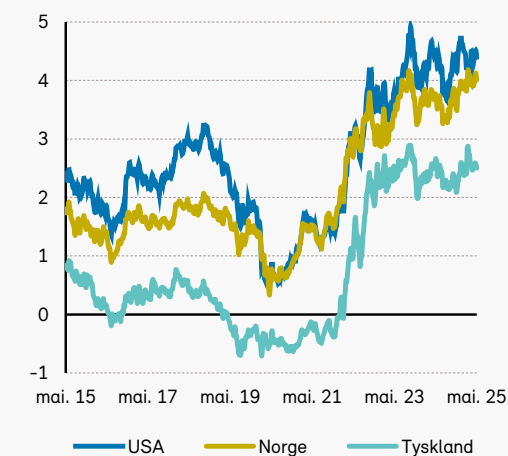
Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

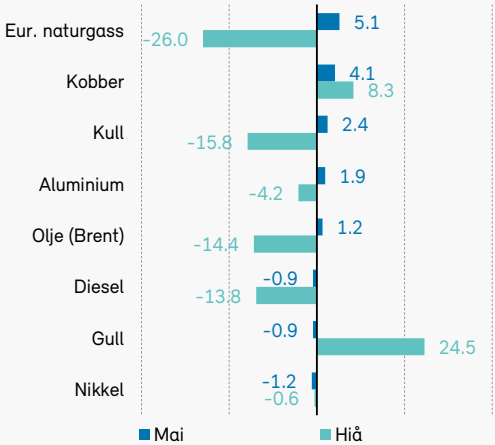
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

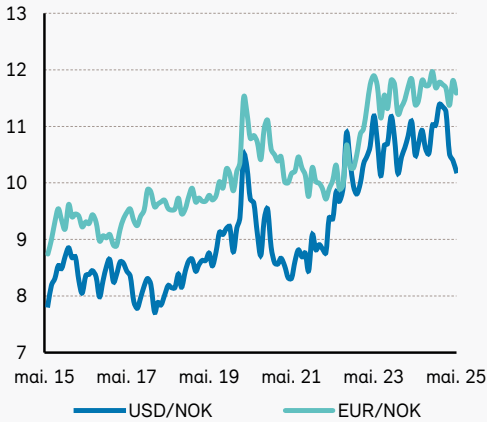
Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

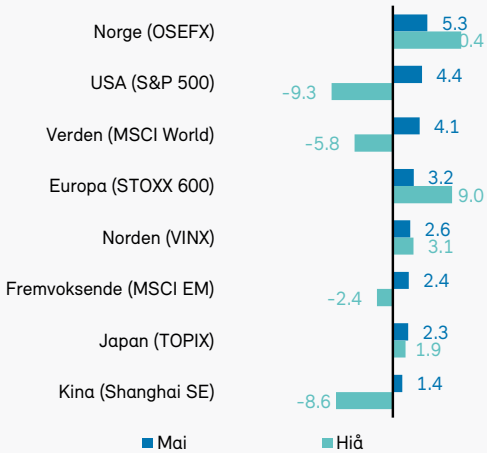
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

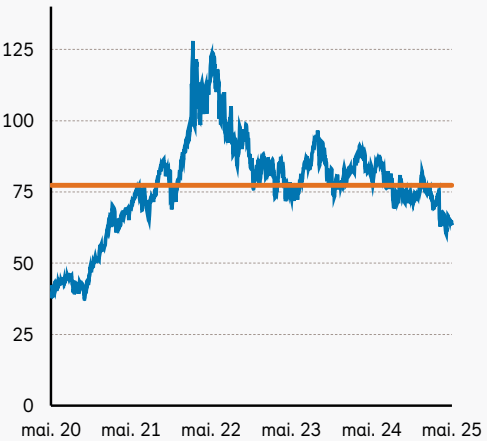
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Oljepris (Brent blend, USD)

Snitt 7,7



Kilde: Bloomberg

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Mai	Hiå	2024
DNB	9,1	5,6	28,2	13,7
Kongsberg Gruppen	8,8	8,4	41,3	179,2
Equinor	8,2	2,3	-5,5	-7,6
Telenor	6,1	3,5	27,4	17,0
Orkla	4,8	0,0	28,2	35,2
Aker BP	4,4	8,2	12,1	-17,0
Mowi	4,2	1,2	-0,3	10,7
Yara	3,8	10,7	23,3	-15,4
Storebrand	3,8	7,0	14,7	40,4
Norsk Hydro	3,7	6,5	-7,0	-5,1
Gjensidige	3,3	6,5	34,1	13,1
Subsea 7	2,5	15,4	0,3	25,8
Tomra	2,1	-4,9	5,4	20,4
Salmar	2,1	-11,2	-15,8	0,5
Bakkafrost	1,5	-6,5	-23,1	21,7
Nordic Semicond.	1,4	22,0	24,5	-20,3
Frontline	1,1	5,6	19,4	-15,5
Borregaard	1,1	5,0	5,4	8,5
TGS	1,0	11,2	-23,3	-9,5
Veidekke	0,9	4,5	14,9	49,0
Aker	0,8	4,7	14,4	-10,1
Europris	0,8	3,2	14,7	-0,7
Crayon Group	0,8	14,8	14,1	47,3
Leroy	0,8	3,8	-4,3	23,8
Kitron	0,7	15,7	75,7	3,6
Norw. Air Shuttle	0,7	4,9	29,8	2,6
Atea	0,7	4,9	5,4	15,1
Scatec Solar	0,7	10,7	10,1	-3,2

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

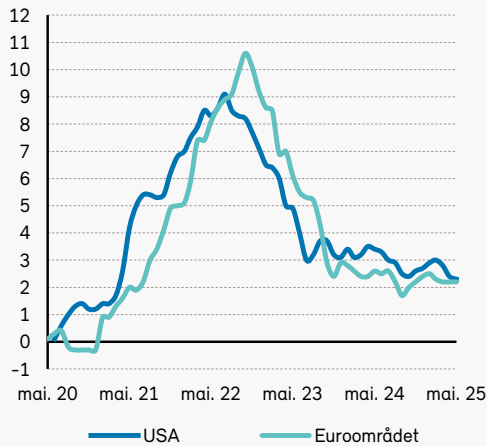
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

Tolv månedersvekst i KPI

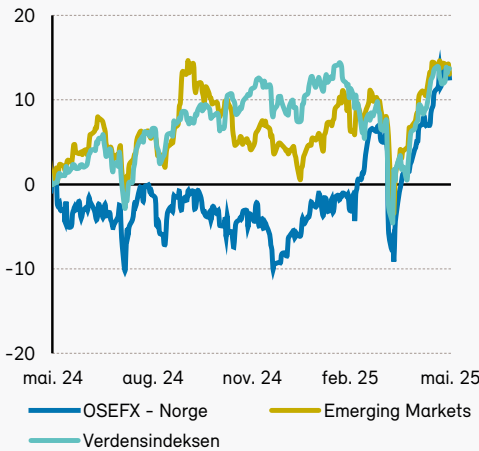
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

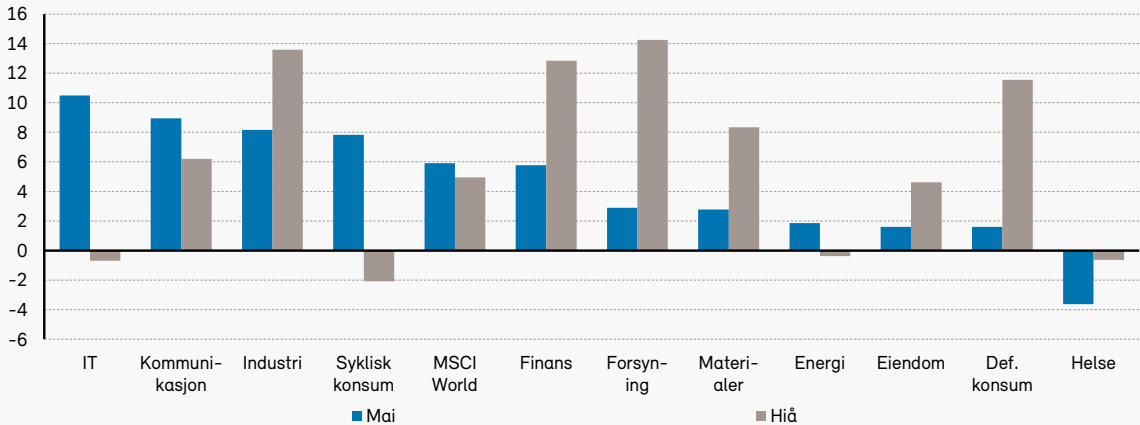
Prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

Sektoravkastning for MSCI World (Verdensindeksen)

Total avkastning (USD)



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

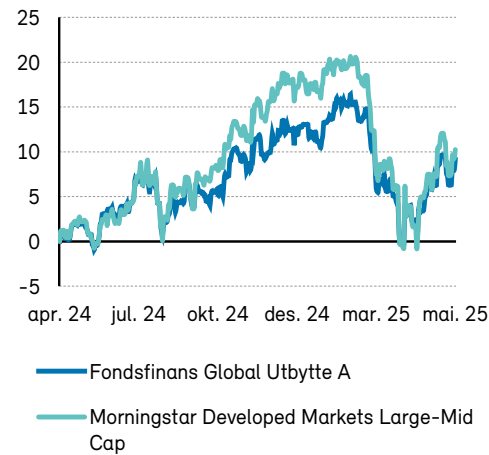
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A var opp 3,7% i mai, mens referanseindeksen var opp 4,3%. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 5,6%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondets investeringer kan grovt sett deles inn i to kategorier: "arbeidshestene" og "sprinterne". Arbeidshestene er kjennetegnet av lang historikk, gode nøkkeltall og sterke konkurranseposisjoner. Disse selskapenes kvalitet er godt kjent av markedet, og de vil gjerne ikke fremstå som veldig underpriset med en klassisk verdsettingsmetode (f.eks. en DCF-modell med fem eller ti års modellperiode).

Våre investeringer i disse er derfor ikke et veddemål på at markedet skal prise selskapet opp på kort sikt, men et veddemål på selskapenes durabilitet – basert på at deres evne til verdiskapende vekst over lang tid er undervurdert av markedet.

Vi kjøper gjerne disse selskapene når de er underpriset, gjerne utløst av noe kortsiktig usikkerhet som vi mener man kan se gjennom, men det vil sitte lenger inne å selge disse igjen når prisen kommer tilbake til fair verdi.

Sprinterne er på sin side selskaper vi mener er betydelig underpriset, helst med et syn på hva som skal få markedet til å endre oppfatning om selskapet og sende aksjekursen opp.

Heller ikke for sprinterne firer vi på kvalitetskravene. Alle selskapene vi investerer i skal oppfylle våre kriterier: god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse og en forretningsmodell som med høy sannsynlighet kan vare (og vokse) over lang tid. Sprinterne er likevel selskaper som kan fremstå som at de har lav kvalitet, og gjerne ikke ha nøkkeltall som ser veldig gode ut. Et par eksempler kan være selskaper som har en syklisk nedtur, eller selskaper som har et dårlig segment som er i ferd med å selges eller nedprioriteres i fremtidige investeringsbeslutninger.

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 (6,0% vs. 5,3%), høyere gjennomsnittlig egenka

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

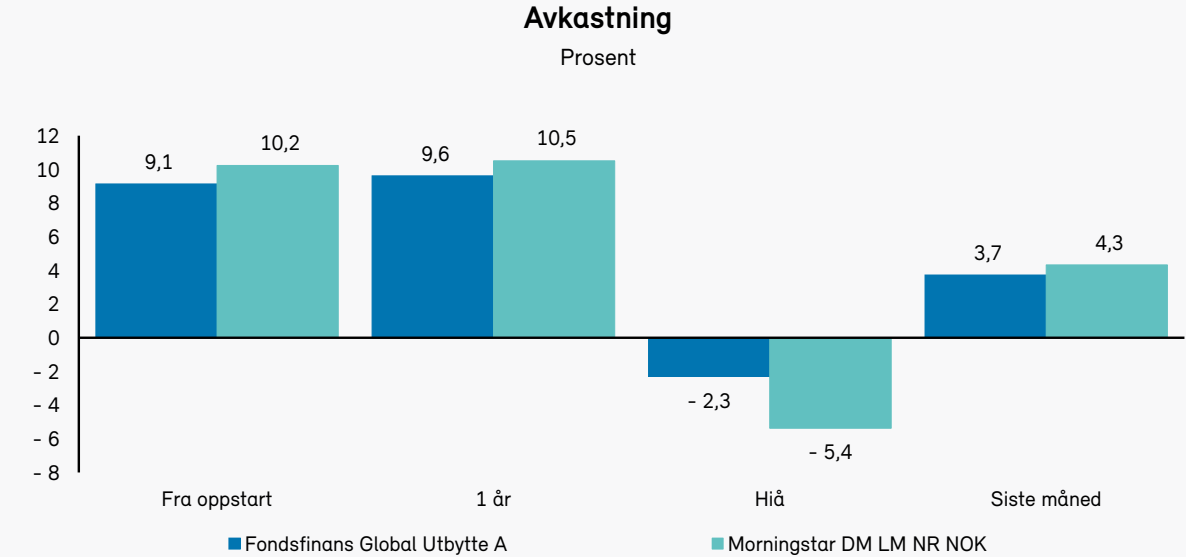
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

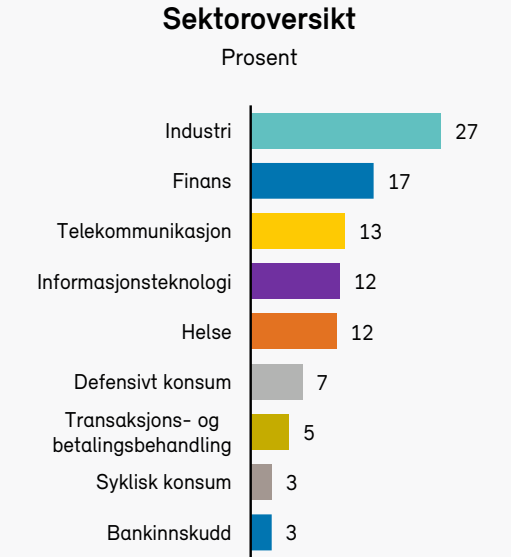
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

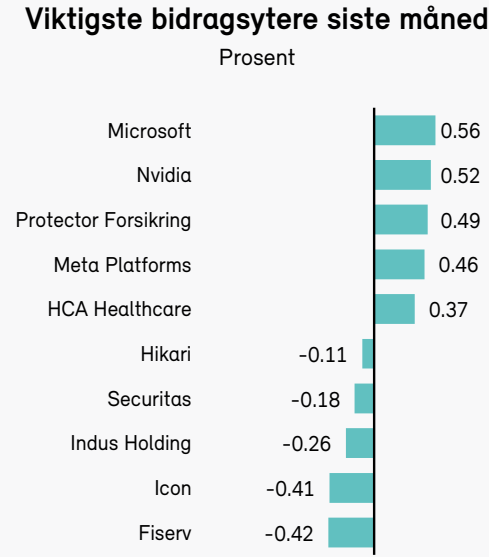
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



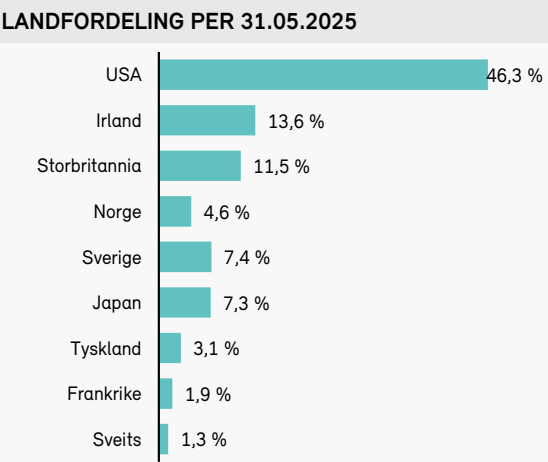
Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	248
Andelsverdi	10 913,85
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Protector Forsikring ASA	4,6
HCA Healthcare Inc	4,6
Microsoft Corp	4,2
Rightmove PLC	4,1
Allegion plc	3,9
Accenture PLC	3,9
Automatic Data Processing Inc	3,8
Hikari Tsushin Inc	3,7
Ryanair Holdings PLC	3,6
Unilever PLC	3,4
SUM	39,7



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

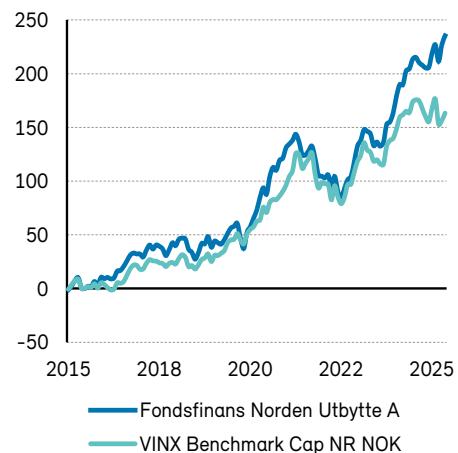
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A steg 2,5% i mai, sammenlignet med en økning på 2,6% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 10,4%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 3,1%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Førstekvartalsrapporteringen fortsatte i mai måned. Novonesis, som er et av fondets innehav, rapporterte solide tall for første kvartal 2025. Selskapet har vært i fondet siden begynnelsen av 2023. Novonesis er notert på den danske børsen og er et resultat av en fusjon mellom de to danske bioteknologiselskapene Chr. Hansen og Novozymes, som skjedde tilbake i desember 2022.

Novonesis er kontrollert av Novostiftelsen som har ca. 63,4% av de stemmeberettigede aksjene i selskapet (samme eier som Novo Nordisk).

Novonesis er organisert i to hovedforretningsområder; Food & Health Biosolutions (45%) og Planetary Health Biosolutions (55%). Selskapet har verdensledende markedsposisjoner innenfor begge segmentene. Novonesis omsatte for fire milliarder euro i 2024 og hadde en bruttomargin og EBITDA margin på henholdsvis 59% og 38%. Løsningene til Novonesis omtales ofte som "magiske ingredienser". Disse forbedrer ytelsen til sluttproduktet betydelig, er kritiske for kunden, men utgjør gjerne bare en liten del av totalkostnaden til kunden. Ett eksempel på dette er bakteriekulturer i yoghurt hvor Novonesis har et helt verdensledende produkt. Et annet eksempel er vaskemidler, hvor selskapets bioløsninger forbedrer produktkvalitet og samtidig gir et fossilfritt og renere alternativ til kundene.

Både forsknings- og produktutviklingen samt produksjonen til Novonesis krever høy faglig kompetanse, og selskapet investerer ca. 11% av inntektene årlig i forskning og utvikling. Dette er med på å sikre fortsatt høye inngangsbarrierer for konkurrentene samt beholde Novonesis globale lederposisjon. Selskapet er etter vårt skjønn veldrevet, og på tross av størrelsen virker de godt posisjonert for videre lønnsom vekst.

Selskapene i fondet har generert en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,2% vs. 15,5%), og er priset likt målt ved P/E (16,0x vs. 16,0x).

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

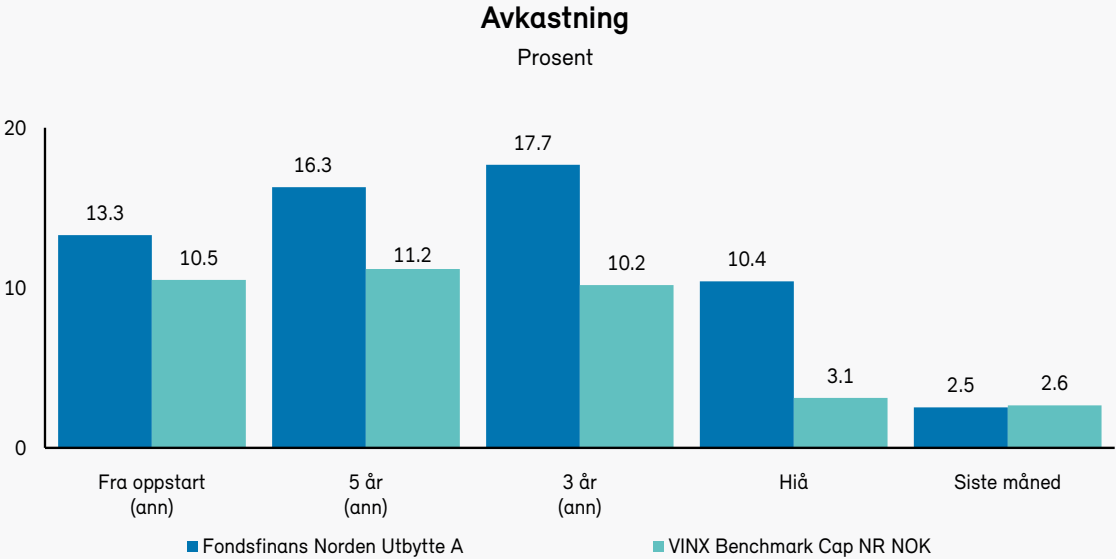
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

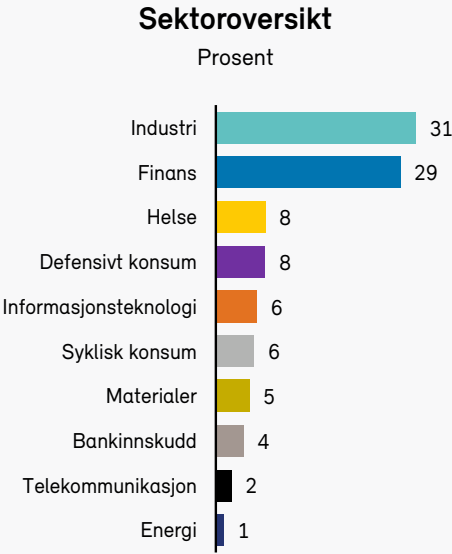
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

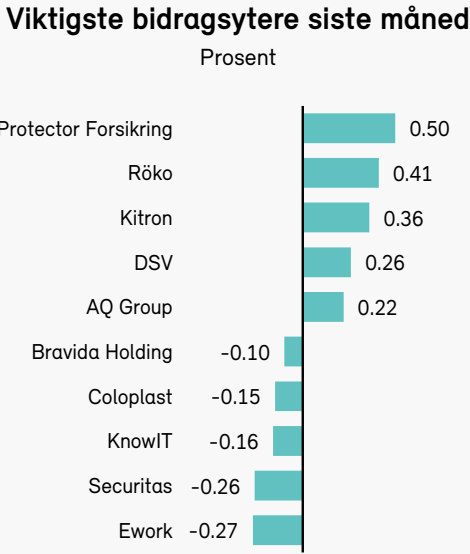
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 731
Andelsverdi	33 540,56
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	12,4	13,6
Alpha	7,7	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	82,9	100,0
Sharpe Ratio	1,1	0,5
Tracking Error	5,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

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

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

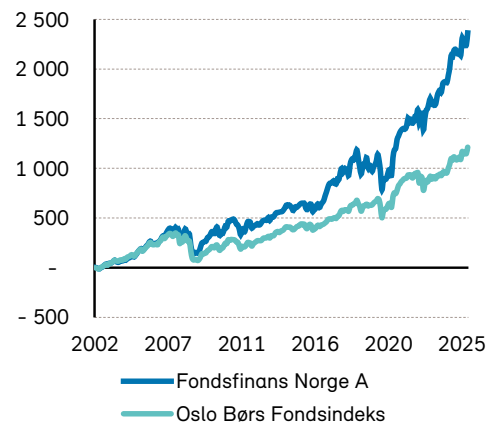
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs fulgte det globale aksjemarkedet oppover i mai. Hovedindeksen (OSEBX) endte opp 5%, mens Fondsindeksen (OSEFX) endte opp 5,3%. Hittil i år er indeksene opp henholdsvis 9,6% og 10,4%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Norge A steg 5,3% i mai og er med det opp 10% så langt i år, 0,4 prosentpoeng bak Fondsindeksen. Relativt til indeksen har vi i år tjent på overvekt i Kitron, Orkla, Pareto Bank og Gjensidige. Vi har tapt på undervekt mot Kongsberg Gruppen, Telenor og Storebrand samt på overvekt mot Hexagon Composites.

I mai har vi valgt å ta Kongsberg Gruppen (KOG) inn i porteføljen, med en vekt på ca. 3%.

Som vi har argumentert for tidligere, synes vi selskapet huker av alle boksene vi ser etter med unntak av prisen. Vi synes fortsatt prisen er det mest utfordrende i dette caset, men vi har kanskje fått noe mer komfort rundt maritim-divisjonen og andelen gjentakende inntektsstrømmer herfra. I tillegg så er det, slik vi tolker det, stadig større aksept fra Europa om å øke andelen av BNP som brukes på forsvar utover de 2% man har kommitert seg til. Vi ser ikke mange fallgruver for KOG-aksjen fremover og synes det derfor er fornuftig å dekke inn noe av undervekten.

I mai har vi fortsatt å redusere vår eksponering mot energisektoren. På tross av en forsiktig oljeprisoppgang i mai, steg flere oljeserviceaksjer 10-20% i løpet av måneden. Som vi argumenterte for å forrige markedsrapport så ser vi ingen grunn til å øke vår oljeeksponering, gitt signaler fra Saudi og Opec om å øke oljeproduksjonen fremover. Fondet har i overkant av 15% vekt mot energisektoren, hvorav 11% er oljeselskaper.

I mai har både Sats og Orkla avholdt kapitalmarkedsdager. Selv om ikke det kom så mange store nyheter fra selskapene så er det alltid nyttig å dykke enda mer ned i virksomhetene gjennom slike oppdateringer. Vi har gjennom mai økt vår eksponering i Sats, mens Orkla fortsatt er største posisjon i fondet. Europris-aksjen har steget mer enn ti prosent siden fallet i forbindelse med den noe skuffende første kvartalsrapporten, og vi benyttet derfor muligheten til å selge oss noe ned i mai. På dagens prising vil vi gjerne se noen positive signaler fra Öob før vi evt. ønsker å øke vår eksponering.

Ellers i mai har vi økt vår eksponering mot Pareto Bank og Tomra. Vi har vektet oss noe ned i Equinor, Vår, Frontline og Gjensidige. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 30 aksjer og hadde rundt 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

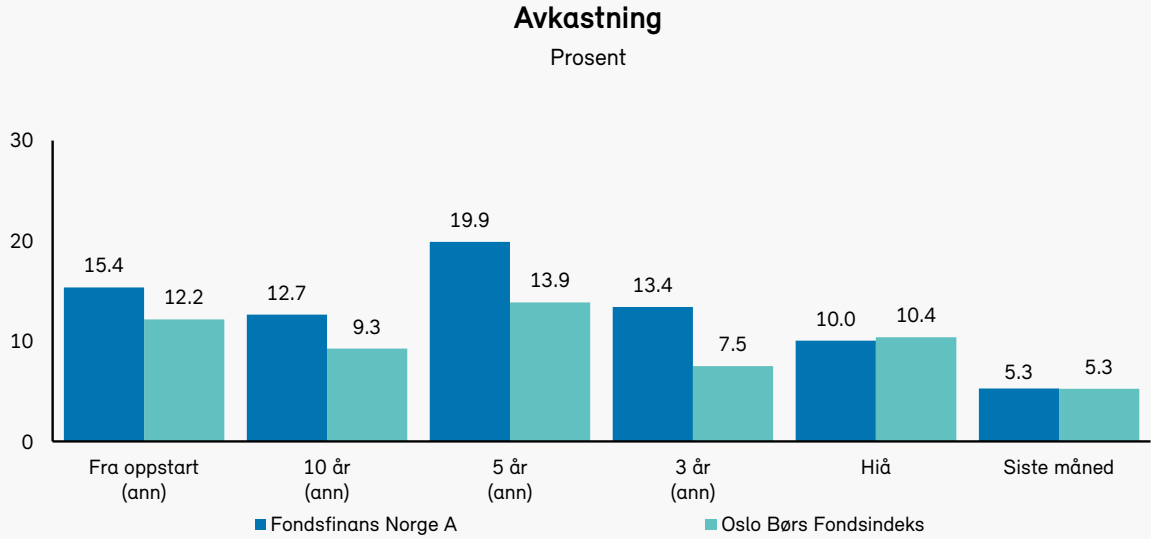
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

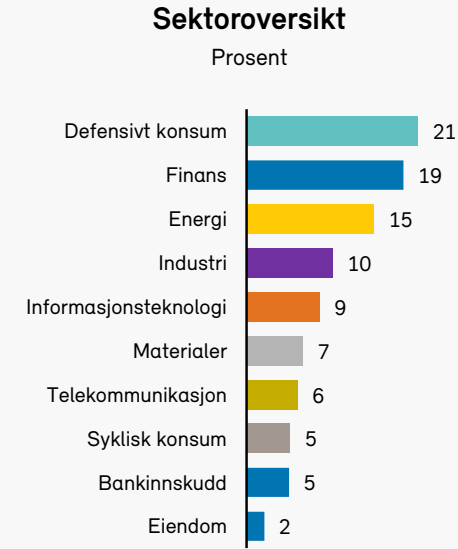
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

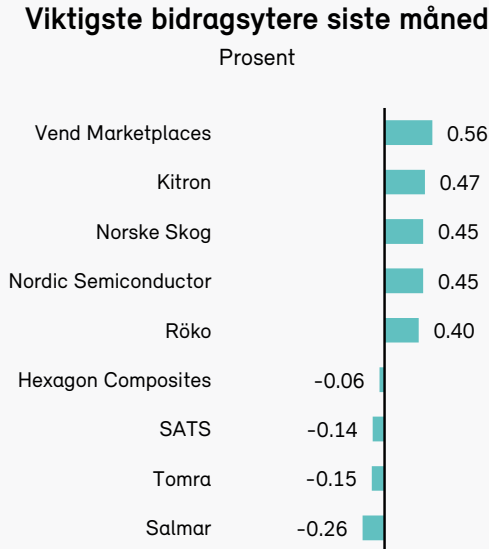
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 285
Andelsverdi	24 634,94
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)		
	Fond	Indeks
Std avvik	12,8	14,3
Alpha	5,9	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	89,0	100,0
Sharpe Ratio	0,8	0,3
Tracking Error	4,8	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Orkla ASA	7,0
Mowi ASA	6,5
Vend Marketplaces ASA	6,2
Equinor ASA	5,3
Austevoll Seafood ASA	5,3
Aker BP ASA	4,5
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,3
DNB Bank ASA	3,8
Gjensidige Forsikring ASA	3,7
SATS ASA	3,6
SUM	50,2

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

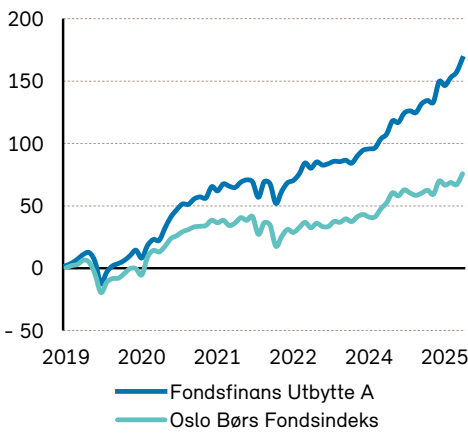
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A steg 4,4% i mai, mens OSEFX og OSEBX utviklet seg hakkert bedre, og endte opp 5,3% og 5,0%. Hittil i år er fondet opp 14,9%, mot 10,4% og 9,6% for de to referanseindeksene.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I mai annonserte Borregaard at Tom Erik Foss-Jacobsen er utnevnt til ny konsernsjef, med tiltredelse 1. august 2025. Han etterfølger Per A. Sørlie, som har ledet selskapet siden 1999. Sørlie har vært en nøkkelperson i Borregaards utvikling fra tradisjonell celluloseprodusent til en global aktør innen bioraffinering og spesialkjemikalier. Under hans ledelse har selskapet oppnådd sterk vekst og skapt betydelige aksjonærverdier.

Borregaard er et bioraffineri – et begrep som kan høres teknisk ut, men som i praksis handler om å utnytte hele tømmerstokken til å produsere verdifulle kjemikalier og materialer. Blant produktene er ligninbaserte tilsetningsstoffer som erstatter olje i betong og bilbatterier, vanillin fremstilt fra tremasse, og spesialcellulose til bruk i legemidler og kosmetikk. Borregaard fokuserer ikke på volumbaserte standardprodukter, men på nisjer hvor ytelse, miljøprofil og presisjon trumfer pris.

Mange omtaler Borregaards løsninger som "magiske ingredienser". Disse forbedrer ytelsen til sluttproduktet betydelig, er kritiske for kunden, men utgjør gjerne bare en liten del av totalkostnaden. Ett eksempel er en dråpe som tilsettes bilbatterier og kan forlenge levetiden med opptil 20–30%. Et annet produkt hindrer at malingen renner når den påføres – uten å påvirke glans eller tørketid. Slike løsninger kan virke enkle, men er ofte resultatet av tiår med forskning, utvikling og kundetilpasning. Kombinasjonen av høyteknologi og bærekraftige råvarer har gitt Borregaard høy bruttofortjeneste, sterk kapitalavkastning og langvarige kundeforhold.

At Per Sørlie nå takker av, skjer i en situasjon hvor selskapet er godt posisjonert. Foss-Jacobsen kjenner organisasjonen godt, og har vært en viktig støttespiller for Sørlie i mange år. Vi forventer ingen strategiske krumspring, men vil som alltid følge nøye med på utviklingen i både inntjening og kapitalavkastning. For oss er Borregaard et klassisk eksempel på hva vi ser etter i Fondsfinans Utbytte: En lønnsom nisjeaktør med konkurransefortrinn, sterk kapitaldisiplin og forutsigbare kontantstrømmer. Med slike selskaper i porteføljen tror vi det er mulig å levere god avkastning – også i tider preget av geopolitisk uro.

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

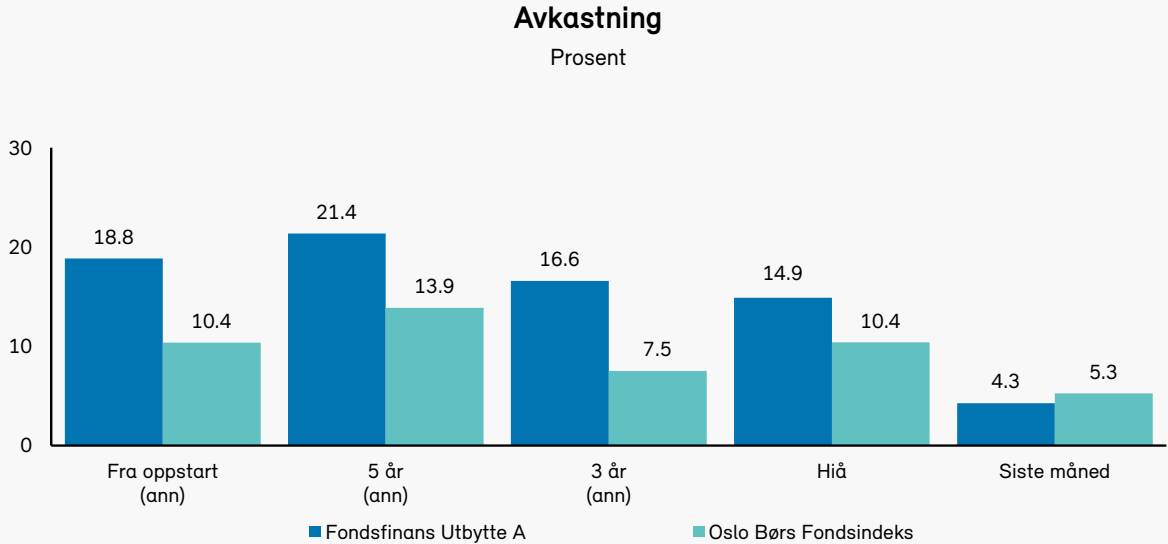
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

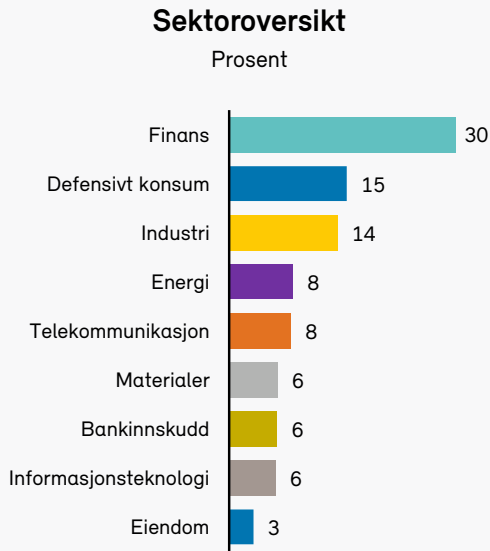
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

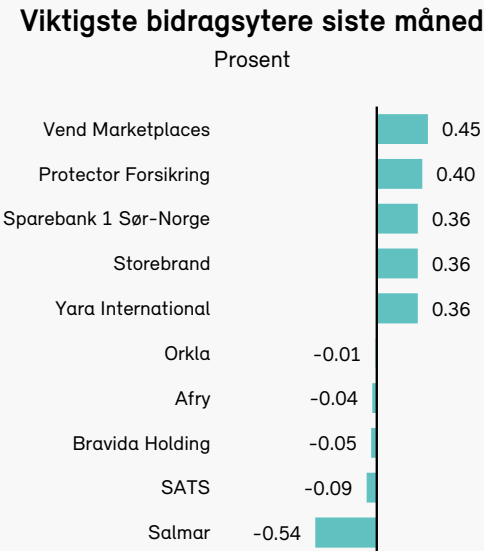
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	5 058
Andelsverdi	26 823,86
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,9	14,3
Alpha	8,8	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	92,1	100,0
Sharpe Ratio	1,0	0,3
Tracking Error	4,4	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

DNB Bank ASA	6,1
Storebrand ASA	5,8
Vend Marketplaces ASA	4,6
Orkla ASA	4,6
Mowi ASA	4,5
SalMar ASA	4,5
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,4
Equinor ASA	4,3
Protector Forsikring ASA	3,6
Kongsberg Gruppen ASA	3,6
SUM	45,9

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

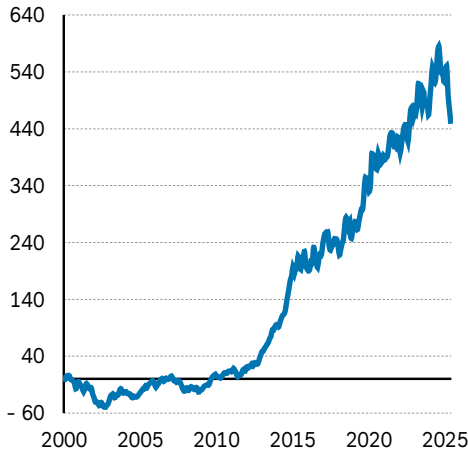
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var ned 4,1% i mai. Målt i amerikanske dollar var fondet ned 2,4%. Største positive bidragsyter var sykehusoperatøren HCA Healthcare (+9% målt i norske kroner).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største negative bidragsytere var legemiddelselskapet Eli Lilly (-19%) og helseforsikringsselskapet United Health (-28%).

Helsesektoren gjorde det veldig dårlig sammenliknet med det brede aksjemarkedet i mai, drevet av den kraftige nedgangen for børskjempene Eli Lilly og United Health. Den voldsomme kronestyrkelsen vi har sett siden nyttår fortsatte også i mai.

Så langt i år er fondet ned 11,3% i norske kroner, men målt i dollar er fondet "bare" ned 1,1%.

I årene 2022-2024 dro fondet nytte av at kronen svekket seg mot dollaren. I den samme perioden var det en nokså svak utvikling for helsesektoren og fondet. Dette ble i noen grad blitt "skjult" for oss "NOK-investorer", noe vi ofte har påpekt. Denne effekten har gått i revers i år, noe som gjør at en helt grei underliggende utvikling av fondets investeringer ser betydelig svakere ut.

Etter en meget sterk april falt legemiddelselskapet Eli Lilly kraftig i mai. Mye av nedgangen kan forklares av at CVS Caremark (en såkalt "pharmacy benefit manager" som forhandler med legemiddelselskapene på vegne av helseforsikringsselskapene) dropper deres overvektsmedisin Zepbound fra deres foretrukne liste med legemidler. CVS har samtidig forhandlet en avtale med Novo Nordisk, med bedre priser for danskenes Wegovy-legemiddel.

United Health fortsatte den elendige utviklingen fra forrige måned med en nedgang på 28%. Nedgangen kom etter at selskapet trakk sin resultatforventning for 2025 (på grunn av høyere utgifter til helsetjenester enn forventet) og selskapets administrerende direktør Andrew Witty trakk seg "av personlige grunner".

Ved månedsslutt var fondet investert i 30 selskaper og kontantandelen var på ca. 2%.

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

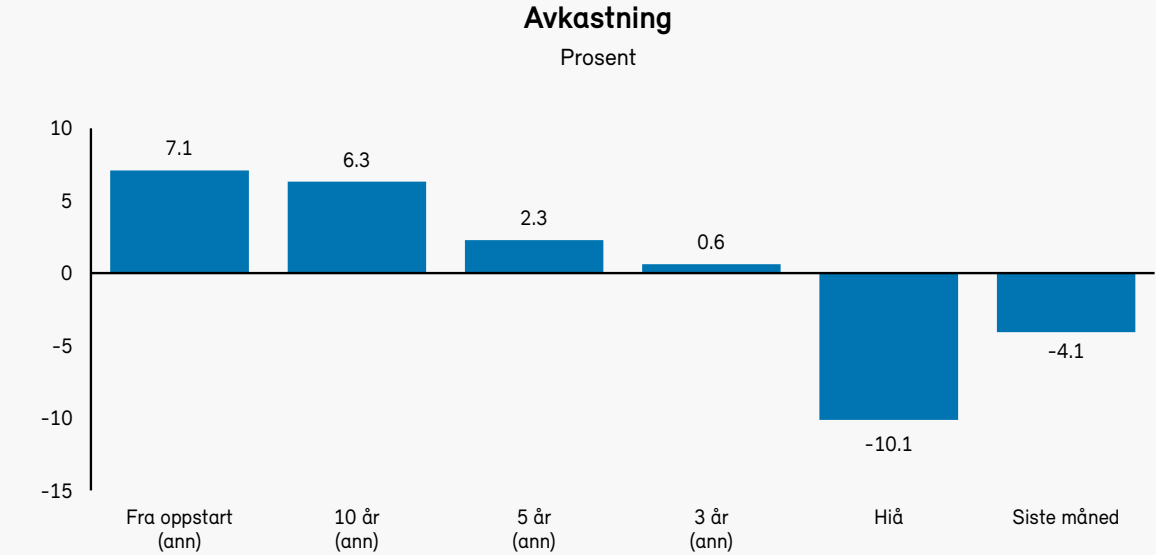
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

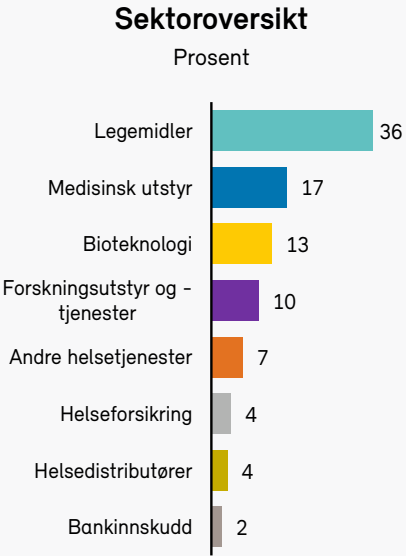
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

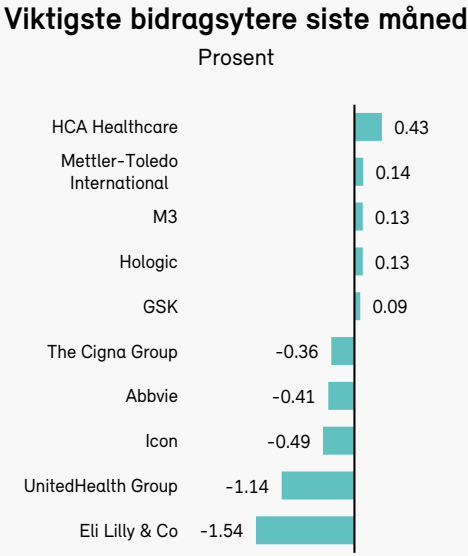
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	559
Andelsverdi	55 354,93
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	
Eli Lilly & Co	6,7
AbbVie Inc	6,3
Roche Holding AG	5,9
Novartis AG	5,8
HCA Healthcare Inc	5,6
Abbott Laboratories	4,9
Gilead Sciences Inc	4,4
UnitedHealth Group Inc	4,3
Cigna Group/The	4,1
Johnson & Johnson	4,0
SUM	51,9

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

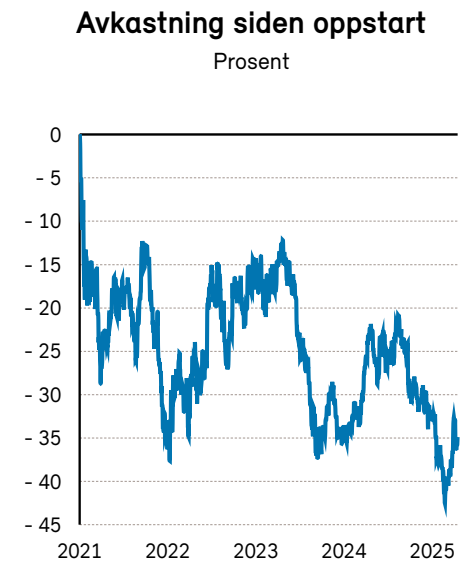
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Fornybar Energi

Mai ble en måned med store svingninger for fornybarsektoren, både politisk og markedsmessig. Fondsfinans Fornybar Energi A endte måneden med en avkastning på 6,8%, mens relevante indekser hadde en avkastning mellom 5,9% og 12,3% i NOK.



Kilde: Bloomberg

I USA steg fornybaraksjer kraftig, etter at et nytt budsjettforslag ble oppfattet som mindre negativt enn fryktet. Men da skattepakken ble vedtatt i Representantenes hus den 22. mai, viste den seg å være langt mer negativ enn tidligere utkast. Store deler av incentivene i Inflation Reduction Act ble reversert, noe som rammer sektorer som sol, vind, batterier og elbiler hardt.

Markedet snudde kraftig i etterkant, og både amerikanske fornybaraksjer og europeiske selskaper med eksponering mot USA falt betydelig. En analyse fra Princeton viser at forslaget kan føre til økte utslipp, høyere energikostnader og tapte investeringer i billionklassen. Håpet ligger nå i at Senatet endrer forslaget.

I Danmark lanserte regjeringen en omfattende støttepakke for havvind, med en total ramme på 55,2 mrd danske kroner. Tiltakene inkluderer subsidierte anbud for opptil 6 GW ny kapasitet, tosidige differansekontrakter og investeringer i nettilknytning. Samtidig kansellerte Ørsted utviklingen av Hornsea 4-prosjektet i Storbritannia, med henvisning til stigende kostnader i verdikjeden, renteøkninger og gjennomføringsrisiko.

På elbilfronten kom nyheten om at BYD gikk forbi Tesla i antall solgte elbiler i Europa i april, til tross for høyere tollsatser. Dette markerer et vendepunkt i det europeiske elbilmarkedet. Samtidig kuttet BYD prisene på over 20 modeller i et forsøk på å øke volumene, noe som førte til at aksjen falt rundt 10% i slutten av måneden.

Midt i denne utviklingen har flere selskaper levert solide resultater for første kvartal. Vestas rapporterte sterk ordreinnngang, Prysmian overrasket positivt med høy marginvekst i overføringssegmentet, og NEXTracker slo forventningene. Økt etterspørsel etter AI-infrastruktur bidro til kursoppgang for elektrifiseringsselskaper som Schneider Electric. I løpet av mai kjøpte vi aksjer i First Solar, Itron og Cadeler. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 7,2%.

Melanie Brooks

Porteføljeforvalter



Brooks har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

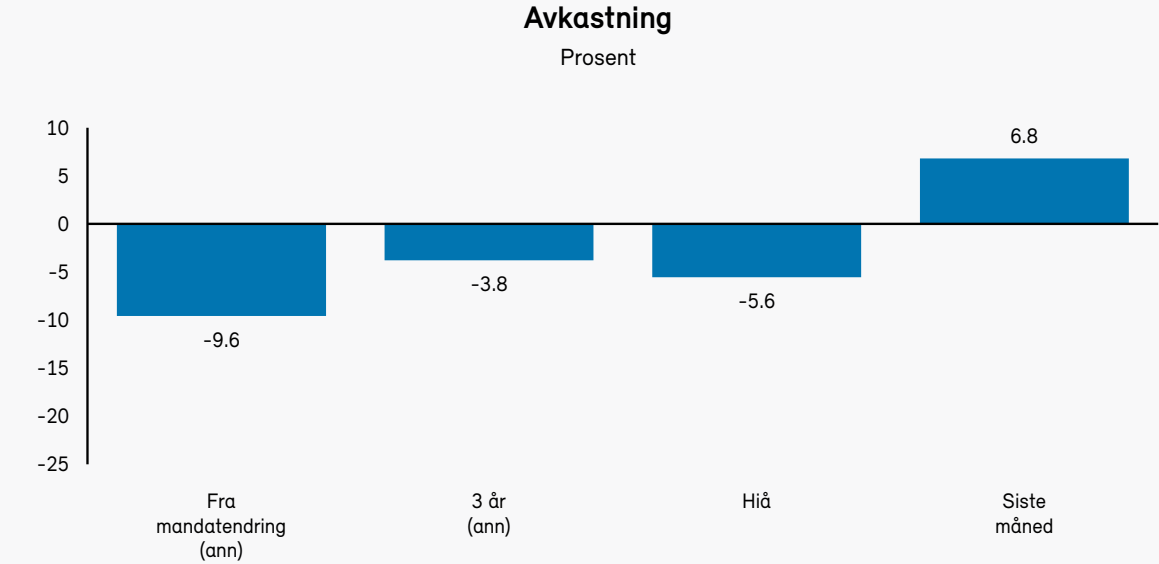
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

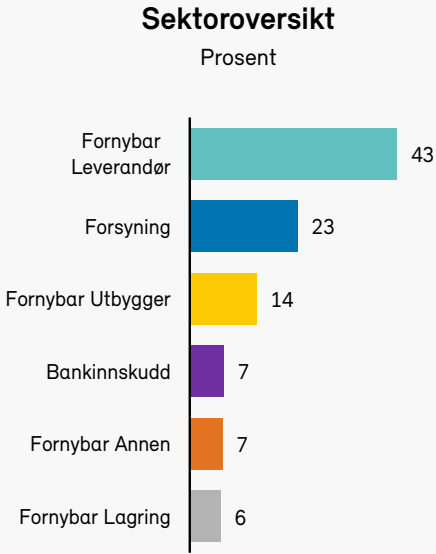
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

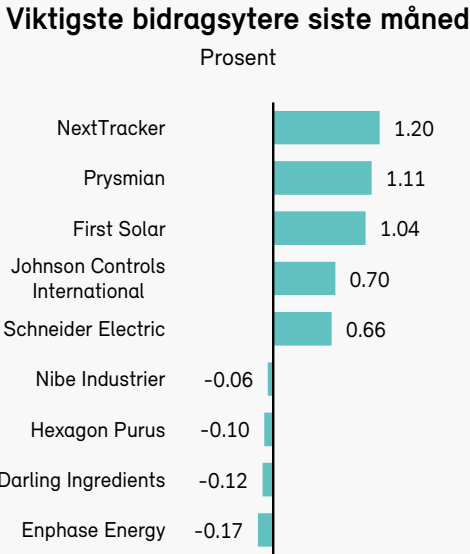
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	173
Andelsverdi	2 189,98
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	
Schneider Electric SE	8,0
Prysmian SpA	7,6
NEXTERA Energy INC	6,7
First Solar Inc	5,6
Scatec ASA	4,8
Iberdrola SA	4,7
BYD Co Ltd	4,7
Enel SpA	4,7
SSE PLC	4,6
Cadeler A/S	4,4
SUM	55,9

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 Aktiv 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 steg med 2,1% i mai, og er dermed opp 7,3% siste 12 måneder.

Blant enkeltaksjene bidro Kitron nok en gang mest positivt (+16%), med Protector som en god nummer to (+11%), mens Orkla (0%) og Austevoll (+2%) opplevde en relativt svak utvikling.

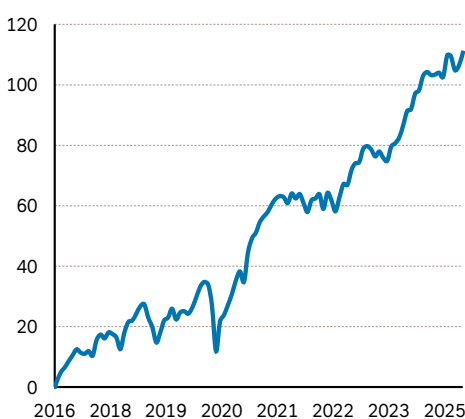
Det ble gjennomført noen rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger nær den nåværende normalfordelingen.

Ved inngangen til juni er aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,0%. Norske enkeltaksjer utgjorde 11,0% av porteføljen.

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

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I mai ble Fondsfinans Fornybar Energi det beste aksjefondet med en avkastning på 6,8%, mens Fondsfinans Helse endte svakest, ned 4,8%. Rentefondene leverte en avkastning på mellom 0,7 og 1,3%.

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

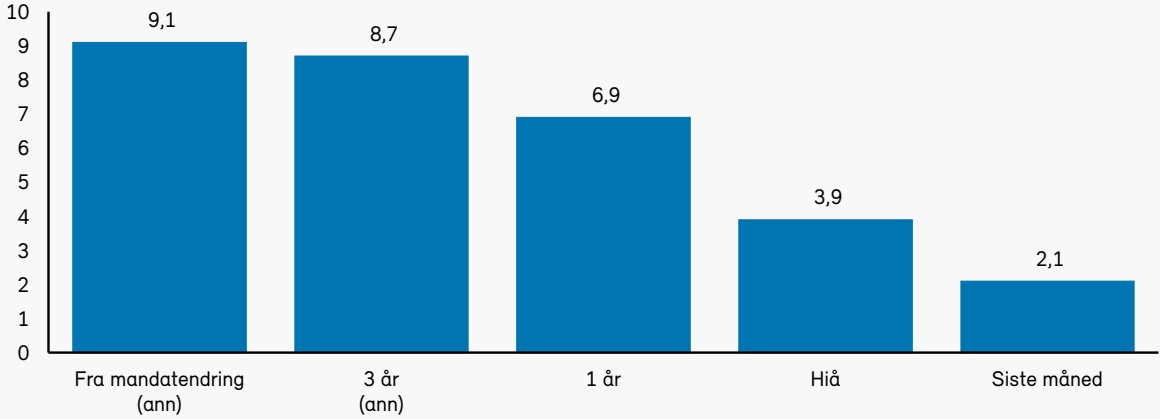
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

Avkastning

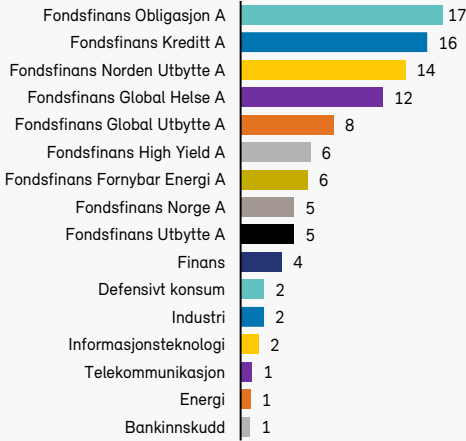
Prosent



Kilde: Bloomberg

Fond og sektoroversikt

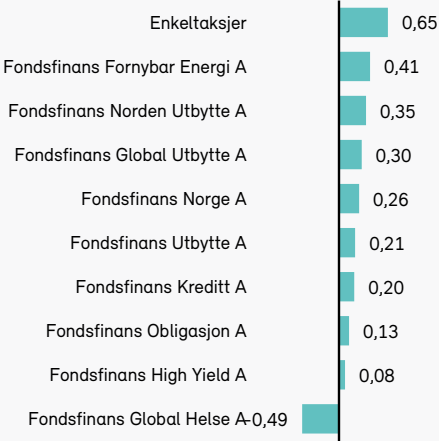
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	364
Andelsverdi	84 285,83
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	5,9
Sharpe Ratio	0,8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Fondsfinans Obligasjon A	17,3
Fondsfinans Kreditt A	15,9
Fondsfinans Norden Utbytte A	14,1
Fondsfinans Global Helse A	12,2
Fondsfinans Global Utbytte A	7,9
Fondsfinans High Yield A	6,0
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,7
Fondsfinans Norge A	4,6
Fondsfinans Utbytte A	4,6
Kitron ASA	1,6
SUM	89,8

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

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

- Kombinasjonsfond
- Fondsfinans Aktiv 60/40

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

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

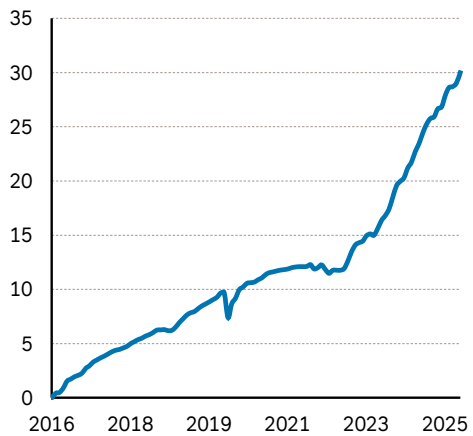
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,74% i mai. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 5,1%. Rentedurasjonen var 0,8 år, mens kreditturasjonen var 2,3 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart
Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 1,6% av porteføljen og 3m Nibor steg fra 4,59% til 4,64%.

Fed holdt som ventet renten uendret i mai, men det var tydelig at komiteen ser mulige utfordrende tider foran seg om både inflasjonen og arbeidsledigheten skulle begynne å stige. Hverken Norges Bank eller Riksbanken leverte rentekutt i mai. Det var heller ikke ventet rentekutt eller at man skulle få noen nye signaler om veien videre.

I Norges Banks tilfelle har utviklingen siden mars stort sett vært som ventet. Sterke BNP-tall for norsk økonomi tilsier mindre hastverk med rentekutt, da fastlands-BNP steg med 1,0% i første kvartal. Videre skaper økte toller og vedvarende svak norsk krone usikkerhet rundt utviklingen på inflasjonen fremover. På den annen side er vekst- og renteutsiktene internasjonalt svakere enn de var, noe som på sikt også kan resultere i svakere vekst her til lands.

Det norske IG-markedet fortsatte den positive trenden fra slutten av april. Kredittpåslagene i annenhåndsmarkedet falt videre og emisjonsmarkedet har vært aktivt. Med tilsynelatende god likviditet blant fondene, så forventes emisjonsmarkedet å være travelt ut juni. Aktiviteten i porteføljen i mai besto blant annet av deltakelse i to emisjoner, for henholdsvis Olav Thon og Arion Banki. Førstnevnte var en utvidelse av et eksisterende lån med syv år til forfall, og sistnevnte var et nytt lån med forfall om to og et halvt år.

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

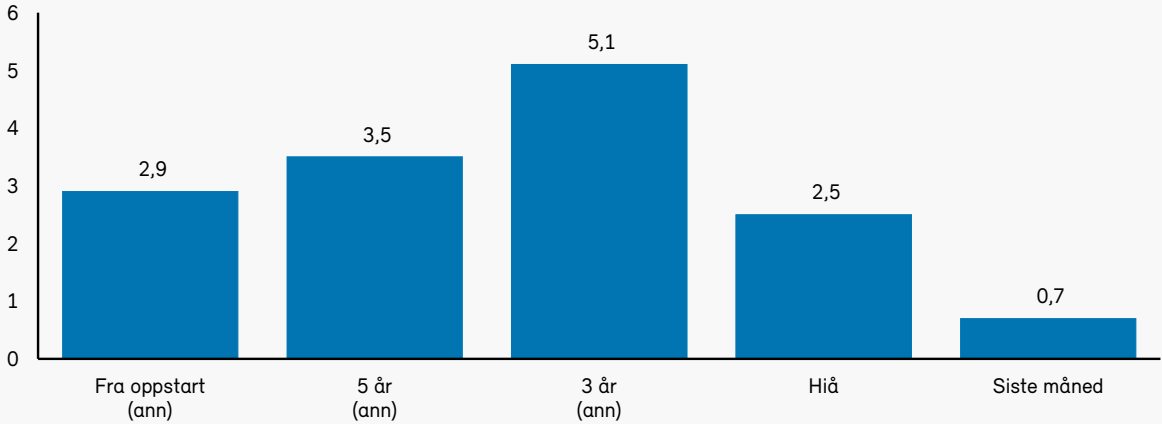
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

Avkastning

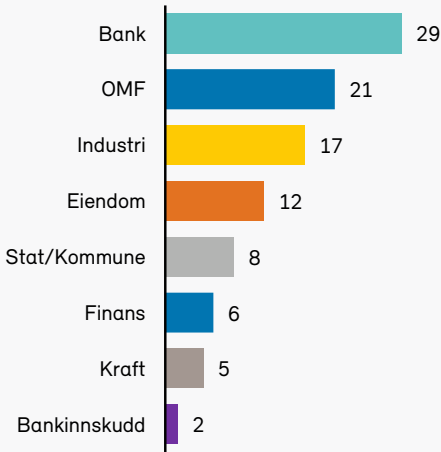
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

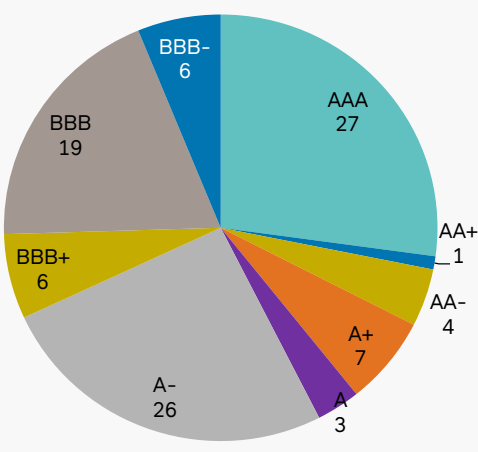
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 224
Andelsverdi	10 613,55
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	1,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,5
Nordea Eiendomskreditt AS	2,5
Oslo kommune	2,3
Verd Boligkreditt AS	2,1
Verd Boligkreditt AS	2,1
Verd Boligkreditt AS	2,1
Bane NOR Eiendom AS	2,1
Telenor ASA	2,0
Nordea Eiendomskreditt AS	2,0
Hafslund AS	1,8
SUM	21,2

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

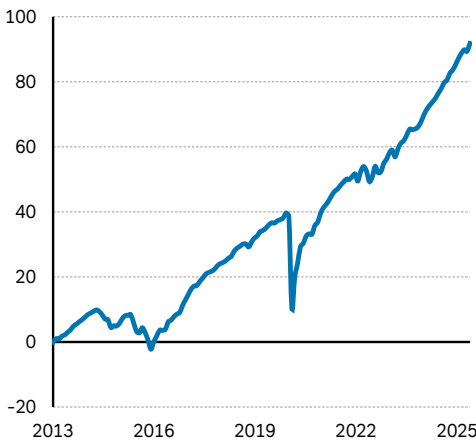
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A steg med 1,3% i mai, og er dermed opp 3,5% hittil i år og 9,6% siste 12 måneder. Dette innebar en innhenting etter den svake utviklingen i april, som ga marginalt negativ avkastning.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå var det solid oppgang i flere obligasjoner, deriblant Yinson, Bonheur, Hawk infinity og Cidron, som alle ga et avkastningsbidrag på 5-6 basispunkter (bp). I motsatt retning trakk Desenio-aksjene, med et bidrag på -7 bp.

Fondets avkastning var omtrent på linje med utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet.

DNBs høyrenteindeks steg med 1,5% (2,8% hittil i år), med noe sterkere utvikling i det norske enn i det svenske markedet.

Det er viktig å merke seg at fondene våre ikke har noen offisiell referanseindeks. De må til enhver tid holde en andel likvide midler – som bankinnskudd og IG-papirer – for å sikre robust likviditet i urolige perioder. I tillegg krever mandatene at minst 40% av investeringene er NOK-denominerte, mer enn dobbelt så mye som i høyrenteindeksen. Fondsfinans Kreditt har dessuten et krav om en gjennomsnittlig rating på minimum BB, som er høyere enn for indeksen.

Høyrenteindeksen gir derfor ikke nødvendigvis et godt sammenligningsgrunnlag. Våre fond vil derfor kunne ha en tendens til å prestere bedre enn indeksen i urolige tider – og noe svakere i mer optimistiske perioder.

På europeisk nivå falt kredittpåslagene ifølge Itraxx Crossover-indeksen med 50 bp, til 300 bp. I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 71 bp, til 423 bp.

Forvaltningskapitalen i våre to høyrentefond økte igjen i mai, og er nå tilbake like oppunder seks milliarder kroner. Fondene var med på to emisjoner i mai, nemlig i Dayes (innenfor dagligvarehandel) og i shippingsselskapet Odfjell SE. Det blir trolig enda flere i juni, for måneden startet med svært høy aktivitet.

Ved månedsslutt var fondet investert i 118 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 8,3%. Fondets rentedurasjon var 0,9 år, mens kredittdurasjonen var 2,1 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

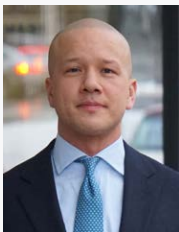


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

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

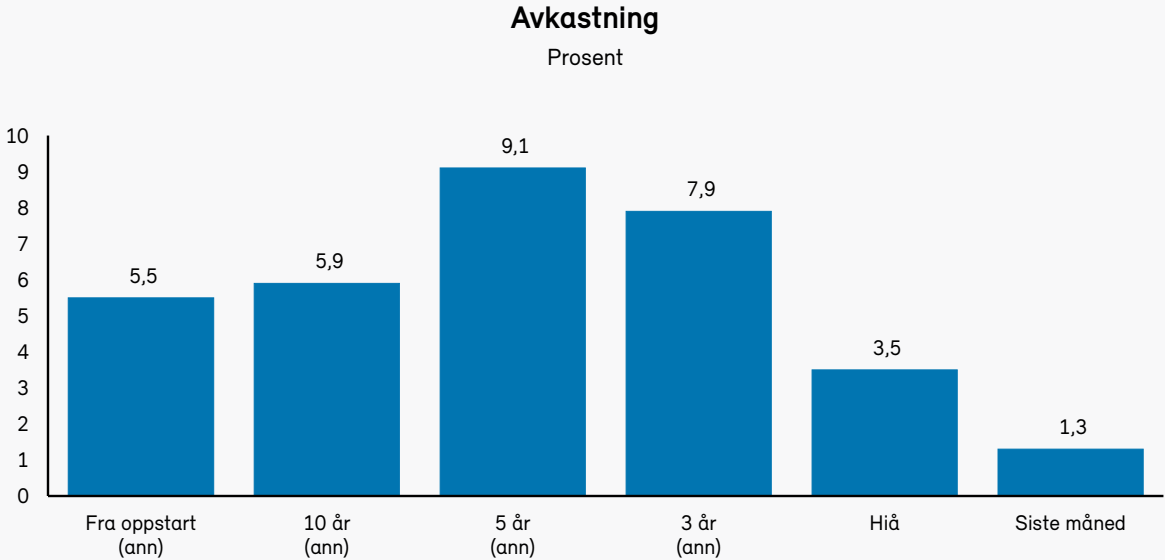
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

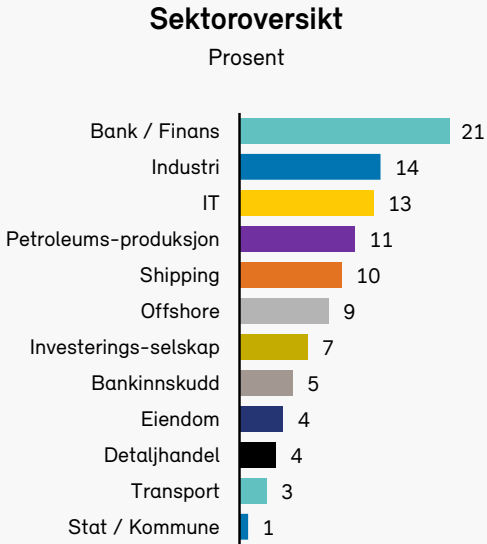
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

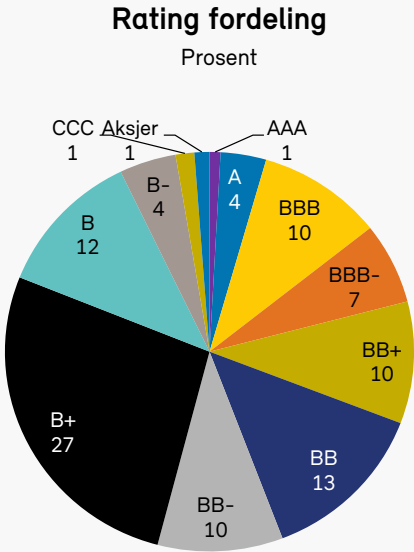
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL	
Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 716
Andelsverdi	11 496,97
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)	
	Fond
Std avvik	2,8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	
Link Mobility Group Holding ASA	2,5
Navigator Holdings Ltd	2,0
Bonheur ASA	1,8
Cidron Romanov Limited	1,8
OP HoldCo GmbH	1,8
BlueNord ASA	1,8
Yinson Production Financial Services	1,7
International Petroleum Corporation	1,7
DNB Bank ASA	1,7
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,7
SUM	18,4

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

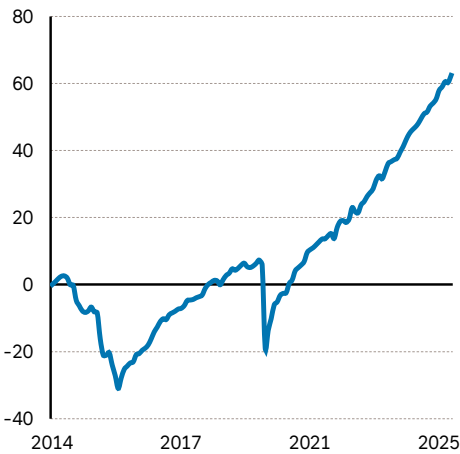
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 1,3% i mai, og er dermed opp 4,5% hittil i år og 10,6% siste 12 måneder. Dette innebar en innhenting etter den svake utviklingen i april, som ga marginalt negativ avkastning.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå var det solide avkastningsbidrag på 8-9 basispunkter fra IOG, Yinson og Cidron. Desenio-aksjene trakk i motsatt retning, med -24 punkter.

Etter en større utbetaling fra konkursboet til gasselskapet IOG i oktober, ble IOG-obligasjonene omsatt for bare 0,4% av pålydende like før jul – til tross for at det allerede da var kjent at flere utbetalinger ville komme. I mai ble det utbetalt ytterligere 2,7%.

Og mer er i vente: Ifølge bobestyrerens rapport kan det komme ytterligere 1,3% i løpet av de neste par månedene, selv om det fortsatt knytter seg betydelig usikkerhet til dette.

Dersom investorene som kjøpte obligasjoner på 0,4% i desember til slutt mottar totalt 4,0%, vil de ha tidoblet investeringen på bare ni måneder. Det illustrerer potensialet i å holde ut til det siste – eller å kjøpe verdipapirer som andre har gitt opp.

Fondets avkastning var omtrent på nivå med utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet generelt. DNBs høyrenteindeks steg 1,5% (2,8% hittil i år), med noe sterkere utvikling i det norske enn i det svenske markedet. Det er verdt å merke seg at fondene våre ikke har noen offisiell referanseindeks. Fondene må alltid holde en viss andel likvide midler – som bankinnskudd og IG-papirer – for å kunne håndtere urolige perioder. I tillegg krever mandatene at minst 40% av investeringene er i NOK-denominerte papirer, mer enn dobbelt så mye som i indeksen. Høyrenteindeksen gir derfor ikke nødvendigvis et godt sammenligningsgrunnlag. Våre fond vil derfor kunne ha en tendens til å prestere bedre enn indeksen i urolige tider – og noe svakere i mer optimistiske perioder.

Ved månedsslutt var fondet investert i 106 ulike obligasjoner fra 84 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 8,6%. Fondets rentedurasjon var 0,8 år, mens kredittdurasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB- av kredittkomiteen. Fondet hadde mer bankinnskudd enn normalt pga. ferske tegninger, som vil bli investert ganske snart.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

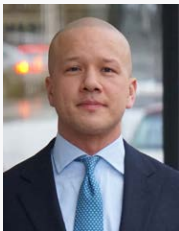


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

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

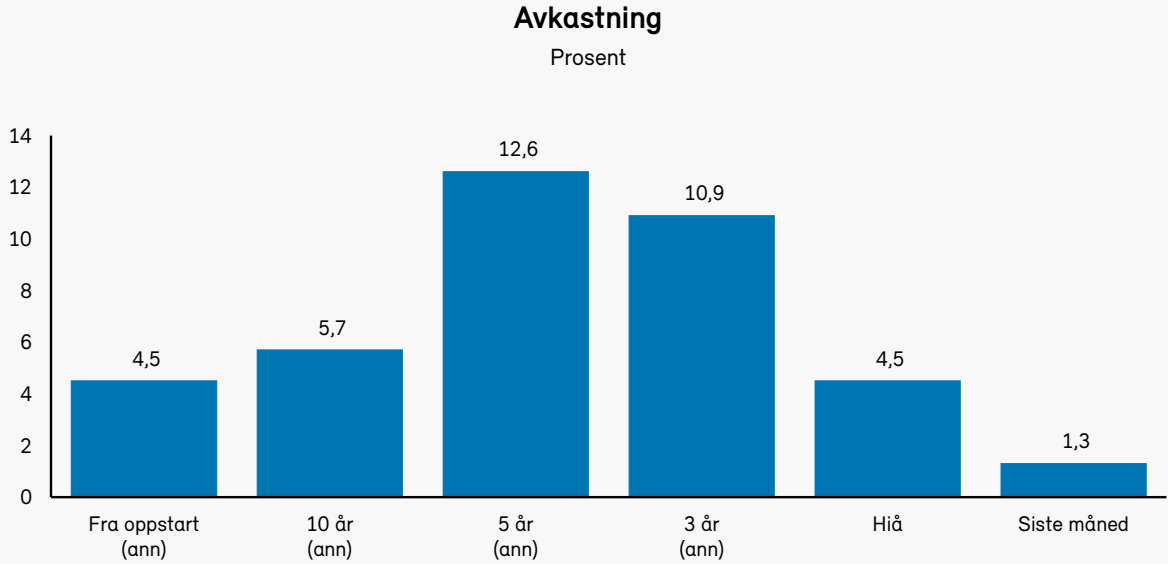
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

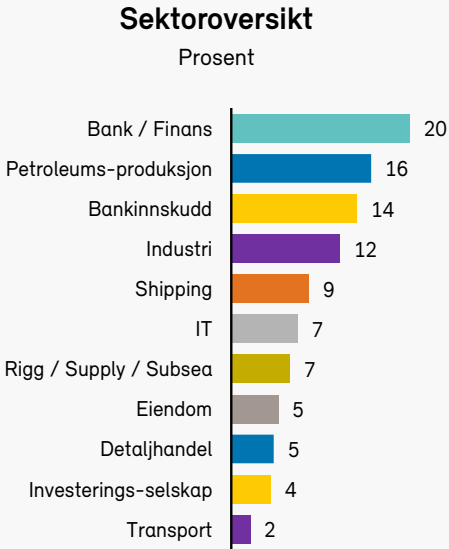
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

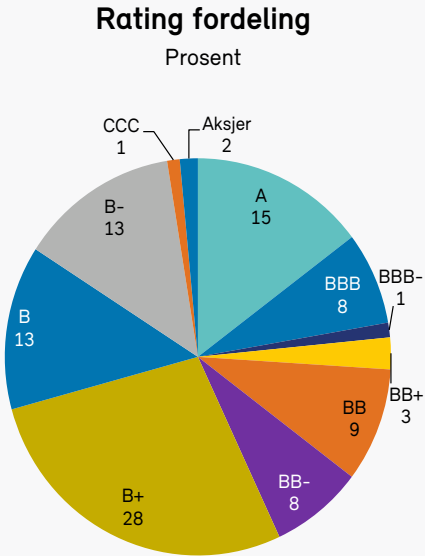
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 227
Andelsverdi	11 193,85
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,6

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

Cidron Romanov Limited	3,0
Yinson Production Financial Services	2,5
Hofseth International AS	1,9
DNV Group AS	1,8
Advanzia Bank S.A.	1,7
Pandion Energy AS	1,7
International Petroleum Corporation	1,7
Jotta Group AS	1,6
OP HoldCo GmbH	1,6
BlueNord ASA	1,5
SUM	18,9

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

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

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

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.