

Oktober 2021

Markedsrapport
Oslo, 5. november 2021

FF FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING



Oppsummering

Verdensøkonomien vokser fortsatt raskere enn normalt, og det var bred oppgang i finans- og råvaremarkedene i oktober. Kinafrykten var fraværende i markedene, tross økte spenninger med Taiwan. Fed mener inflasjonspresset er midlertidig, men ser nå størst risiko på oppsiden. Perioden med ultra-ekspansiv pengepolitikk nærmer seg slutten mange steder, men med fortsatt høy likviditet i markedet og relativt lave renter, tror vi aksjemarkedet vil gi bedre avkastning enn bankplassering også de neste månedene.

Innhold

Makroøkonomiske forhold

- Side 2: Konjunkturer og råvarer
- Side 3: Renter, inflasjon & valuta
- Side 5: Geopolitiske forhold
- Side 6: Norsk økonomi

Verdipapirmarkeder

- Side 6: Internasjonale aksjemarkeder
- Side 7: Det norske aksjemarkedet
- Side 8: Det norske høyrentemarkedet

Våre fond

- Side 11: Våre fonds utvikling

Økt lønnsvekst i USA
Employment Cost Index (årsvekst)



Kilde: Macrobond

Våre fond

	Oktober	Hiå
Norden	-0,2%	5,4%
Norge	4,5%	25,1%
Utbytte	5,8%	34,4%
Global Helse	0,5%	6,5%
Fornybar Energi	12,5%	
Aktiv 60/40	2,1%	10,0%
Obligasjon	0,0%	0,9%
Kreditt	0,6%	9,6%
High Yield	0,7%	12,0%

Note: ¹) Fondsfinans Fornybar Energi endret sitt mandat med virkning fra 15 februar 2021 og har således kort historikk.

Konjunkturer og råvarer

De økonomiske nøkkeltallene publisert i oktober peker i retning av at verdensøkonomien vokser noe raskere enn normalt. Den gode veksten er en konsekvens av vaksineringskampanjene som har gjort det mulig å gradvis gjenoppta normal aktivitet. I tillegg føres det fortsatt ekspansiv penge- og finanspolitikk de fleste steder.

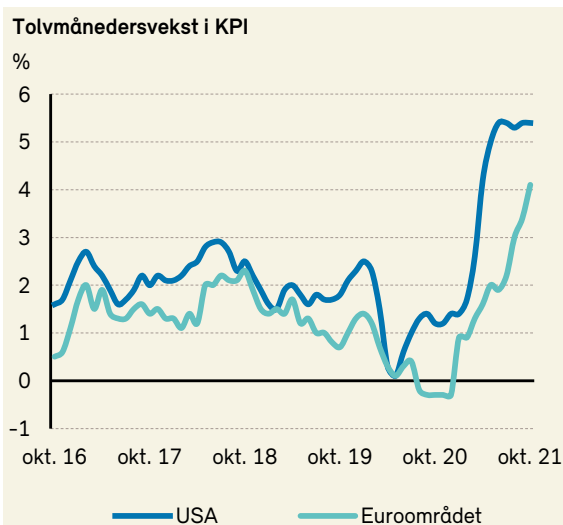
Den økonomiske situasjonen er imidlertid ikke fri for bekymringer. Koronapandemien har blusset opp i mange land, og gitt en viss økning i sykehusinnleggelser. Det kinesiske eiendomsmarkedet vakler fortsatt, selv om boligkjempen Evergrande enn så lenge har klart å unngå konkurs. I tillegg nærer økt inflasjonspress oppunder frykten for at den gode situasjonen snart kan bli avløst av strammere pengepolitikk, svakere kapitalmarkeder og et mulig økonomisk tilbakeslag.

De fleste økonomer tror at inflasjonspresset er relativt midlertidig, og at det ikke vil gi behov for noen kraftig oppgang i sentralbankenes styringsrenter. Det internasjonale pengefondets ferske prognose viser at den globale veksten i år vil bli på 5,9%, kun marginalt lavere enn tidligere anslått. Til neste år ventes det vekst på 4,9%, som også er over trend.

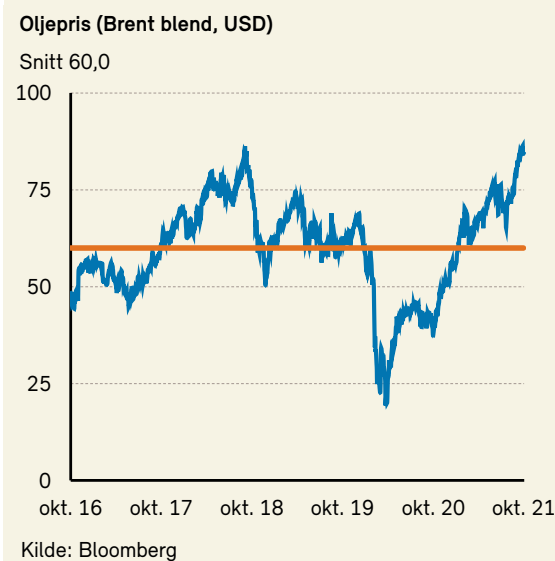
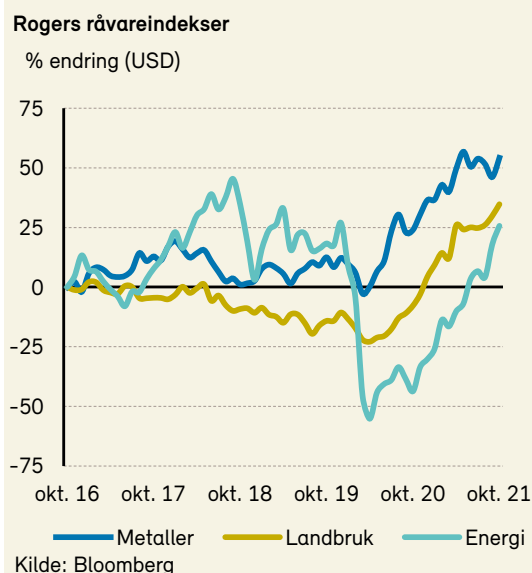
Rogers råvareindeks steg med over 5% også i oktober. Hittil i år er indeksen opp 44%, målt i USD. Alle de tre underindeksene leverte positive indeksbidrag med energi som den sterkeste underindeksen.

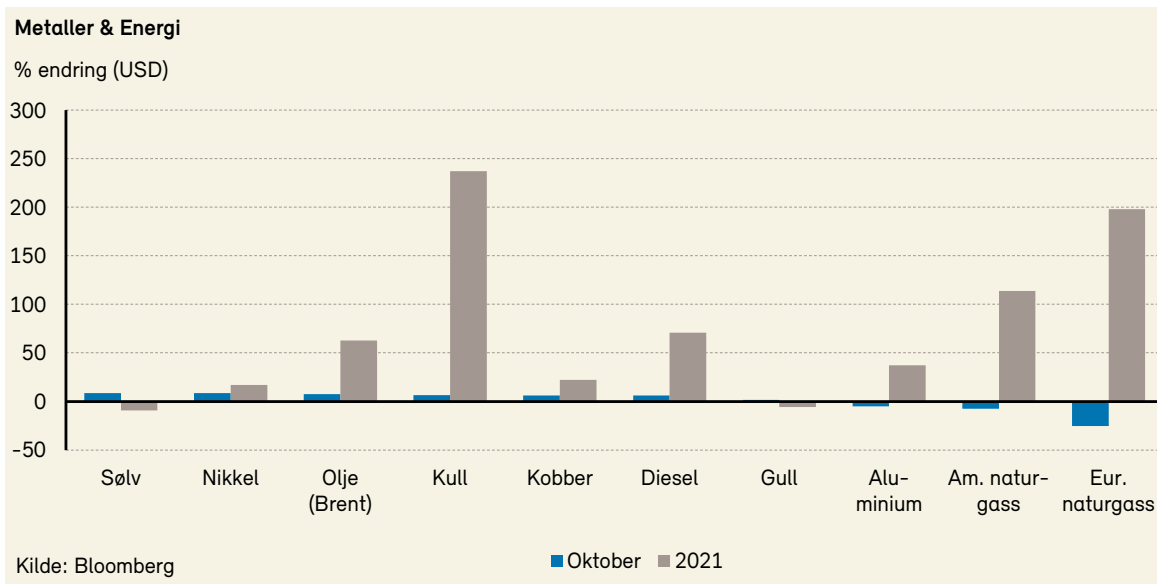
Rogers energiindeks steg med nærmere 7% i oktober, målt i USD. Indeksen er opp 80% så langt i år. Brent- og WTI-oljen steg mellom 7% og 8% i forrige måned, og endte på henholdsvis 84,4 og 83,6 USD per fat. Naturgassprisene falt noe tilbake i oktober med en nedgang for Henry Hub på -8%. Russland, som står for ca. 50% av gassforsyningen til Europa, sier nå at de skal øke eksporten av gass til Europa igjen. De europeiske gassprisene falt umiddelbart på nyheten, men prisene er fortsatt på historisk høye nivåer.

Med oppgangen i oktober er oljeprisen nå på sitt høyeste nivå på over 3 år. Siste oppdaterte tall fra USA og Europa viser at veitrafikken nå er på samme nivå eller høyere enn før korona.



Kilde: Bloomberg





De globale lagertallene har falt jevnt og trutt siden mai 2020 og er nå på ca. samme nivå som før korona.

En siste joker i oljemarkedet er at flere oljekraftverk starter opp igjen som en konsekvens av de svært høye gassprisene. Flere eksperter mener at det kan dreie seg om så mye som 500 000 fat per dag i ekstra etterspørsel.

Vi antar at etterspørselen vil fortsette å stige noe fremover, men verden er nå noenlunde tilbake til normalen og det er ikke så mye å gå på. OPEC+ holder fortsatt mye olje tilbake og de vil etter planen slippe 400 000 fat per dag ekstra hver måned framover. Vi tror oljemarkedet vil holde seg relativt stramt gjennom vinteren, men så lenge OPEC+ sitter på mye ekstra kapasitet tror vi ikke på noen større økning i oljeprisen fra hvor vi står i dag.

Rogers metallindeks steg med over 5% i oktober, indeksen er opp 13% hittil i år. Aluminiumsprisene falt med over -10% i oktober. Fallet kommer som en konsekvens av fallende kullpriser i Kina. Kullkraft er en stor innsatsfaktor i aluminium- og magnesiumsproduksjon. Fall i kullprisene vil således kunne føre til høyere tilbud av disse metallene fra Kina.

Rogers jordbruksindeks steg med nærmere 4% i forrige måned og er nå opp over 29% så langt i år.

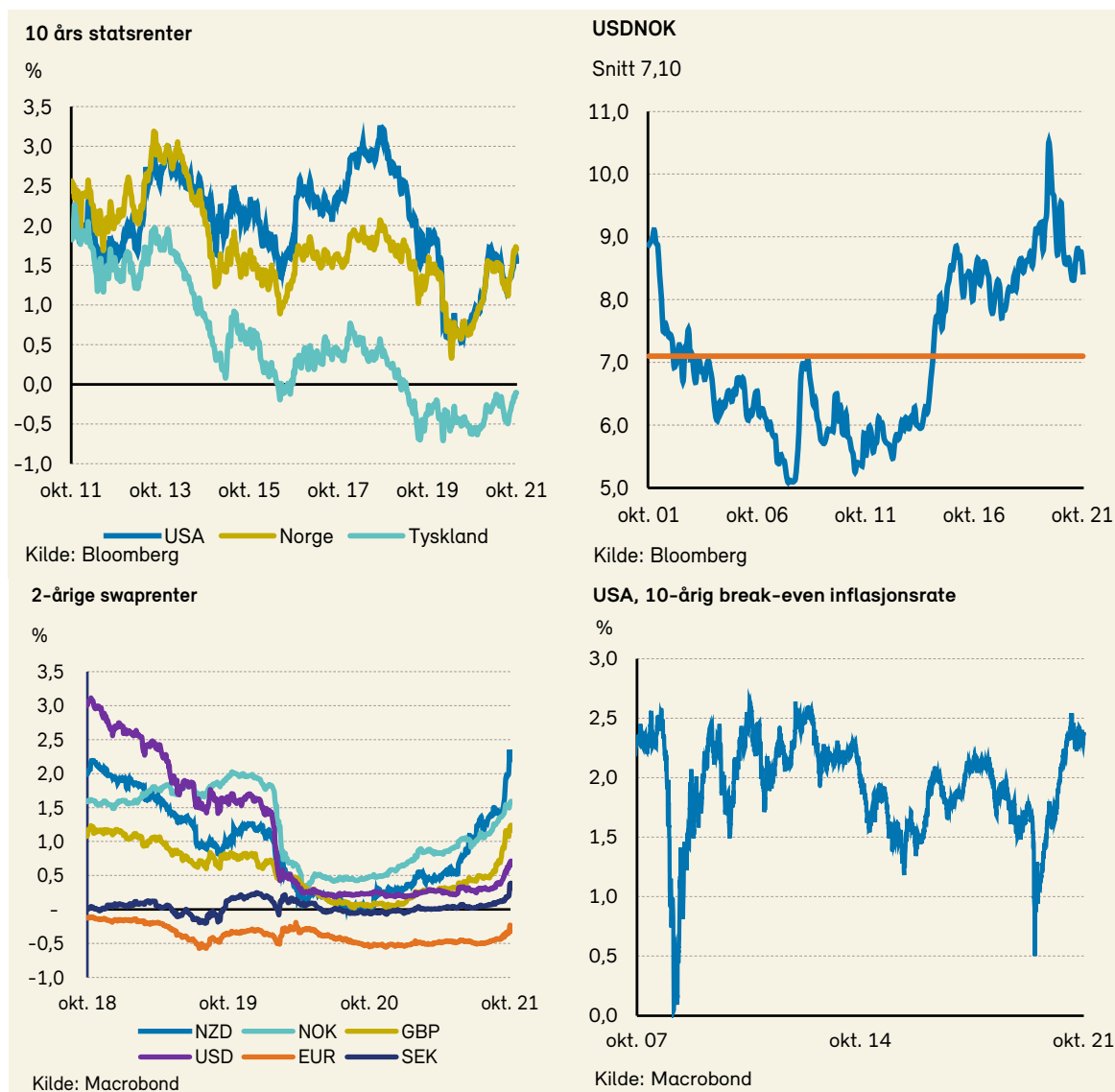
Renter, inflasjon og valuta

I oktober viste nye tall for konsumprisveksten i USA at inflasjonen var 5,4% å/å, omtrent som i foregående måned. I Eurosonen bykset inflasjonen opp med 0,7%-poeng, til 4,1%. I begge land er dette nivåer man ikke har sett siden tidlig 90-tall, bortsett fra i en kort periode i 2008 da oljeprisen gikk midlertidig til himmels. Kjerneinflasjonen har også kommet opp. I USA er den på hele 4,0%, mens den i Eurosonen ligger på mer moderate 2,1%.

Koronaskapte flaskehalsen innen produksjon og transport har spilt en viktig rolle i å drive inflasjonen opp. Flaskehalsene har bidratt til økte priser på råvarer, shipping og diverse andre produkter. Amerikanske bruktbilpriser har steget kraftig, blant annet fordi bilfabrikantene mangler halvledere og dermed ikke får produsert så mange nye biler som de ønsker. Høye gass- og strømpriser i Europa bidrar også til økt inflasjonspress.

Dagens høye inflasjonsrater vil ventelig falle, ifølge OECD. Flaskehalsene vil antageligvis forsvinne gradvis, i takt med at stadig flere blir vaksinert mot korona. Råvareprisene vil dessuten ikke stige i det uendelige.

I USA tror Fed, ifølge møtereferatet publisert i oktober, at inflasjonsoppsvinget er midlertidig («transitory»), og peker på at de viktigste bidragsyterne til den siste tids økte inflasjonspress har vært en håndfull Covid-relaterte,



pandemisensitive kategorier der spesifikke, identifiserbare flaskehalsar har vært i spill. Likevel anså de fleste Fed-medlemmene at risikoen for inflasjonen ligger på oppsiden fordi bekymringer om at tilbudssideforstyrrelser og mangel på arbeidskraft kan vare lenger og ha større og mer permanente effekter på priser og lønninger enn hittil antatt. I tillegg kan husleiekomponenten i inflasjonsberegningene være på vei opp, som følge av kraftig vekst i boligprisene.

Om flaskehalsene skulle vedvare og inflasjonen holde seg høy, øker sannsynligheten for at inflasjonsforventningene blant bedrifter og husholdninger kommer opp. Det vil i så fall kunne gi utslag i økt lønns- og prisvekst.

Det fleste økonomer er enige om at en mer permanent økning i inflasjonen fordrer at den generelle lønnsveksten tiltar markant, og blir liggende høyt i en lengre periode. Sysselsettingsraten i USA ligger fortsatt langt lavere enn før pandemien og tilsier at det fortsatt er betydelige ledige ressurser i arbeidsmarkedet. Et stort antall ledige stillinger peker imidlertid i motsatt retning. Er de mange ledige stillingene bare en refleksjon av pandemi-forårsakede flaskehalsar i arbeidsmarkedet, eller skyldes det at de som tidligere hadde jobb mangler kvalifikasjoner eller ikke lenger ønsker å jobbe? De fleste lønnsindikatorer i USA viser nå en klar økning i lønnsveksten.

I oktober ble det stadig tydeligere at markedene begynner å prise inn at perioden med ultra-ekspansiv pengepolitikk nærmer seg slutten mange steder. Rentemarkedene priser nå inn to renteøkninger i USA neste år, mot bare en i september. Også i Eurosonen, England, Canada, Australia og New Zealand er det tydelige skift i retning av høyere renter.

Denne utviklingen er lett å spore i toårs swaprenter i disse landene. Renteoppgangen blir imidlertid mindre tydelig lenger ut på kurven. Tiårs statsobligasjonsrenter i USA og Tyskland steg med mindre enn ti basispunkter i oktober.

På valutafronten var det ingen vesentlig endring i styrkeforholdet mellom dollar og euro. Den norske kronen styrket seg imidlertid med ca 3,5% mot disse valutaene.

Geopolitiske forhold

I oktober meldte Verdens helseorganisasjon (WHO) om fallende SARS-COV-2-smittetakt på alle kontinenter, unntatt i Europa. I Vest-Europa er vaksinasjonsgraden god, og samfunnene er i stor grad gjenåpnet. Det fører til økt virusmitte, men ikke en betydelig økning i sykehusinnleggelser og dødsfall.

Vi ser nå at andre høyinntektsland begynner å åpne opp igjen, som Singapore og Australia. For fullvaksinerte blir det enklere å krysse landegrensene fremover, inkludert inn til USA fra Canada og Mexico. Internasjonal varehandel vil kunne få et lite løft.

Det synes nå mindre sannsynlig at godt vaksinerte høyinntektsland vil stenge ned samfunnet igjen pga. COVID-19. Derimot er det flere lavinntektsland, og noen høyinntektsland, der vaksinasjonsgraden fortsatt er lav, der nye nedstengninger kan bli aktuelt. De globale forsyningskjedene er fortsatt skjøre, og nye nedstengninger i Kina kan påvirke disse spesielt negativt.

Kina kan også skape utfordringer i globale forsyningskjeder gjennom sitt arbeid med å gjenforene Taiwan med fastlandet. I oktober uttalte president Xi at ønsket om gjenforening med Taiwan «må oppfylles», og bør gjennomføres på fredelig vis.

Samtidig understreket den kinesiske presidenten at ingen bør undervurdere Kinas sterke evne til å forsvare territorial integritet. Uttalelsen kan tolkes som et signal om mulig fremtidig maktbruk og en beskjed til USA om ikke å forsøke å forsvare Taiwan. Taiwans forsvarsminister sier spenningen mellom øya og fastlandet ikke har vært større på 40 år.

Vi har tidligere beskrevet i Økonomiske utsikter for 2020 og 2021 hvordan en konflikt i Kinahavet kan påvirke internasjonal varehandel. Bildet kan nå være i ferd med å endre seg litt. General Mark Milley, Amerikas øverste militære leder, bekreftet i oktober at Kina har testet hypersoniske missiler. Han er meget bekymret.

De kinesiske hypersoniske missilene flyr på en slik måte at amerikanske rakettskjold ikke kan stoppe dem. Missilene kan lede til en ny maktbalanse bygget på gjensidig ødeleggelse, som under den kalde krigen.

Små trefninger i Kinahavet virker mindre sannsynlig enn før, mens sannsynligheten for kinesisk overtagelse av Taiwan synes å øke noe.

På Vestbredden øker sannsynligheten for konflikt. Israel gikk i oktober videre med en plan om å bygge 3000 nye hjem i den okkuperte sonen av Vestbredden.

Konflikten mellom Polen og EU eskalerte i oktober. Polsk høyesterett mener deler av EU-traktatene ikke er compatible med den polske grunnloven. EU-kommisjonens president har lovet å straffe Polen, og truer med å kutte den økonomiske støtten til landet. Opptil EUR 57 milliarder står på spill.

OECD fikk på plass en avtale om en felles global minstesats for selskapsskatt på 15% i oktober. 136 land har godtatt avtalen. Samlet representerer disse landene mer enn 90% av verdens BNP. Skatteavtalen innebærer også større grad av beskatning av multinasjonale selskaper der omsetningen finner sted. Selskaper med lav skattesats må forvente høyere skattetrykk fra 2023. OECD forventer en økning i globalt selskapsskatteproveny på USD 150 milliarder årlig.

Norsk økonomi

En kraftig økning i strømprisene har bidratt til at inflasjonen her til lands i september økte til 4,1% å/å. Kjerneinflasjonen holder seg imidlertid lav, på 1,2%.

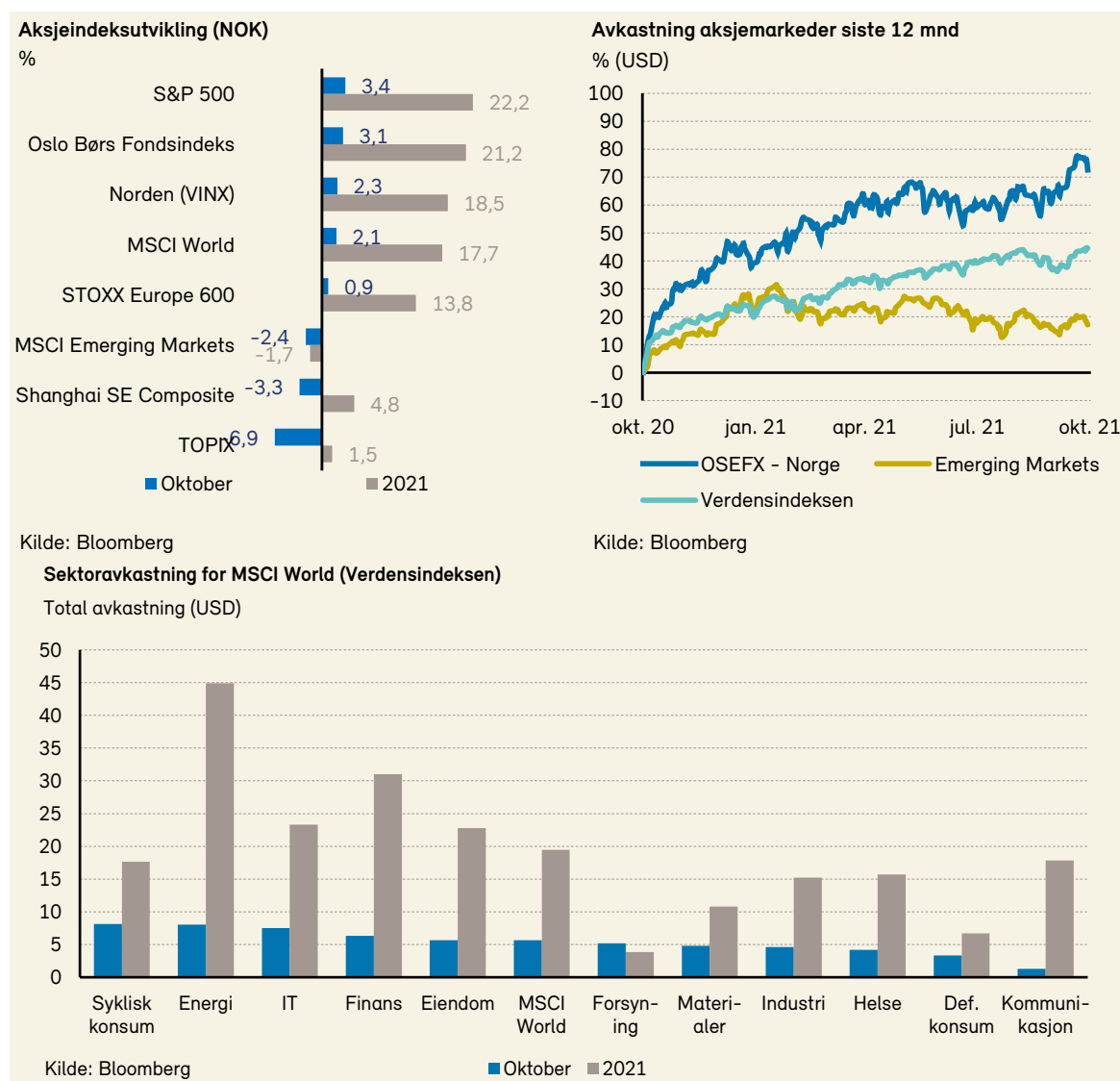
For Norges Bank er det etter alt å dømme liten grunn til å gjøre store endringer i kommunikasjonen om rentehevinger fremover. På sitt forrige møte, da nullrentepolitikken ble forlatt, varslet sentralbanken at styringsrenten ved utgangen av neste år vil være kommet opp i 1,25%. Markedet priser nå inn at det kan bli enda litt mer renteoppgang enn dette.

Det var neppe det nye statsbudsjettet som bidro til økte forventninger om renteoppgang. Regjeringen Solbergs budsjett la opp til en oljepengebruk på

2,6% av anslått verdi av oljefondet. Det innebærer en betydelig nedgang i oljepengebruken, som i hovedsak skyldes at de ekstraordinære økonomiske tiltakene i forbindelse med pandemien fases ut.

Internasjonale aksjemarkeder

Oktober er kjent for sine historiske børsfall, men forrige måned viste solid avkastning. Verdensindeksen (MSCI World Index) steg hele +5,7% i USD (+2,1% i NOK). Tidligere bekymring rundt kollapsen i Evergrande og eiendomsmarkedet i Kina var mindre virkningsfullt i oktober, og investorenes fokus rettet seg mot selskapsrapportene for tredje kvartal. Selv om det makroøkonomiske bakteppet fortsetter å prege kursbildet, synes det likevel som nyheter på



selskapsnivå igjen begynner å få «fotfeste».

Resultatsesongen for tredje kvartal preget aksjemarkedet i siste halvdel av oktober. På global basis har 40% av selskapene rapportert kvartalstall, og så langt kan majoriteten (65%) av selskapene vise til både salg og inntjening over analytikernes forventning. Flest positive overraskelser så vi innen finanssektoren, mens det var helseforetakene som i snitt hadde største positive kursutvikling på rapporteringsdagen.

Det amerikanske aksjemarkedet (S&P 500-indeksen) steg hele +7,0% i USD (+3,4% i NOK) i oktober. Samtlige sektorer endte måneden med positiv avkastning. Samlet sett var det syklisk konsum som var mest opp (+11%), mens kommunikasjonssektoren var svakest (+3%). På aksjenivå var det imidlertid «teknologiselskapene» Microsoft (+18%) og Tesla (+43%) som hadde største positive bidrag til indeksen. Microsoft overtok med det tronen som det mest verdifulle selskapet i indeksen, én milliard dollar foran Apple. Største negative bidrag i oktober kom fra Facebook (-5%).

I Europa steg STOXX Europe 600-indeksen +4,7% i EUR (+0,9% i NOK) i oktober. Forsyningssektoren (+8%) gjorde det samlet sett best, mens også her var kommunikasjonssektoren (-3%) svakest. Av enkeltaksjer var det den sveitsiske matprodusenten Nestle (+10% i EUR) som hadde det største positive indeksbidraget. Største negative bidrag kom fra Deutsche Telekom (-8%).

De nordiske aksjemarkedene (VINX Index) steg +2,3% (i NOK) i oktober. I Norden var det eiendomssektoren (+12%) som samlet sett steg mest. Som i verden for øvrig, var det kommunikasjonssektoren (-5%) som var svakest. På aksjenivå var det Novo Nordisk (+9%) som hadde det største positive indeksbidraget. Mot slutten av måneden økte selskapet sine inntjeningsforventninger for 2021, og aksjen satte ny «all time high». Det danske transport- og logistikkselskapet DSV A/S (-6%) bidro mest negativt til indeksavkastningen i oktober.

Det norske aksjemarkedet

Fondsindexen på Oslo Børs steg med 3,1% i oktober. Hittil i år er fondsindexen opp hele 21,2%.

Verdiutvikling Oslo Børs Fondsindex - Aksjene med høyest indeksvekt				
Selskap	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Oktober	2021	2020
DNB	9,3	6,3	31,0	2,4
Equinor	8,9	-1,6	50,3	-13,5
Mowi	6,8	6,8	29,8	-15,3
Telenor	5,6	-6,2	-2,7	-1,9
Yara	4,6	1,9	35,9	6,8
Tomra	4,3	21,2	30,0	52,9
Orkla	4,1	4,3	-2,4	0,5
Norsk Hydro	4,0	-4,7	58,8	26,8
Nordic Semicond.	2,9	-6,8	81,2	147,8
Storebrand	2,8	9,5	46,6	-7,0
Gjensidige	2,8	8,7	15,2	10,7
Bakkafrost	2,6	6,4	28,4	-5,8
Salmar	2,5	10,3	32,0	15,2
Adevinta	2,4	-6,1	-3,4	38,5
Aker BP	2,3	18,2	55,1	-20,7
Schibsted B	2,3	3,6	19,9	27,0
Schibsted A	2,1	4,8	19,5	38,1
NEL	1,7	29,9	-38,4	235,1
Kongsberg Gruppen	1,7	15,0	63,2	38,7
SB1 SR-Bank	1,6	10,7	53,5	-9,0
Entra	1,4	16,0	11,5	39,1
Leroy	1,4	4,3	30,2	6,7
Scatec Solar	1,3	-0,8	-51,1	176,7
Borregaard	1,3	-2,1	46,6	52,6
Aker	1,2	13,4	41,3	8,9
Subsea 7	1,1	5,0	-11,7	-16,3
Bank Norwegian	1,1	-0,2	50,7	-23,2
Atea	0,9	3,9	32,4	-1,6

Kilde: Bloomberg

Industrisektoren var den største positive bidragsyteren i oktober med et bidrag på 1,5%-poeng. Defensivt konsum og finanssektoren bidro med henholdsvis 1,3 %-poeng og 1,2%-poeng. Det største negative bidraget kom fra kommunikasjonstjenester med -0,7%-poeng, mens materialer bidro med -0,3%-poeng og energi med -0,1 %-poeng.

Av enkeltaksjer var det Tomra (+19%) som var største bidragsyter til indeksens oppgang med et bidrag på hele 0,7 %-poeng. Mowi (+10%), NEL (+36%) og DNB (+5%) var også sterke bidragsytere i forrige måned.

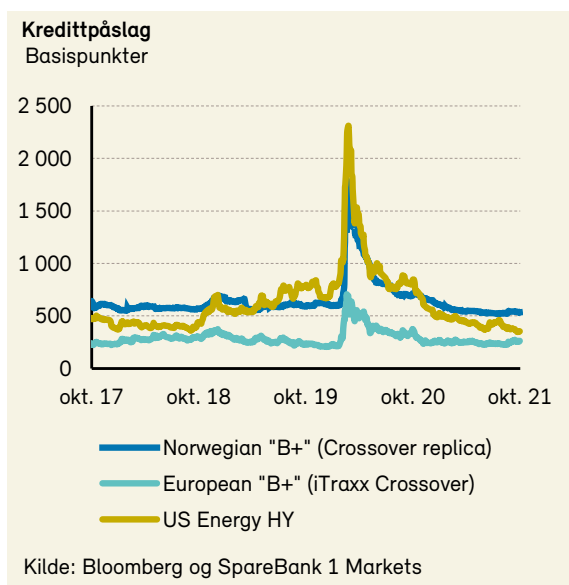
På den negative siden var Telenor (-7%) den største bidragsyteren etterfulgt av Equinor (-4%), Kahoot (-20%), Norsk Hydro (-6%) og Adevinta (-7%).

En del selskaper har kommet med tall for tredje kvartal i løpet av måneden. Overordnet ser vi at reaksjonene i markedet ikke står i stil med de tallene som leveres. De fleste selskaper som har kommet med tall så langt har overgått analytikernes forventninger. Likevel er aksjemarkedets reaksjon ofte negativ. Nordic Semiconductor leverte for eksempel inntekter og EBITDA på henholdsvis 4% og 14% over konsensus, samt høyere guiding for 4. kvartal. På tross av dette falt aksjen med om lag -10% på rapportfremleggelsen.

Bakgrunnen for disse «merkelige» bevegelsen i markedet skyldes antageligvis at flere aksjer har vært priset til perfektjon. Dette kan tale for at en korreksjon ikke er alt for langt unna. Vi ser imidlertid ingen umiddelbare triggere som kan sette i gang et betydelig fall. Høy pris alene er sjelden nok. Med fortsatt høy likviditet i markedet og relativt lave renter tror vi aksjemarkedet vil gi bedre avkastning enn bankplassering også de neste månedene.

Det nordiske høyrentemarkedet

Det nordiske høyrentemarkedet leverte nok en solid måned i oktober. DNBS nordiske HY-indeks steg 0,3%, ned fra +0,5% i september.



Så langt i år er avkastningen 8,1%. Kredittpåslagene for den nordiske indeksen er nå 433 bp, ned 6 bp sammenlignet med utgangen av september (DNB Markets).

Størst bidrag kom fra oljeservice og -produksjon, med avkastning på henholdsvis 1,5% og 0,9%. Eiendom og finans var svakest med +/- 0% avkastning. Blant enkeltelskapene som bidro mest var Mime Petroleum. Deres NOK 300m-obligasjon ble refinansiert og erstattet med en femåring på USD 250m. Kursen på NOK-obligasjonen gikk umiddelbart fra ~94 til 107. En pen gevinst for høyrentefond med eksponering.

I motsatt ende av skalaen var Desenio. Selskapet, som driver med salg av veggkunst over internett, leverte en svak Q3-rapport. Gjenåpning har påvirket inntjeningen negativt, og aksje- og obligasjonsinvestorer rømmer selskapet. Obligasjonen falt fra ~102% til 97,5% på rapporten. Gjeldsgraden er imidlertid lav, og det virker overveiende sannsynlig at selskapet vil klare sine forpliktelser.

Primærmarkedet var meget aktivt. Obligasjoner for totalt NOK 27 mrd. ble utstedt. En betydelig andel av volumet (NOK 5 mrd) ble hentet av Nordax/ Nordic Capital for å finansiere deres kjøp av Bank Norwegian. Obligasjonen er den største noensinne i det nordiske høyrentemarkedet, godt foran den tidligere rekordholderen Oro Negro Drilling (NOK 4,4 mrd). Utstedelsen var en kjempesuksess for både meglerhus og investorer, og steg umiddelbart til over 107% i andrehåndsmarkedet.

Emisjonsvolumet for 2021 er langt forbi tidligere rekorder, med utstedelser for totalt NOK 160 mrd. Den gamle toppnoteringen fra (hele) 2019 var på ca. NOK 120 mrd. Høyrentemarkedet fremstår som noe mettet, og den vante kursoppgangen første handelsdag har ved enkelte tilfeller uteblitt. Ekstra varsomhet bør antageligvis utvises fremover.

Med stabilt lave kredittpåslag vil avkastningen i det nordiske høyrentemarkedet fremover antageligvis bli lik yielden. Oppside finnes i avstanden til europeiske kredittpåslag, som fortsatt er høy (273 bp, ifølge SB1M). God forvaltning, med deltakelse i interessante prosesser og gunstige kjøp/salg vil også kunne øke avkastningen.

Renter og valuta

Land	Sentralbank- rente (%)	Inflasjon siste år (%)	10-års statsobligasjon (%-punkter)			Valuta vs. NOK		Valuta vs. USD siste år (%)
			Rente (%)	Endr. okt.	Endr. 2021	29-okt.	12 mnd. endr. (%)	
USA	0,25	5,4	1,56	0,07	0,64	8,4	0,0	--
Kina	4,35	0,7	2,97	0,09	-0,17	1,32	0,0	0,0
Japan	-0,03	0,2	0,09	0,03	0,08	7,4	0,0	0,0
Tyskland	0,00	4,5	-0,11	0,09	0,47	9,8	0,0	0,0
Storbritannia	0,10	3,1	1,03	0,01	0,84	11,6	0,0	0,0
Frankrike	0,00	2,6	0,27	0,12	0,61	9,8	0,0	0,0
Italia	0,00	2,9	1,17	0,31	0,63	9,8	0,0	0,0
Spania	0,00	5,5	0,61	0,15	0,57	9,8	0,0	0,0
Sveits	-0,75	1,2	-0,06	0,13	0,52	9,2	0,0	0,0
Danmark	0,00	2,2	0,15	0,06	0,61	1,31	0,0	0,0
Finland	0,00	2,5	0,14	0,12	0,57	9,8	0,0	0,0
Norge	0,25	4,1	1,68	0,10	0,74	1	--	0,0
Sverige	0,00	2,5	0,36	-0,03	0,34	0,98	0,0	0,0
Australia	0,10	3,0	2,09	0,60	1,12	6,3	0,0	0,0
Canada	0,25	4,4	1,72	0,21	1,05	6,8	0,0	0,0
New Zealand	0,50	4,9	2,64	0,55	1,65	6,1	0,0	0,0
Sør-Afrika	3,50	5,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,55	0,0	0,0
Brasil	7,75	10,3	n.a.	n.a.	n.a.	1,5	0,0	0,0
India	4,00	4,4	n.a.	n.a.	n.a.	0,11	0,0	0,0
Mexico	4,75	6,0	7,49	0,13	1,97	0,41	0,0	0,0
Russland	7,50	8,1	8,22	0,90	2,30	0,12	0,0	0,0

Kilde: Bloomberg (siste tilgjengelige data)

Forvalterteamet er ansvarlig for innholdet i denne markedsrapporten:



Ivar
Qvist
Investeringsdirektør



Arne
Simensen
Porteføljeforvalter



Christoffer
Callesen
Porteføljeforvalter



Erlend
Lødemel
Porteføljeforvalter



Mads
Andreassen
Porteføljeforvalter



Tor
Thorsen
Porteføljeforvalter

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

Anbefalte porteføljer

Fondsfinans Kapitalforvaltning har i mange år utarbeidet «anbefalte porteføljer» med ulike risikoprofiler. Ved å spre investeringene på flere ulike aktivaklasser, bransjer og geografiske områder kan du redusere risikoen for den samlede investeringen, uten at forventet avkastning blir lavere. Vi har utarbeidet disse porteføljene slik at det skal bli enklere å velge hva slags fond man ønsker å investere i.

De ulike porteføljene er tilpasset den risikoprofilen og investeringshorisonten du ønsker på dine investeringer og har ambisjon om å gi en god risikjustert avkastning over tid.

Vi har fem anbefalte porteføljer med henholdsvis 0%, 20%, 50%, 80% og 100% aksjer.

- Fondsfinans Ekstra Forsiktig (100% renter)
- Fondsfinans Forsiktig (20% aksjer)
- Fondsfinans Balansert (50% aksjer)
- Fondsfinans Offensiv (80% aksjer)
- Fondsfinans Offensiv + (100% aksjer)

I tillegg til våre anbefalte porteføljer har vi Fondsfinans Aktiv 60/40 som passer for de som ønsker et fond med en balansert portefølje av aksje- og rentepapirer. Fondsfinans Aktiv 60/40 fordeler din investering i våre fond og enkeltaksjer og rebalanserer fordelingen av aksjer (mellom 55% og 65%) og renter (mellom 35% og 45%) løpende.

Fondsfinans Aktiv har vunnet Lipper Fund Awards 3 år på rad og passer for de som kun ønsker å forholde seg til ett produkt der de får vår gode forvaltning samlet i ett produkt.

Avkastningen siste 5 år har vært som følger:

Portefølje	Allokering	Siste mnd	Årlig avk	Total avk
Fondsfinans Ekstra Forsiktig	100% renter	0,2 %	3,7 %	21,8 %
Fondsfinans Forsiktig	20% aksjer, 80% renter	0,4 %	6,3 %	39,6 %
Fondsfinans Balansert	50% aksjer, 50% renter	0,8 %	9,8 %	66,8 %
Fondsfinans Offensiv	80% aksjer, 20% renter	0,9 %	12,2 %	88,1 %
Fondsfinans Offensiv+	100% aksjer	1,2 %	13,8 %	119,6 %

Les mer om porteføljene på: fondsfinans.no/anbefalte-portefoljer/

*ESG (miljø-, sosiale- og forretningssetiske forhold)

Visste du at?...

Fondsfinans Kapitalforvaltning styrker forvalterteamet med en ny ESG-ansvarlig/forvalter. Melanie Brooks har tidligere arbeidet med bærekraft i finans for Folketrygdfondet, Société Générale, NBIM (Oljefondet) og Carn Capital, og må kunne kalles for en veteran innen fagfeltet.



Melanie har lang erfaring innen ESG og kommer til å styrke forvaltningen på tvers av fondene, spesielt Fornybar Energi der hun er ko-forvalter. Hun kommer også til å sikre at vi som organisasjon er godt rustet til å håndtere både risiko og muligheter knyttet til bærekrafttemaer og et regulatorisk landskap i rask utvikling.

Brooks er tydelig på at finansnæringen spiller en viktig rolle i overgangen til en mer bærekraftig økonomi og samfunn. Hvordan vi allokere kapital, og utøver vårt eierskap, kan bidra til å sikre en mer bærekraftig utvikling fra et økonomisk, samfunnsmessig og miljømessig perspektiv.

ESG* er en integrert del av vår investeringsprosess, og vi mener at selskaper som tar sitt samfunnsansvar på alvor vil ha et viktig konkurransefortrinn og være morgendagens vinnere. Med denne ansettelsen blir vi enda bedre rustet i vårt arbeid med bærekraftige investeringer, og det vil komme våre andelseiere til gode.

Våre fond

Historisk avkastning for våre fond

Våre fond	Oktober	Hiå	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Siste 3 år ¹	Siste 10 år ¹	Siden oppstart ^{1,2,4}	Standardavvik (3 år) ²
Fondsfinans Norden	-0,2%	5,4%	34,6%	24,2%	-9,5%	21,0%	5,5%	10,2% ³	18,0%		14,1%	15,3%
Fondsfinans Norge	4,5%	25,1%	3,5%	19,0%	-4,9%	20,9%	23,4%	3,7%	10,4%	12,7%	15,8%	21,0%
Fondsfinans Utbytte	5,8%	34,4%	10,7%	11,1% ⁷							26,6%	
Fondsfinans Global Helse	0,5%	6,5%	8,7%	27,3%	1,0%	7,8%	-1,2%	24,4%	12,4%	17,0%	7,9%	13,0%
Fondsfinans Fornybar Energi ⁴	12,5%										-13,1%	
Fondsfinans Aktiv 60/40	2,1%	10,0%	10,7%	17,4%	-2,8%	12,5%	5,0% ⁵		10,5%		10,5%	9,0%
Fondsfinans Obligasjon	0,0%	0,9%	1,6%	2,9%	1,4%	2,4%	2,3% ⁶		1,8%		1,9%	1,5%
Fondsfinans Kreditt	0,6%	9,6%	-0,9%	6,9%	5,7%	12,1%	6,2%	-1,6%	4,9%		4,8%	13,4%
Fondsfinans High Yield	0,7%	12,0%	-4,7%	6,4%	6,7%	14,2%	8,0%	-20,3%	3,9%		1,7%	15,1%
Oslo Børs Fondsindeks	3,1%	21,2%	7,3%	19,2%	-2,2%	17,0%	11,5%	6,7%	11,8%	12,7%		17,6%
Nordisk Fondsindeks	2,3%	18,5%	25,3%	23,5%	-5,9%	19,2%	-3,1%	22,1%	21,6%	16,7%		11,2%
Verdensindeksen (NOK)	2,1%	18,2%	14,0%	30,4%	-3,0%	16,9%	5,4%	17,9%	19,0%	17,8%		11,7%
Statkasservekselindeks	0,0%	0,0%	0,6%	1,2%	0,5%	0,5%	0,5%	0,9%	0,6%	0,9%		0,2%

¹ Årlig avkastning Kilde: Bloomberg

² Aktiv 60/40 regner avkastning og standardavvik fra mandatsending

³ Siden oppstart 17.09.2015

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

⁵ Siden mandatsending 15.11.2016

⁶ Siden oppstart 29.04.2016

⁷ Siden oppstart 12.09.2019

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

Side 12: Fondsfinans Norden

Side 13: Fondsfinans Norge

Side 14: Fondsfinans Utbytte

Side 15: Fondsfinans Global Helse

Side 16: Fondsfinans Fornybar Energi

Side 17: Fondsfinans Aktiv 60/40

Side 18: Fondsfinans Obligasjon

Side 19: Fondsfinans Kreditt

Side 20: Fondsfinans High Yield

Fondsfinans Norden

Markedskommentar: Den nordiske indeksen (VINX) steg 2,3% i oktober. Kvartalsrapportene som er fremlagt så langt indikerer høyere ordreinngang og marginer enn analytikerne ventet på forhånd. På den annen side har flere selskaper hatt lavere vekst enn ventet pga. tregheter i forsyningslinjene og logistikkutfordringer.

Novo Nordisk (+10% i NOK) bidro mest positivt til indeksen i oktober. Diabetes- og fedmemedisinene selger godt, og selskapet oppjusterte forventningene til 2021. EQT steg 22% i oktober, målt i NOK. Høyere forventninger til carried interest og raskere kapitalinnhenting bidro til kursoppgangen. DSV (-6% i NOK) falt noe tilbake tross sterke kvartalsresultater, men aksjen har steget mye tidligere i år.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Norden falt -0,2% i oktober. Crayon (+20%) presenterte gode kvartalstall og bidro dermed mest positivt til fondets utvikling i oktober. Investeringselskapet VNV Global (+18% i NOK) hadde god utvikling i sin teknologiportefølje i oktober, der Babylon Health ble børsnotert i New York. Stillfront (-32% i NOK) og Desenio (-37% i NOK) falt betydelig på hhv. et søksmål og forventninger om lavere vekst.

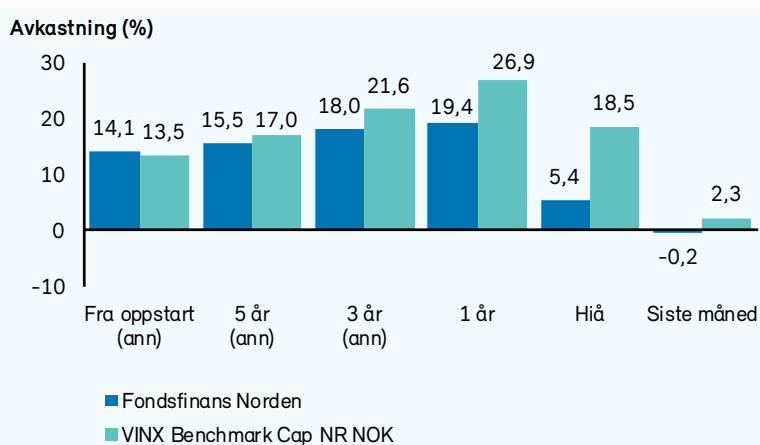
Fondet deltok i børsnoteringen av Autostore og Byggfakta i oktober, samt emisjon i Cint Group. Fondet solgte seg helt ut av CTEK, mens bl.a. posten i Sikri ble redusert.



Arne Simensen,
Porteføljeforvalter

Simensen har forvaltet fondet siden oppstart 17.09.2015.

Forvalter har andeler i fondet.



Nøkeltall	
Startdato	17.09.2015
Størrelse (mill. kr)	2 119
Andelsverdi	22 441,04
Risikoklassifisering	6
Årlig honorar	1,5 %

Risikotall (siste 3 år)		
	Fond	Indeks
Std avvik	15,3	11,2
Alpha	-0,9	0,0
Beta	1,1	1,0
R2	66,1	100,0
Sharpe Ratio	0,9	1,2
Tracking Error	9,0	0,0

Sektoroversikt (%)		Beste bidragsytere siste måned (%)			Største enkeltinvesteringer (%)	
Finans	30	Crayon	20,1	0,7	Astrazeneca	5,0
Helse	16	VNV	18,4	0,6	Storebrand	4,3
Industri	15	Aker	12,3	0,5	NovoNordisk B	4,1
Informasjonsteknologi	14	Novo Nordisk	9,6	0,4	Crayon Group Holdning	4,1
Telekommunikasjon	9	Storebrand	8,2	0,4	SEB A	4,1
Materialer	6				Investor AB B	3,9
Defensivt konsum	4				Aker	3,9
Syklisk konsum	3				Valmet	3,8
Bankinnskudd	2				Tryg	3,7
					ABB LTD-REG	3,7
					SUM	40,4

Fondsfinans Norge

Markedskommentar: Fondsindeksen steg med 3,1% i oktober, og er nå opp 21,2% hittil i år. Industri, defensivt konsum og finans var de sektorene som gjorde det best i forrige måned, mens kommunikasjonstjenester, materialer og energi gjorde det svakest. Tomra (+19), Mowi (+10%), Nel (36%) og DNB (+5%) var de aksjene som bidro mest positivt i oktober. På den annen side var det Telenor (-7%), Equinor (-4%), Kahoot (-20%) og Norsk Hydro (-6%) som bidro mest negativt i forrige måned.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Norge steg med 4,5% i oktober måned, og er nå opp 25,1% hittil i år. Dette er 3,9%-poeng bedre enn Oslo Børs Fondsindeks.

I oktober var vi med på børsnoteringen av Autostore. Selskapet leverer robotiserte lagerløsninger og steg ca. 20% i dagene etter børsnoteringen. I løpet av måneden har vi solgt oss ut av Aker BP og tatt inn Gjensidige Forsikring. I oktober har vi vektet oss opp i Equinor, Orkla, Telenor, Tryg og Scatec Solar. Vi har vektet oss ned i blant annet Storebrand, Sparebank1 SMN, Havila Kustruten og Subsea 7. Ved utgangen av måneden var fondet investert i 31 verdipapirer og kontantandelen var på rett under 4%.

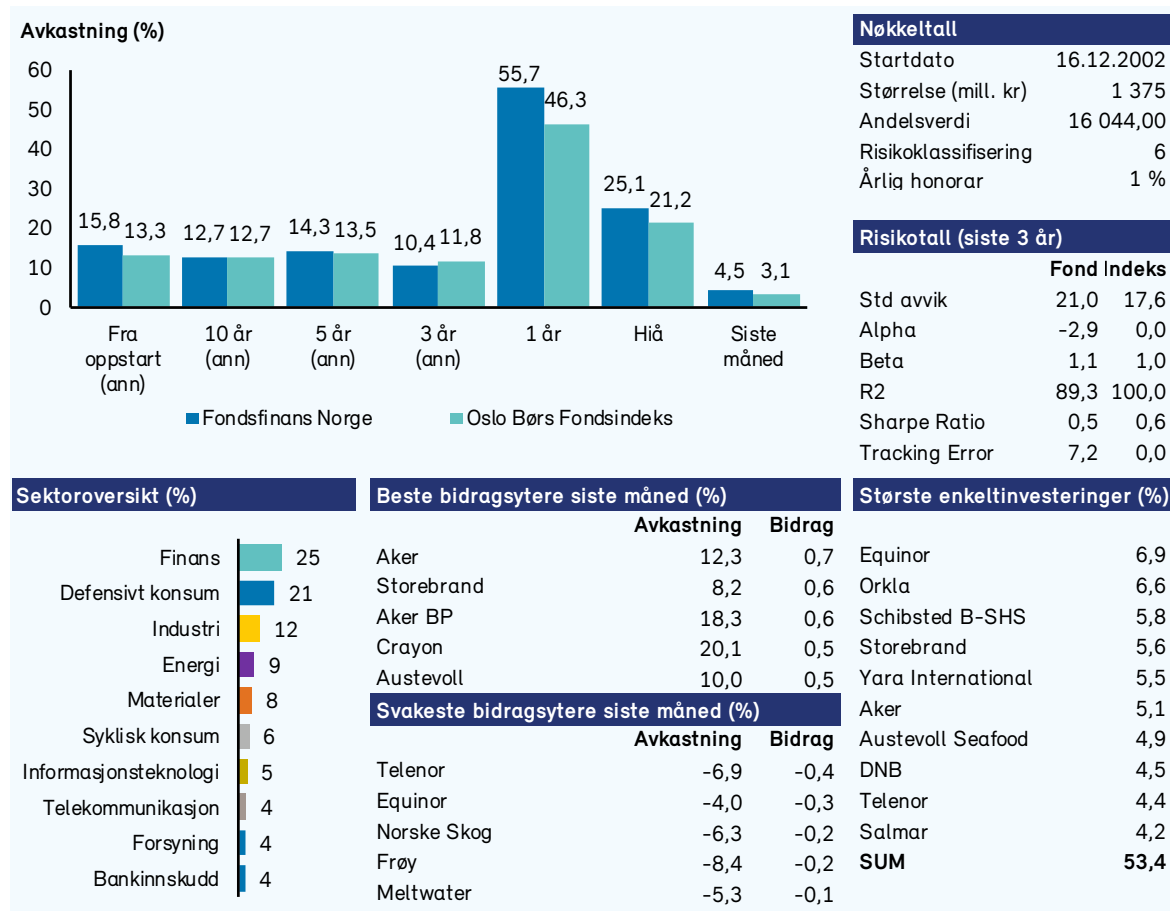


Tor Thorsen
Porteføljeforvalter

Thorsen har forvaltet fondet siden 01.06.2020.

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

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Utbytte

Porteføljekommentar: Fondsfinans Utbytte steg 5,8% i oktober. Så langt i år er fondet opp 34,4%, vs 21,2% for fondsindeksen. I en periode med stigende renter har selskaper med forholdsvis lav prising og attraktivt utbytte blitt premiert av aksjemarkedet. Største bidragsytere den siste måneden var Kongsberg Gruppen, som leverte kvartalstall og ordreinngang godt over analytikernes forventninger.

Porteføljen består av 30 selskaper med karakteristikk som høy kapitalavkastning, gode vekstmuligheter og lav prising sammenlignet med Oslo Børs. Den største posisjonen i fondet er Orkla. Selskapets inntjening er veldig stabil, men en svak Q2-rapport og inflasjonsfrykt sendte aksjen kraftig ned. Selskapet viste imidlertid med sin Q3-rapport at den organiske veksten er god og at de økte kostnadene kan sendes videre til konsumenten. Aksjen steg 5% på rapporten. Med estimert P/E rundt 16x og 4-5% utbytteyield, skal det lite organisk vekst til for at defensive Orkla overgår markedsavkastningen.

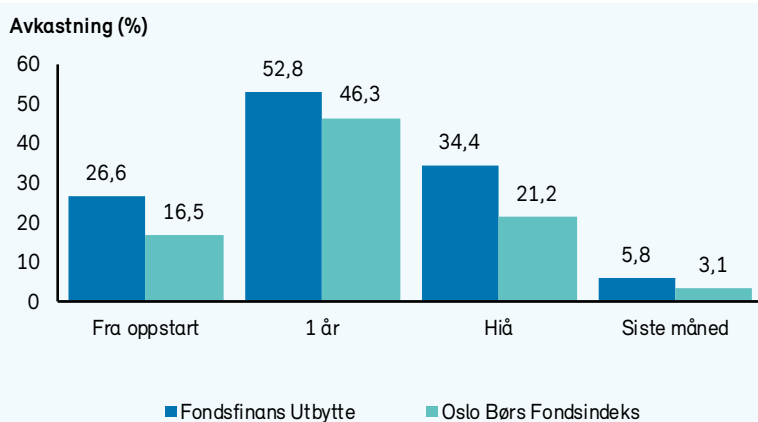
Fondsfinans Utbytte er priset på ca. 14x inntjeningen det kommende året. Utbytteyielden er ca. 4,5%, og gir en fin direkteavkastning. Resten av overskuddet reinvesteres forventningsvis til rater betydelig over Oslo Børs. Summen gir etter vårt syn en attraktiv portefølje, med presumptivt god beskyttelse mot markedsfall.



Christoffer Callesen,
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 31.08.2021, men vært koforvalter på fondet siden 02.08.2020.

Forvalter har andeler i fondet.



Nøkkeltall	
Startdato	12.09.2019
Størrelse (mill. kr)	669
Andelsverdi	16 537,17
Risikoklassifisering	5
Årlig honorar	1,2 %

Risikotall (siden oppstart)		
	Fond	Indeks
Std avvik	19,8	20,6
Alpha	11,8	0,0
Beta	0,9	1,0
R2	86,7	100,0
Sharpe Ratio	1,3	0,8
Tracking Error	7,5	0,0

Sektoroversikt (%)	Beste bidragsytere siste måned (%)	Svakeste bidragsytere siste måned (%)	Største enkeltinvesteringer (%)
Finans 27	Kongsberg Gruppen 13,6	Telenor -6,9	Orkla 6,1
Defensivt konsum 18	Bouvet 14,4	Equinor -4,0	Schibsted B-SHS 5,3
Industri 15	Austevoll 10,0	Semcon -1,8	DNB 5,2
Syklisk konsum 12	Veidekke 13,4	Borregaard -3,5	Equinor 5,0
Informasjonsteknologi 9	Salmar 10,6	Sampo 1,1	Yara International 4,7
Energi 7			Telenor 4,5
Materialer 6			Austevoll Seafood 4,5
Telekommunikasjon 5			Salmar 4,1
Bankinnskudd 1			Kongsberg Gruppen 4,0
			Storebrand 4,0
			SUM 47,2

Fondsfinans Global Helse

Markedskommentar: Den globale helsesektoren var opp +0,7% i NOK (MSCI World Health Care, +4,2% i USD) i oktober, og gjorde det dermed svakere enn det brede aksjemarkedet (MSCI World Index) som endte opp +2,1% (målt i NOK).

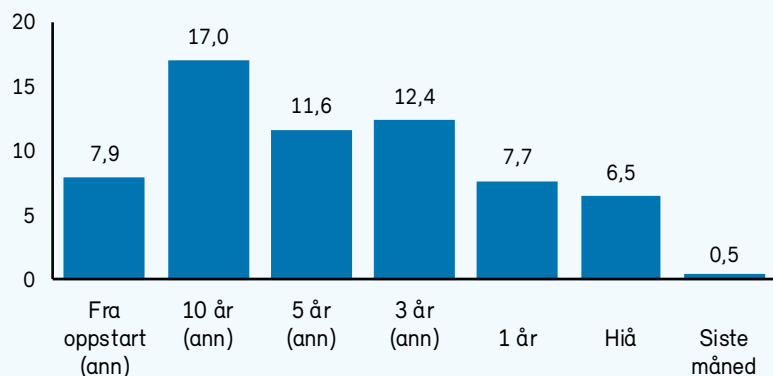
I oktober var det tjenesteforetakene innen helsesektoren som gjorde det best, opp +11% (i NOK), mens de spesialiserte IT-foretakene var svakest, ned hele -9% (i NOK). Selskapsrapportene for tredje kvartal viser foreløpig gode tall for helseforetakene. Svakest synes å være enkelte medisinske utsyrsleverandører, som fremdeles påvirkes av færre elektive operasjoner. Mot slutten av måneden steg legemiddleselskapene etter rapporter om at en ny prisreform på reseptbelagte medisiner i USA ser ut til å være utelatt i siste versjon av president Bidens budsjettplaner.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Global Helse var opp +0,5% i oktober. Største positive bidrag kom fra amerikanske Merck (+13% i NOK). Aksjen steg etter at selskapet kunne vise til positiv data for sin koronamedisin. I tillegg rapporterte selskapet gode kvartalstall. Størst negative bidrag kom fra japanske Takeda (-17% i NOK). Aksjen falt da selskapet suspenderte videre utvikling av sitt legemiddel mot narkolepsi.

I oktober solgte fondet seg helt ut av legemiddelselskapet Organon & Co. Ved månedsslutt hadde fondet 31 posisjoner og 5% i kontanter.

:

Avkastning (%)



Mads Andreassen,
Porteføljeforvalter

Andreassen har forvaltet fondet siden 01.01.2019.

Forvalter har andeler i fondet.

Nøkkeltall

Startdato	30.06.2000
Størrelse (mill. kr)	618
Andelsverdi	51 312,04
Risikoklassifisering	5
Årlig honorar*	1 %

*Performance fee

Risikotall (siste 3 år)

	Fond
Std avvik	13,0
Sharpe Ratio	0,9

Sektoroversikt (%)

Legemidler	36
Helsetjenester	26
Bioteknologi	17
Helseutstyr og tjenester	12
Bankinnskudd	5
Helseteknologi	3

Beste bidragsyttere siste måned (%)

	Avkastning	Bidrag
Merck	13,6	0,8
Humana	15,3	0,6
Anthem	13,1	0,6
Glaxo	7,3	0,4
Iqvia	5,7	0,3

Svakeste bidragsyttere siste måned (%)

	Avkastning	Bidrag
Takeda	-17,1	-0,7
Fresenius	-8,6	-0,3
Gilead	-10,0	-0,3
Biogen	-8,7	-0,3
Incyte	-5,7	-0,2

Største enkeltinvesteringer (%)

Glaxosmithkline	5,9
Merck & Co	5,8
Sanofi	5,2
Bristol Myers Squibb Co	4,7
Anthem	4,6
Iqvia Holdings	4,6
Humana	4,4
Laboratory Corp of Am. Hldg:	3,9
Change Healthcare	3,6
Incyte Corp	3,5
SUM	46,2

Fondsfinans Fornybar Energi

Markedskommentar: Aksjer innen fornybar energi hadde en svært sterk utvikling i oktober med ledende indekser opp mellom 8% og 13%. I skrivende stund har man påbegynt COP26 i Glasgow, det 26. årlige klimatoppmøtet. Forventningene er som vanlig store når verdens ledere samles for å diskutere klima. Så langt har man blitt enige om å begrense avskogning og metangassutslipp, men foreløpig er det lite håndfast som har kommet fram. COP26 varer fram til 12. november.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Fornybar Energi steg med 12,5% i oktober. Siden nyttår er fondet ned -7,2%. Til sammenligning er MSCI Global Alternative Energy index ned -4,1% i samme periode.

I oktober har vi økt vektingen i forsyningsselskapene Enel og Nextera energy samt Siemens Gamesa og Itron. Alle aksjer bidro positivt i oktober. Størst bidrag fikk vi fra amerikanske aksjer innenfor solindustrien. Spesielt Enphase Energy var sterk. Selskapet leverte sterke tall og aksjen steg over 20% på dagen for tallfremleggelse. I løpet av måneden har Enphase steget nesten 50%. Europeiske aksjer innenfor vindindustrien og hydrogen var de aksjene som ga svakest positivt bidrag i oktober.

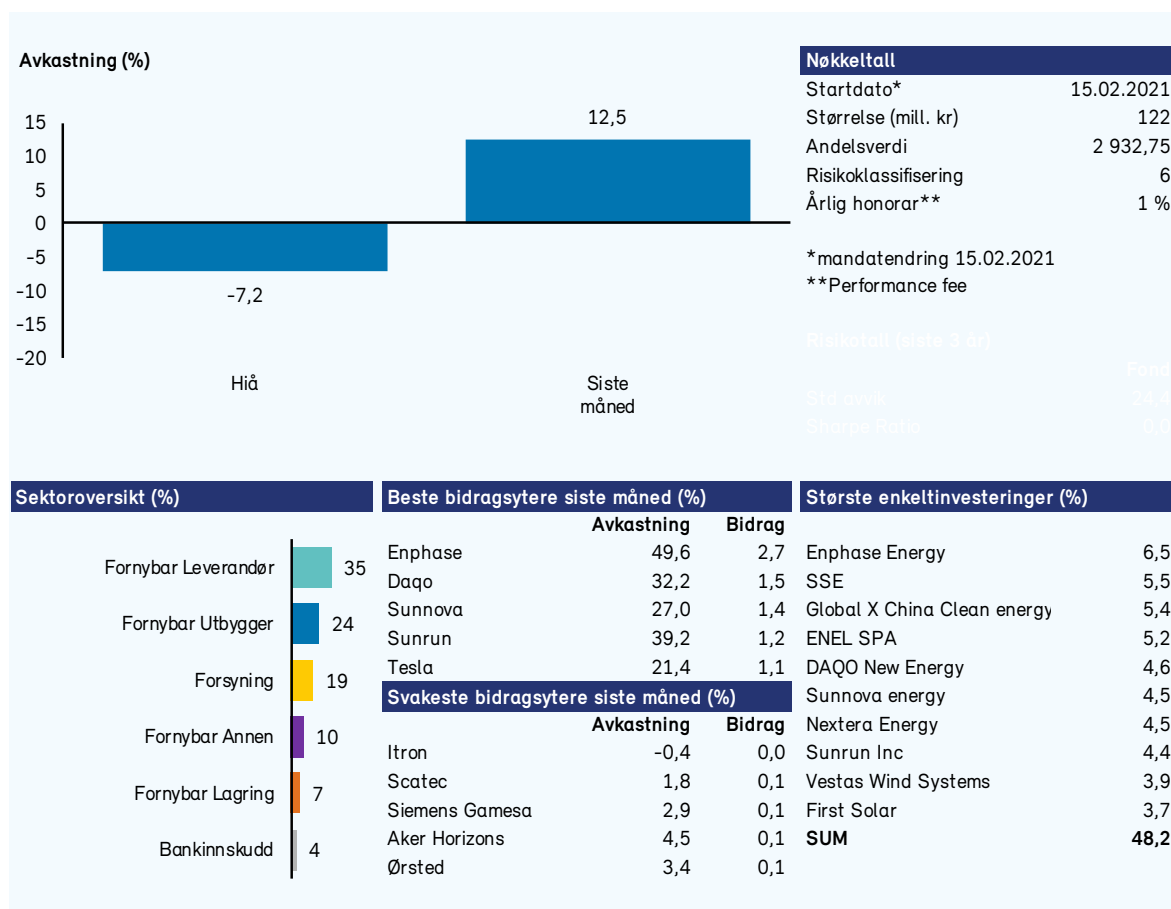
Fondet er nå investert i 28 aksjer. Vi har tatt ned kontantandelen i fondet til i underkant av 3% i oktober.



Tor Henrik Thorsen,
Porteføljeforvalter

Thorsen har forvaltet fondet siden 12.05.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Aktiv 60/40

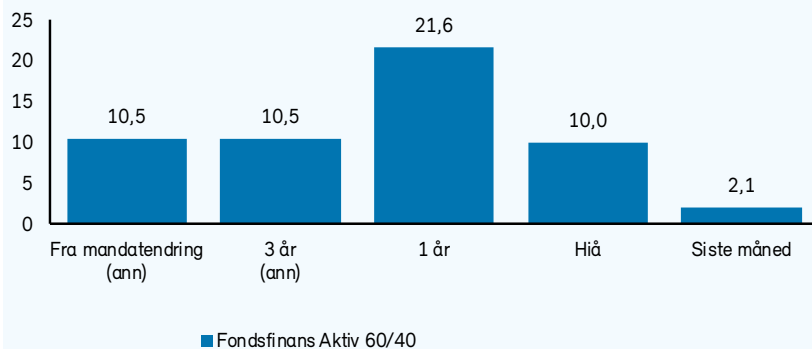
Markedskommentar: Oktober er kjent for sine historiske børsfall, men forrige måned viste solid avkastning. Verdensindeksen (MSCI World Index) steg hele +5,7% i USD (+2,1% i NOK). Tidligere bekymring rundt kollapsen i Evergrande og eiendomsmarkedet i Kina var mindre virkningsfullt i oktober, og investorenes fokus rettet seg mot selskapsrapportene for tredje kvartal. Selv om det makroøkonomiske bakteppet fortsetter å prege kursbildet, synes det likevel som nyheter på selskapsnivå igjen begynner å få «fotfeste».

Porteføljekommentar: Fondsfinans Aktiv 60/40 steg +2,0% (i NOK) i oktober. Allokeringen til aksjefond er samlet sett noe høyere ved utgangen av måneden relativt til foregående.

Den norske aksjeforføljen presterte bedre enn det norske aksjemarkedet i oktober. Største positive enkeltbidrag kom fra Photocure som steg +16%. Største negative bidrag kom fra Telenor som falt -7% i måneden som var. I oktober solgte vi oss helt ut av Meltwater og Aker Biomarine, samtidig som kjøpte vi en ny posisjon i Orkla.

Den norske aksjeforføljen bestod av 16 papirer og vektet omtrent 15% av totalporteføljen ved utgangen av måneden. Aksjer og aksjefond vektet litt under 60% ved utgangen av oktober.

Avkastning (%)



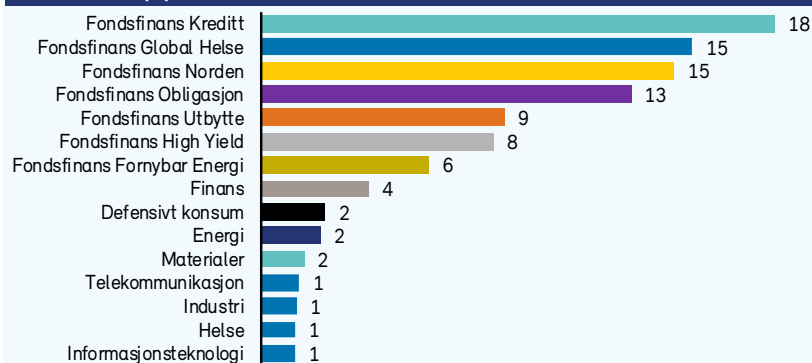
Nøkkeltall

Startdato*	15.11.2016
Størrelse (mill. kr)	216
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	12,0
Sharpe Ratio	0,8

Sektoroversikt (%)



Største enkeltinvesteringer (%)

Fondsfinans Kreditt	18,3
Fondsfinans Global Helse	15,4
Fondsfinans Norden	14,7
Fondsfinans Obligasjon	13,2
Fondsfinans Utbytte	8,6
Fondsfinans High Yield	8,3
Fondsfinans Fornybar Energi	6,0
Storebrand	1,5
Austevoll Seafood	1,4
Telenor	1,4
SUM	88,6



Mads Andreassen, Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter Porteføljeforvalter

Andreassen har forvaltet fondet siden 01.01.2019. Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet. Forvalter har andeler i fondet.

Fondsfinans Obligasjon

Markedskommentar: Kredittpåslagene er fortsatt svært lave. Europas ledende investment grade-indeks steg svakt (+1 bp), og er tilnærmet uendret siden årsskiftet. Den amerikanske tiåringen endte opp 6 bp, og står nå i 1,55%. Siden årsskiftet har "verdens viktigste rente" steget 64 bp. NIBOR fortsatte oppturen etter bunnoteringen i juni, og sluttet på 74 bp (+16 bp).

Porteføljekommentar: Avkastningen for Oligasjon ble 4 bp. Hittil i år har avkastningen vært 0,9%. Det største negative bidraget kom fra Gjensidige Forsikring. Selskapet leverte en meget sterk Q3-rapport, med lav skadeprosent, få tegn til inflasjon og positive fremtidsutsikter. Analytikerne ble overrasket over de gode tallene, og flere oppjusterte sine estimater fremover. Det lille kursfallet i Gjensidiges ansvarlige obligasjon virker således som kortsiktig støy.

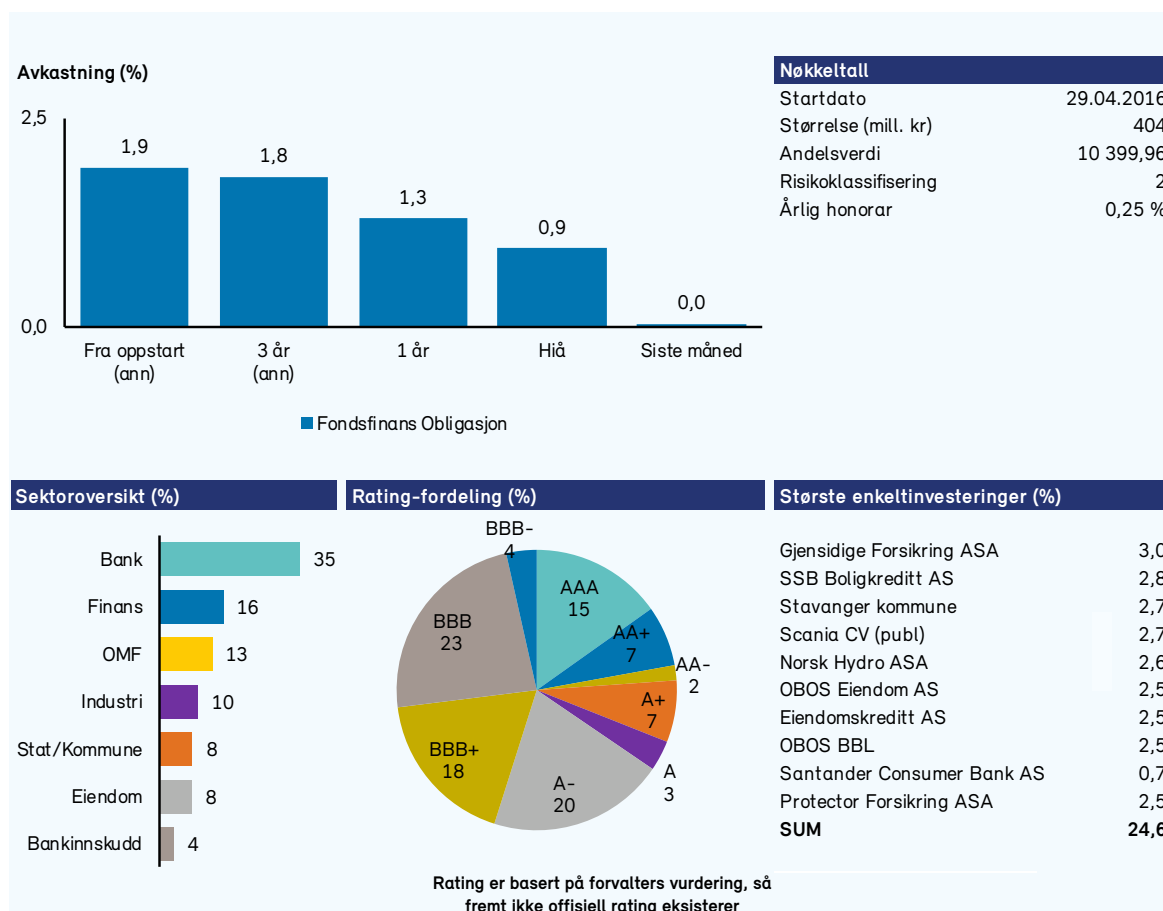
Den forventede avkastningen det neste året, basert på dagens kredittpåslag, er 1,1% (før kost). Økningen i NIBOR har påvirket positivt, og sannsynligheten for at denne stiger videre anses som stor. Norges Bank har varslet fire rentehevinger de neste 12 mnd, som vil gi raskt effekt i fondet pga kort rentedurasjon (0,1 år). Kredittdurasjonen var ved utgangen av august 2,0 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating er A- etter forvalters vurdering. Bankinnskudd var 3,6% ved månedens utløp.



Christoffer Callesen
Porteføljeforvalter

Callesen har forvaltet fondet siden 01.10.2020

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans Kreditt

Markedskommentar: De nordiske høyrentemarkedene fikk en brukbar utvikling i oktober. En bedring i det internasjonale risikosentimentet ga aksjemarkedene en opptur etter forrige måneds nedtur. Kredittmarkedene holdt seg relativt stabile også denne måneden.

Kredittpåslagene i det europeiske markedet steg med 8 basispunkter, til 262 bp, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. I USA falt kredittpåslaget for energisektoren med 23 punkter, til 354.

Porteføljekommentar: Fondsfinans Kreditt steg 0,6% i oktober og er opp 9,6% i år. Avkastningen i oktober ble trukket mest opp av de nye Cidron Romanov-obligasjonene, som har pant i Nordax-aksjene, samt Mime Petroleum, som varslet førtidig innfrielse av sine obligasjoner. Desenio Holding trakk noe ned.

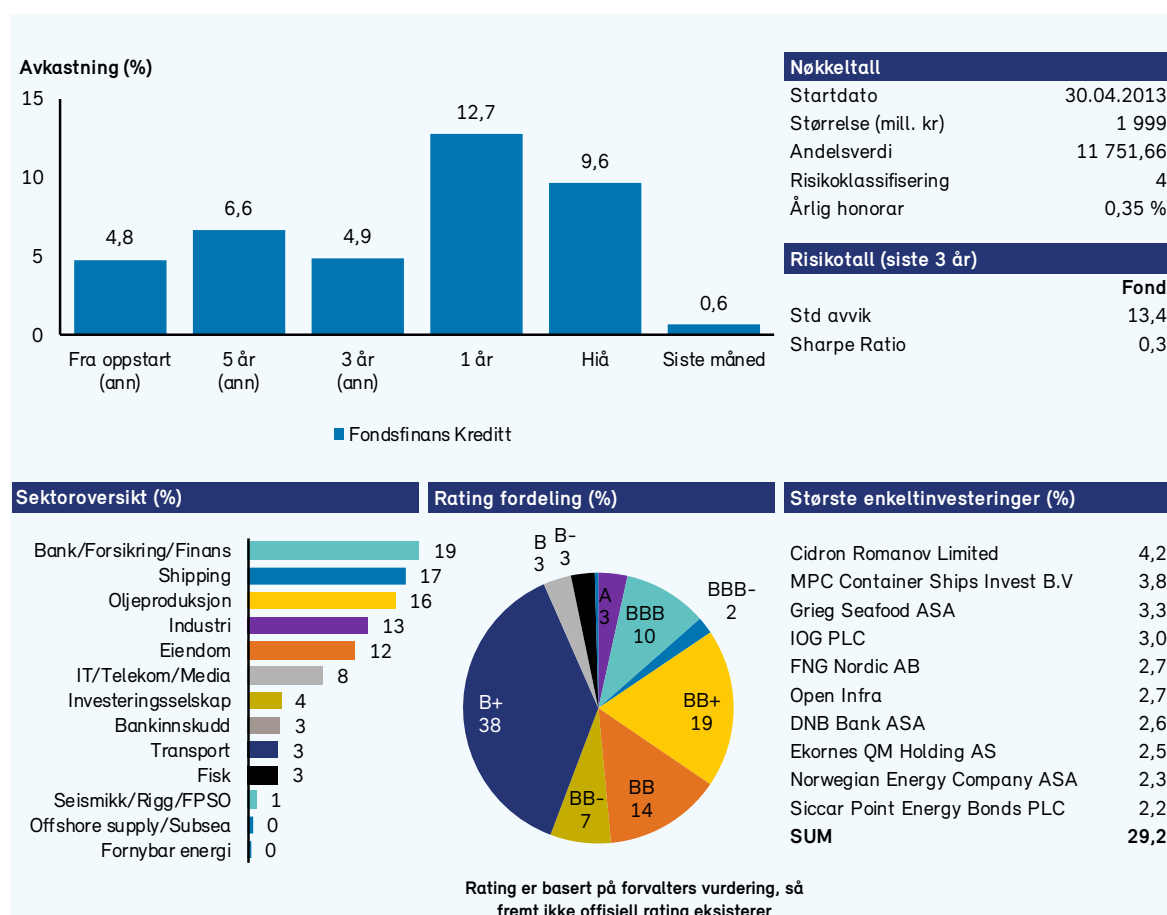
Ved månedsslutt var fondet investert i 85 ulike obligasjoner fordelt på 68 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 4,8%, Fondets rentedurasjon var 0,6 år, mens kredittdurasjonen var 1,8 år. Gjennomsnittlig kredittrating var BB (etter forvalters vurdering).



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.



Fondsfinans High Yield

Markedskommentar: De nordiske høyrentemarkedene fikk en brukbar utvikling i oktober. En bedring i det internasjonale risikosentimentet ga aksjemarkedene en opptur etter forrige måneds nedtur. Kredittmarkedene holdt seg relativt stabile også denne måneden.

Kredittpåslagene i det europeiske markedet steg med 8 basispunkter, til 262 bp, ifølge den europeiske Itraxx Crossover-indeksen. I USA falt kredittpåslaget for energisektoren med 23 punkter, til 354.

Porteføljekommentar: Fondsfinans High Yield steg 0,7% i oktober og er opp 12,1% i år. Avkastningen i oktober ble trukket mest opp av de nye Cidron Romanov-obligasjonene, som har pant i Nordax-aksjene, samt Mime Petroleum, som varslet førtidig innfrielse av sine obligasjoner. Desenio Holding trakk noe ned.

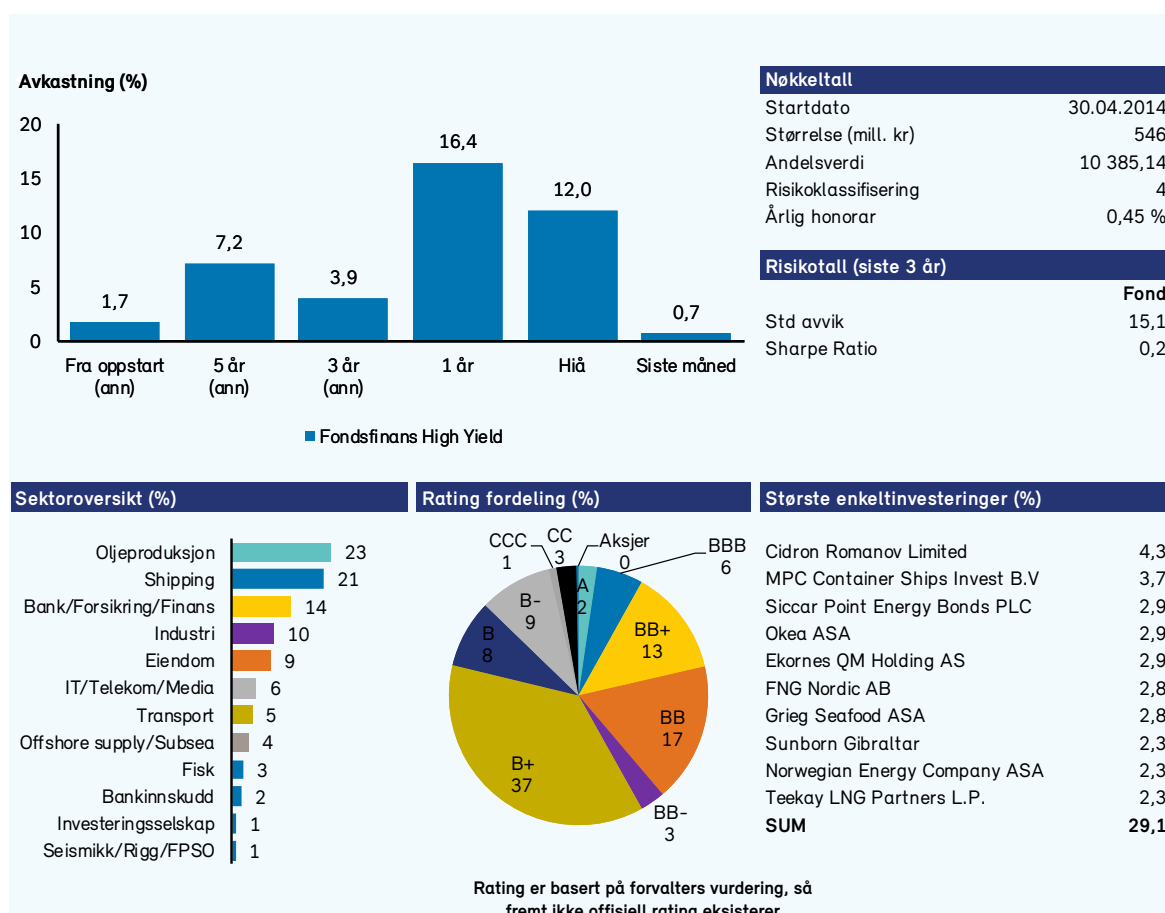
Ved månedsslutt var fondet investert i 61 ulike obligasjoner fordelt på 56 utstedere. Justert for obligasjoner hvor forfall til pari kurs kan være urealistisk og maksimal rente settes til 30%, var porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar 6,4%. Fondets rentedurasjon var 0,8 år, mens kredittdurasjonen var 1,8 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating var BB- (etter forvalters vurdering).



Erlend Lødemel,
Porteføljeforvalter

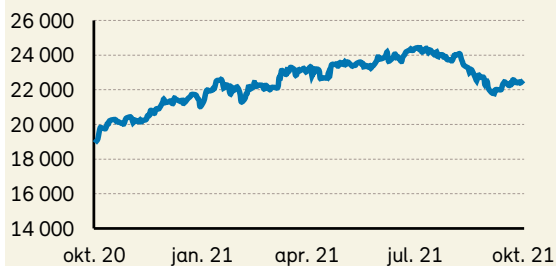
Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

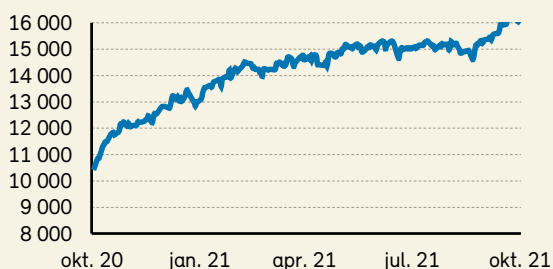


Kursutvikling for våre fond siste 12 måneder

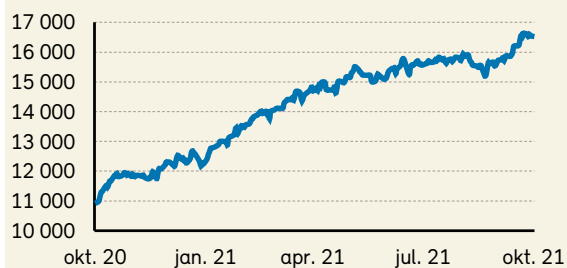
Norden



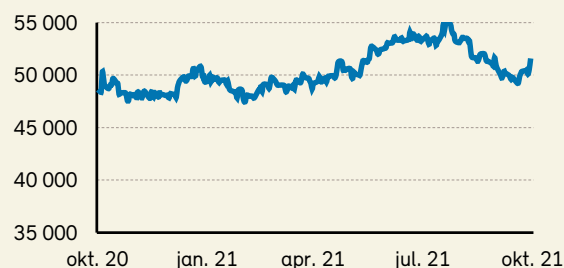
Norge



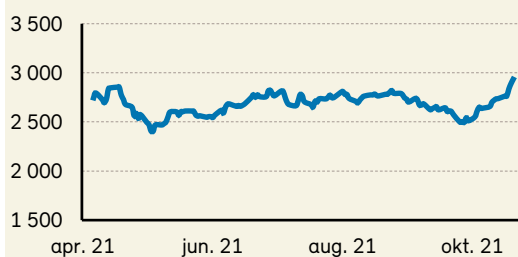
Utbytte



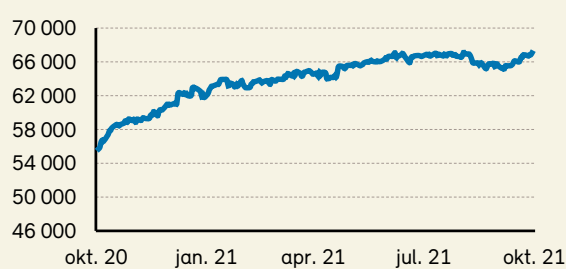
Global Helse



Fornybar Energi*

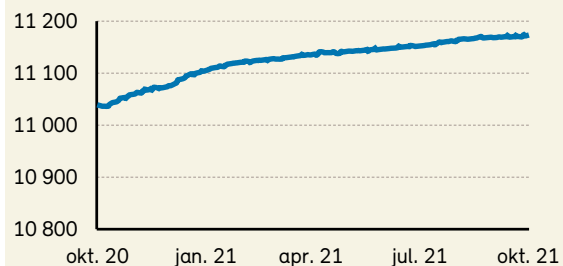


Aktiv 60/40



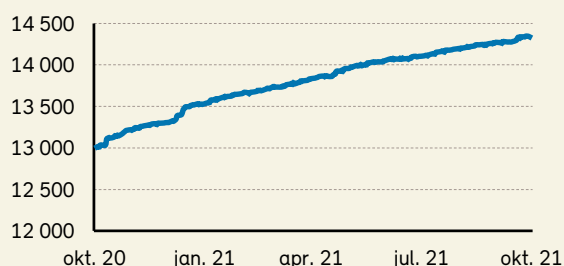
*Siden mandatendring

Obligasjon*



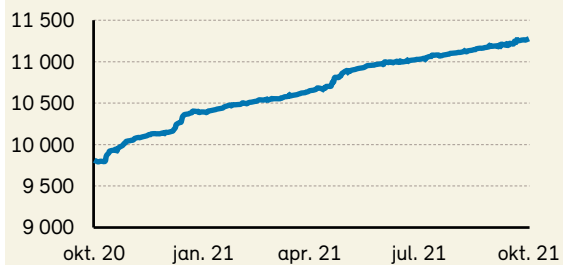
*NAV er medregnet renteutbytte

Kreditt*



*NAV er medregnet renteutbytte

High Yield*



*NAV er medregnet renteutbytte

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

Haakon Vils gate 2
Postboks 1205 Vika
N-0110 Oslo

www.fondsfinans.no

Tlf 23 11 30 00

Foretaksnummer 981635647

E-post fond@fondsfinans.no

