

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

September 2025

Rentekutt bidro til nye rekordnoteringer

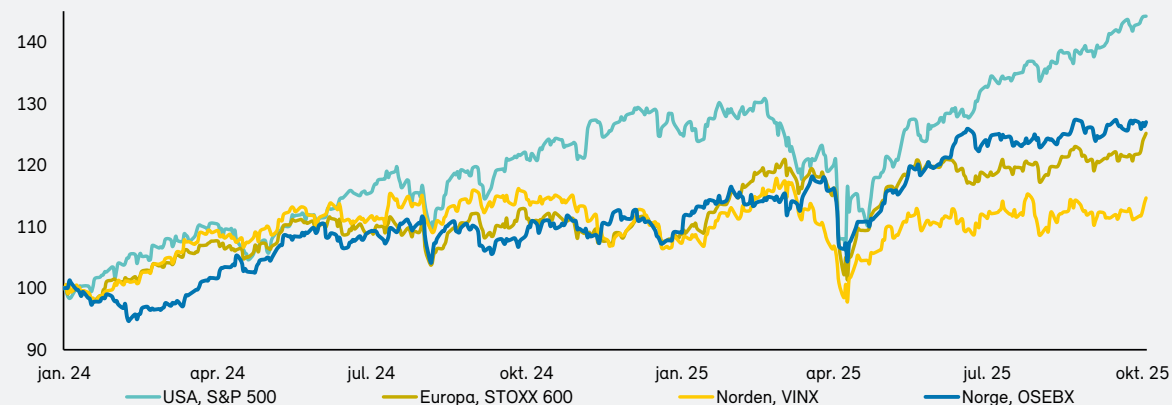
Globale aksjemarkeder leverte solid avkastning i september, mens utviklingen i Norden var mer dempet – preget av nedgang i Danmark og en sidelengs bevegelse i Norge. Det nordiske høyrentemarkedet fortsatte sin positive trend, og emisjonsaktiviteten var rekordhøy. Sentralbankene i USA, Norge og Sverige valgte å kutte styringsrentene, og det ventes ytterligere lettelser i USA. Samtidig videreførte Trump-administrasjonen sin proteksjonistiske linje, med nye tolltiltak rettet mot blant annet legemiddel- og møbelindustrien. Lavere renter og moderat økonomisk vekst bidrar samlet sett til et fortsatt gunstig klima for risikobærende aktiva.



Trump og Pfizer-sjefen enige om legemiddelpriser

KI løfter amerikanske aksjer til nye høyder

Aksjeindekser, indeksert til 100 per 31. des 2023



Kilde: Macrobond

Våre fond

FOND	SEPTEMBER	HIÅ
Global Utbytte A	0,0 %	1,4 %
Norden Utbytte A	-1,2 %	8,8 %
Norge A	-1,3 %	15,1 %
Utbytte A	-0,3 %	20,6 %
Global Helse A	2,3 %	-6,1 %
Fornybar Energi A	3,6 %	7,5 %
Aktiv 60/40	0,3 %	7,9 %
Obligasjon A	0,3 %	4,5 %
Kreditt A	0,8 %	7,4 %
High Yield A	0,8 %	8,6 %

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

Kapitalmarkedene

Aksjemarkedene utviklet seg generelt positivt i september, med særlig sterk utvikling i fremvoksende markeder. I motsetning til dette var utviklingen svakere i Danmark og Norge. Energisektoren trakk ned, delvis som følge av lavere oljepris.

I USA har Trump-administrasjonen økt presset på legemiddelindustrien. Det ble innført 100% toll på legemidler produsert utenfor USA, med unntak for selskaper som har startet oppbygging av produksjonskapasitet innenlands. Mot slutten av måneden annonserte Pfizer og president Trump en omfattende avtale, noe som utløste et kraftig kursløft for Pfizer og flere andre legemiddelselskaper.

Tollpolitikken ble også utvidet til å ramme blant annet møbelindustrien spesielt. Norske Ekornes ble ilagt en ekstratoll på 30%, noe som bringer samlet tollsats på eksport til USA opp i 48,4%. (Våre fond har ingen eksponering mot selskapet.)

Heldigvis for Ørsted får ikke Trump alltid gjennomslag. I september opphevet en føderal dommer stansordren mot Ørsteds store offshore vindkraftprosjekt.

Forbruksbanken NOBA, som eier Bank Norwegian, gjennomførte en vellykket børsnotering. Aksjekursen steg markant i etterkant, men betydelig overtegning førte til lav tildeling – og dermed «mye skrik, men lite ull».

Høyrentemarkedene opplevde som aksjemarkedene en positiv utvikling. Kredittpåslagene i Norden falt marginalt, og DNBs høyrenteindeks steg med 0,7%, noe over normalen. Emisjonsmarkedet var svært aktivt, med et rekordhøyt volum på 48 milliarder kroner.

Sentralbanker kuttet rentene

Sentralbankene i USA, Sverige og Norge kuttet styringsrentene i september. I USA svekkes arbeidsmarkedet, og markedet priser nå inn ytterligere to kutt i år og to-tre neste år. Rentekuttene i Norge og Sverige kom noe overraskende, men begge signaliserer at det kan bli lenge til neste endring. I Sverige ventes ingen ytterligere kutt i år eller neste år, mens det i Norge er priset inn ett kutt i 2026.

Styringsrentene i USA og Norge ligger nå rundt 4%, mens nivåene i Sverige og eurosone er omtrent halvparten så høye. Lange renter var lite endret: ned åtte basispunkter i USA, og opp ti punkter i Norge og Sverige.

Moderat økonomisk vekst?

Den globale økonomiske veksten fremstår som moderat. Innkjøpssjefindeksen ligger på 52-tallet, noe som tilsier en global veksttakt i underkant av 3%. Dette er nær konsensusanslagene, som nå er tilbake på nivåene fra før handelskrigen, med forventet vekst på 2,9% både i år og neste år.

I USA ventes veksten å holde seg like under 2%, mens eurosone ligger an til en vekst mellom 1 og 1,5%. Det overordnede bildet minner om et klassisk «Goldilocks»-scenario: moderat vekst, akseptabel inflasjon, og moderate renter. Dette har bidratt til god avkastning i aksjemarkedene så langt i år, til tross for geopolitisk uro og uforutsigbare utspill fra Trump.

Det store spørsmålet fremover er hva som kan forstyrre denne balansen. Bekymringene retter seg særlig mot hvorvidt den amerikanske økonomien kan svekkes mer enn ventet når tolltiltakene får full effekt. De siste arbeidsmarkedsrapportene gir indikasjoner i den retning, men foreløpig er både makroøkonome og markedsaktører optimistiske.

Global PMI

Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

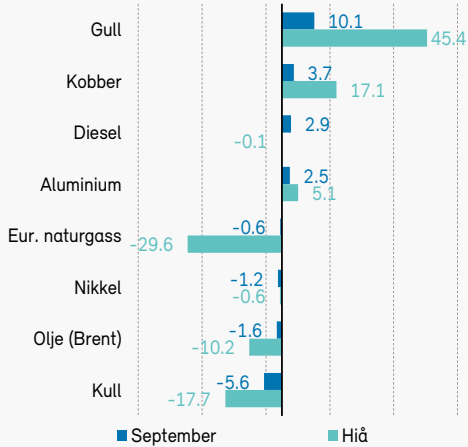
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

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

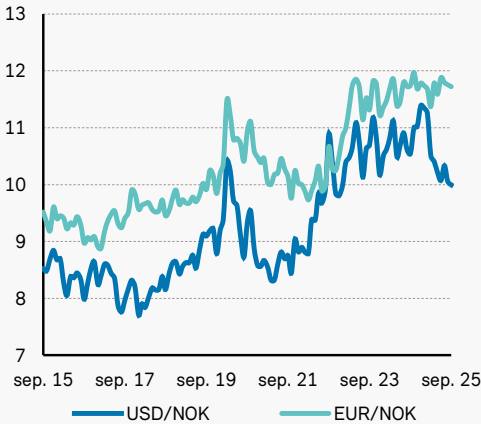
Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

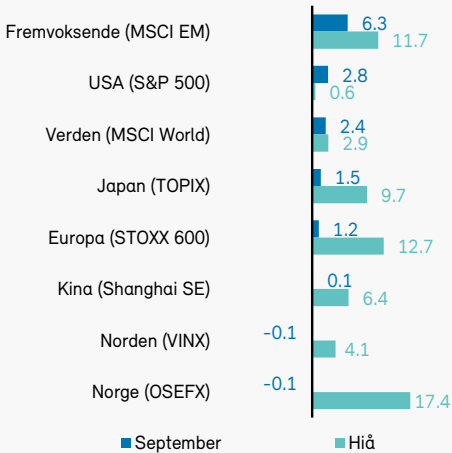
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

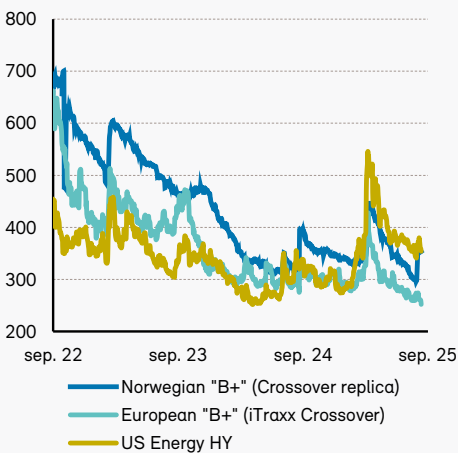
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		September	Hiå	2024
DNB	9,3	2,6	27,4	13,7
Equinor	9,1	-1,8	-2,5	-7,6
Kongsberg Gruppen	8,1	6,3	25,3	179,2
Telenor	5,9	-1,3	34,6	17,0
Aker BP	4,6	-0,3	24,0	-17,0
Norsk Hydro	4,6	3,7	12,3	-5,1
Orkla	4,4	-7,2	15,5	35,2
Mowi	4,4	2,0	11,0	10,7
Storebrand	3,8	-1,6	30,6	40,4
Yara	3,5	-0,3	22,9	-15,4
Gjensidige	3,4	4,8	51,9	13,1
Subsea 7	2,7	-1,8	18,8	25,8
SpareBank 1 Sor-Norge	2,5	0,8	27,8	20,4
Salmar	2,3	3,6	3,6	0,5
Vend Marketplaces B	1,9	-8,6	1,7	58,9
Tomra	1,9	-2,5	3,1	20,4
Var Energi	1,7	-3,1	5,9	25,6
Nordic Semicond.	1,5	-7,9	52,1	-20,3
Vend Markeplaces A	1,4	-8,9	2,1	55,8
Bakkafrøst	1,3	4,9	-26,0	21,7
Frontline	1,3	12,2	51,4	-15,5
Borregaard	1,0	-7,1	9,3	8,5
Aker	1,0	6,8	49,1	-10,1
Hafnia	1,0	-0,2	3,6	5,4
Europpris	1,0	4,2	45,9	-0,7
Veidekke	0,9	-0,8	17,9	49,0
Norw. Air Shuttle	0,8	-6,4	52,8	2,6
TGS	0,8	-3,7	-31,1	-9,5

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

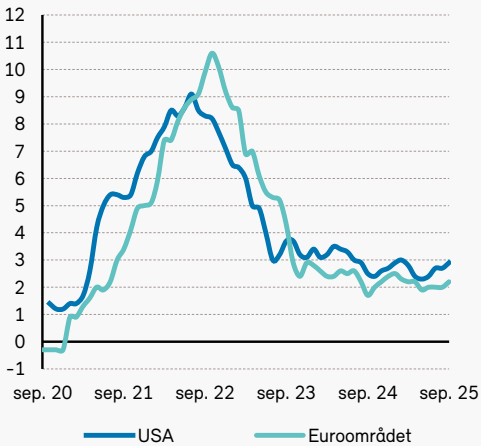
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Tolv månedersvekst i KPI

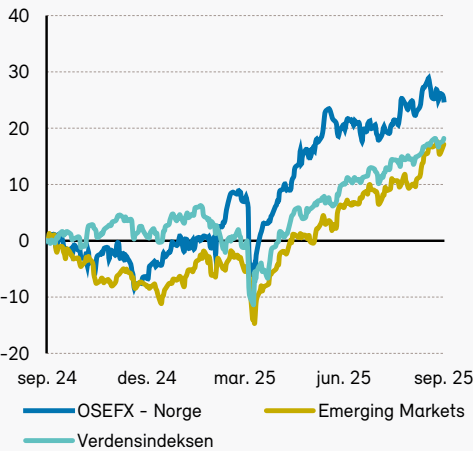
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

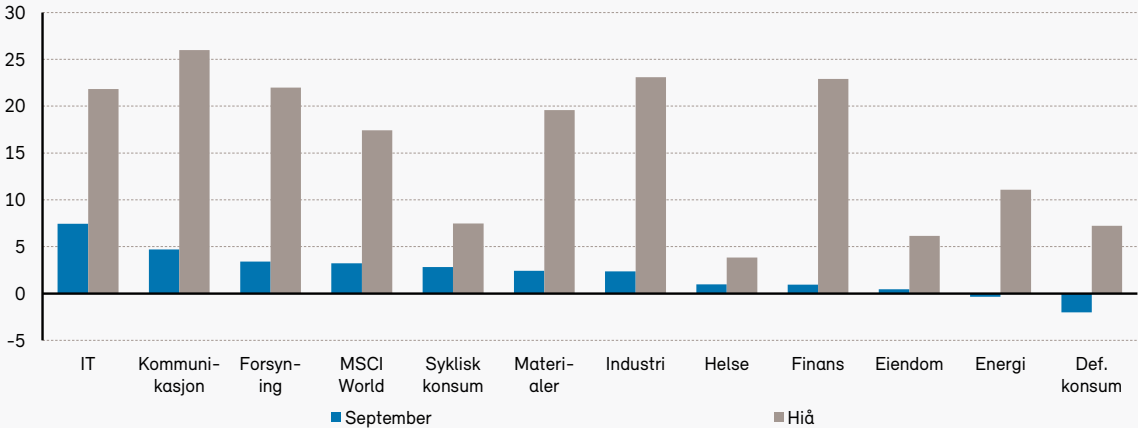
Prosent (USD)



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

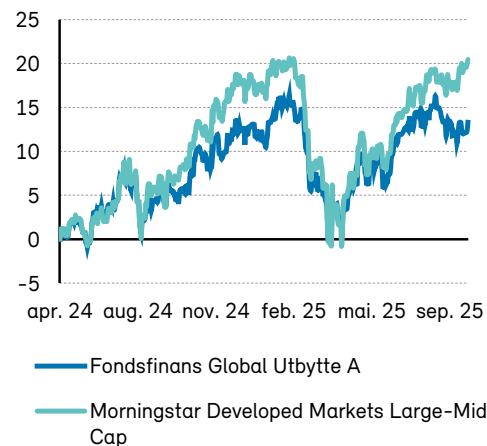
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Andelsverdien i Fondsfinans Global Utbytte A var uendret i september, mens referanseindeksen var opp 2,4%. Målt i amerikanske dollar hadde fondet en avkastning på 0,8%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

De største positive bidragene til relativ avkastning kom fra overvekter i helsesektoren: United Health (forsikring og helsetjenester) var opp 12%, HCA Healthcare (sykehus) var opp 6% og McKesson (legemiddeldistribusjon) var opp 13% (alle avkastninger i norske kroner). Alphabet (Google) – som var opp 14% – var også en viktig bidragsyter i september.

På den negative siden tapte vi terreng mot referanseindeksen fordi vi ikke er investert i – eller undervektet i – Apple (opp 10% i september), Tesla (+33%), Nvidia (+7%) og Oracle (+24%). Ingen av våre overvekter skilte seg ut som spesielt svake. Største negative bidrag blant disse kom fra den britiske eiendomsportalen Rightmove, som falt med 4% (alle avkastninger i norske kroner).

Store deler av markedet drives nå av teknologiselskapenes satsning på kunstig intelligens, med kapitalinvesteringer på hundrevis av milliarder dollar. Vårt syn er at i hvert fall deler av disse investeringene vil vise seg som dårlige. Det er liten tvil om at generativ kunstig intelligens er en imponerende teknologi som vil vise seg å være nyttig på mange områder. Vi tviler derimot på at den økonomiske nytten på kort sikt vil være stor nok til å forsvare investeringene.

Vi spår ingen snarlig kollaps av KI- "boblen", men blir overrasket dersom vi ikke på et tidspunkt vil få en merkbar kursnedgang for selskapene som i dag tjener stort på KI-investeringer.

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskaper som etter forvalternes syn kjennetegnes ved god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Sammenlignet med referanseindeksen har selskapene i fondet samme forventede salgsvekst neste år (5,6% vs. 5,6%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (24,5% vs. 15,8%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,7x vs. 2,1x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (17,0x vs. 19,9x).

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden oppstart.

Forvalter har andeler i fondet.

Oda Djupvik

Porteføljeforvalter



Djupvik har forvaltet fondet siden 04.08.2025.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

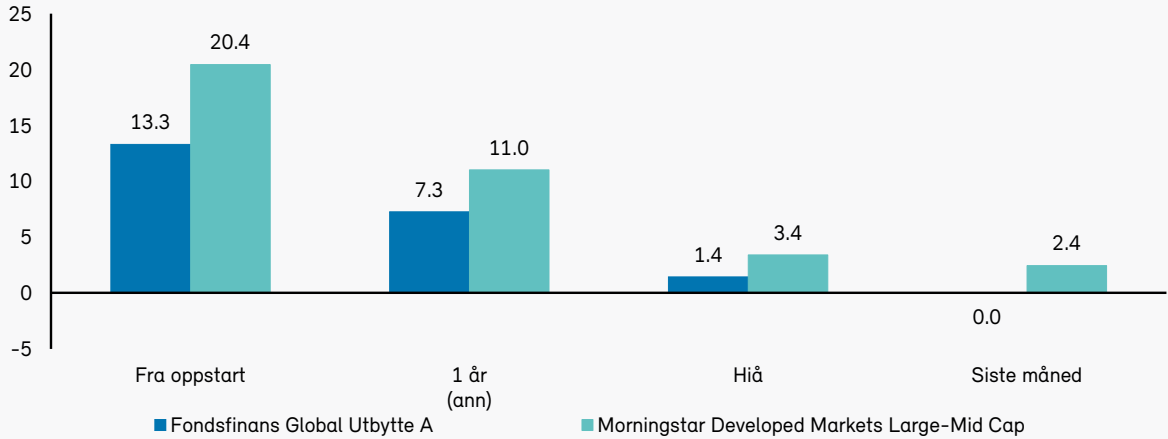
VÅRT FONDSUTVALG

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



Avkastning

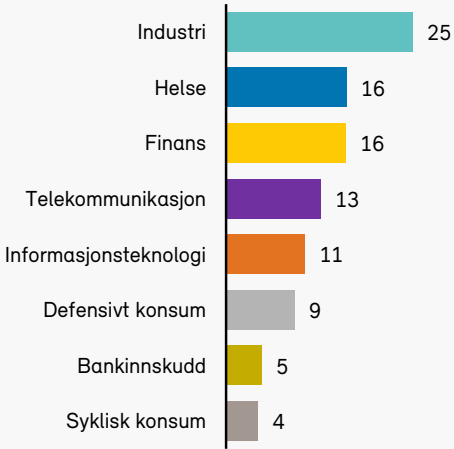
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

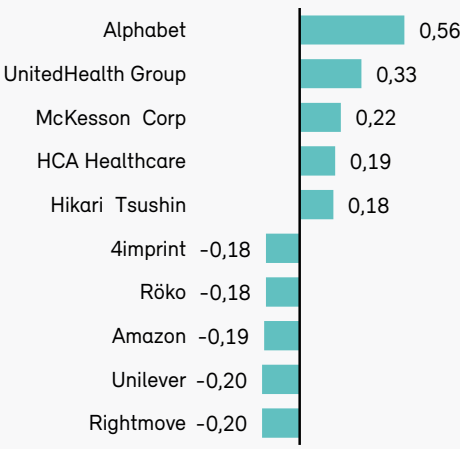
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

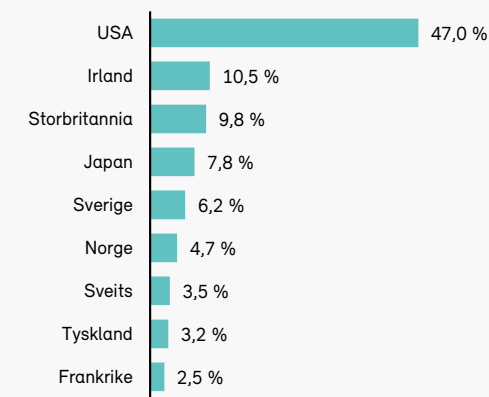
Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	259
Andelsverdi	11 330,05
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

PROSENT

Hikari Tsushin Inc	5,4
Microsoft Corp	5,0
Protector Forsikring ASA	4,7
Marsh & McLennan Cos Inc	4,7
HCA Healthcare Inc	4,1
Automatic Data Processing Inc	4,0
Coca-Cola Co/The	3,8
Alphabet Inc	3,7
Ryanair Holdings PLC	3,7
Rightmove PLC	3,7
SUM	42,7

LANDFORDELING PER 30.09.2025



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

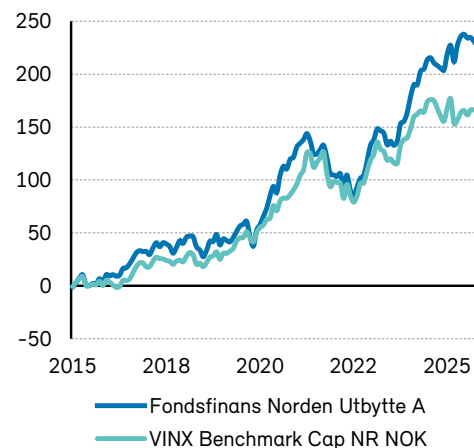
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A falt 1,2% i september, sammenlignet med et fall på 0,1% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 8,8%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 4,1%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Børsnoteringer preget september. Flere meglerhus og selskaper begynte så vidt å teste markedet før sommerferien med noteringer av mindre selskaper. I september tok noteringsmarkedet ordentlig fart, med børsnoteringer av store nordiske selskaper (målt etter markedsverdi). Eksempler på nordiske noteringer i løpet av måneden er Noba Group, Verisure, Meds og Posti.

Børsnoteringer kan ofte stjele mye tid for en forvalter. Ved noteringer får man som oftest relativt liten tid til å sette seg godt inn i selskapet (noe som selvfølgelig er i selgers favør), og i de attraktive transaksjonene er interessen ofte stor og tildelingen derfor lav. Det er vanskelig å bygge en ordentlig posisjon i de gode noteringene. Dette gjør at vi ofte avstår fra å delta i børsnoteringer. Fondet gjorde likevel et unntak for børsnoteringen av Noba Group i Stockholm. Her oppfattet vi prisingen som veldig attraktiv, samt at vi hadde god kjennskap til selskapet fra tidligere. Vår tese om attraktiv prising materialiserte seg allerede første dagen, og aksjen steg over 30%. Dessverre ble vår tildeling marginal (6,5% av ønsket volum) og vi valgte derfor å selge oss ut. Reisen i Noba endte derfor tidlig, og det ble med et bidrag på 0,14 prosentpoeng til fondet.

To av våre investeringer, Coloplast og Synsam, avholdt kapitalmarkedsdag i september. Ingen av selskapene kom med noen store overraskelser, som vi synes er bra. Investeringshypotesen ble bekreftet.

Den 17. september feiret fondet 10-års jubileum. I den anledning vil vi gjerne takke andelseierne som har vært med på reisen så langt. Vi håper at dere fortsetter å være med på den langsiktige avkastningsreisen sammen med oss. Vi jobber kontinuerlig med å utvikle og forbedre oss som forvaltere for å sørge for at de neste ti årene også skal levere en god risikojustert avkastning for andelseierene.

Selskapene i fondet har skapt en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,7% vs. 15,5%), og er priset i linje målt ved P/E (15,9x vs. 15,9x).

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

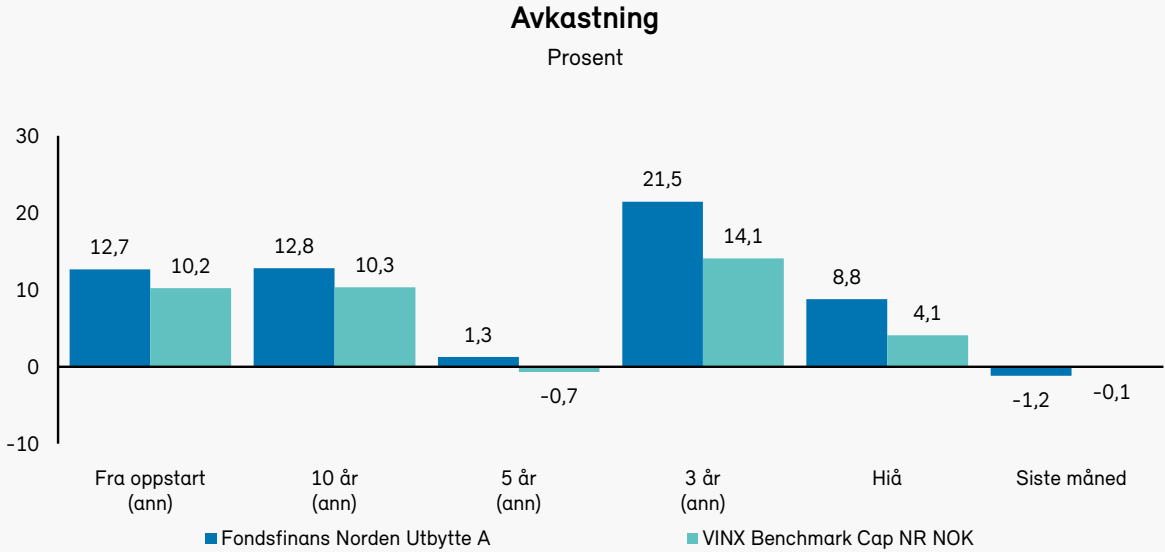
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

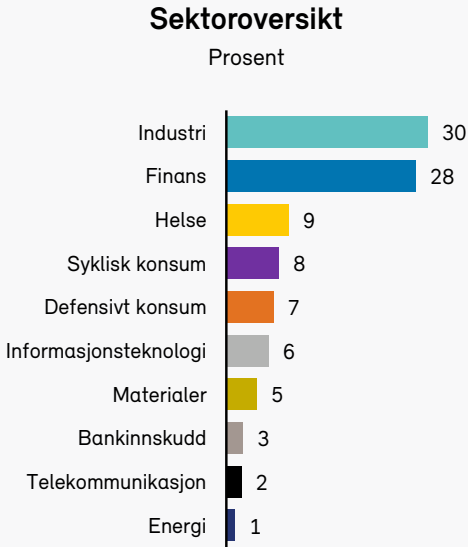
HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

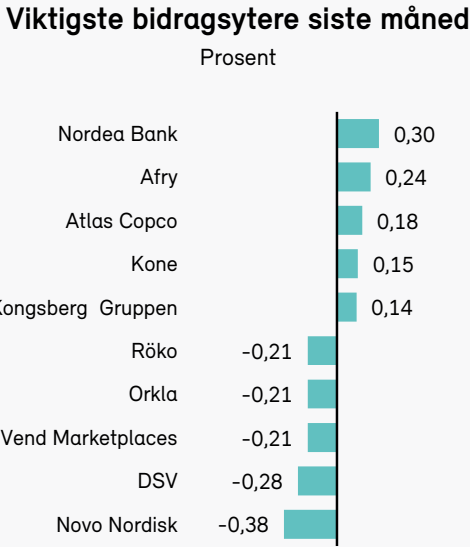
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	4 007
Andelsverdi	33 054,46
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	10,4	11,4
Alpha	10,2	0,0
Beta	0,7	1,0
R2	29,3	100,0
Sharpe Ratio	1,5	0,8
Tracking Error	7,0	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Investor AB	8,2
Novo Nordisk A/S	8,0
Nordea Bank Abp	5,0
Protector Forsikring ASA	4,1
Atlas Copco AB	4,0
Sampo Oyj	3,9
Assa Abloy AB	3,5
AFRY AB	3,1
Securitas AB	2,9
Orkla ASA	2,8
SUM	45,3

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

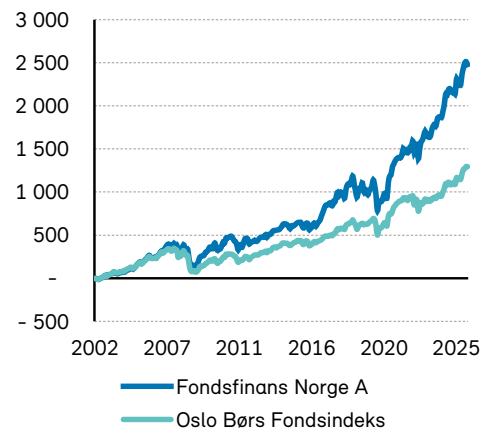
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Fallende oljepriser gjorde at Oslo Børs ikke klarte å holde følge med de internasjonale markedene i september. Derimot er fortsatt Oslo Børs blant de sterkeste børsene i verden i år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Både Hovedindeksen (OSEBX) og Fondsindeksen endte ned 0,1% i forrige måned. Hittil i år er indeksene opp henholdsvis 15,4% og 17,4%. Fondsfinans Norge hadde nok en svak måned og endte ned 1,3% i september. Fondet er opp 15,1% så langt i år, dette er ca. 2,3 prosentpoeng bak Fondsindeksen. I forrige måned var det blant annet overvektene i Vend B, Röko, Hexagon, og Norske Skog samt undervekt i Kongsberg Gruppen som gjorde at vi tapte en del i forhold til indeksen.

I september har vi solgt oss noe ned i Frontline, mens vi har tatt inn et nytt selskap, CMB Tech. CMBT het tidligere Euronav og er et belgisk rederi som både har eksponering mot tankmarkedet (gjennom den gamle Euronav-flåten) og tørrbulk (etter oppkjøp av Golden Ocean tidligere i år). I tillegg har rederiet eksponering mot container- og kjemikalietankskip og servicebåter til havvindindustrien. CMBT er blant de største rederiene i verden (i markedsverdi), mens aksjene kun prises til 0,6-0,7 x NAV (nettoverdien av flåten). Til sammenligning prises nå de fleste shippingsegmenter til 1x NAV eller høyere. Noe av rabatten til NAV skyldes nok høy belåning (ca. 70%) og at man har eksponering mot flere shippingsegmenter. Vi tror rabatten vil krympe når investorene ser at den diversifiserte modellen fungerer. Selskapet er listet både i Belgia, New York og på Oslo Børs. Foreløpig har vi tatt en liten posisjon (ca. 1%). Sammen med våre investeringer i Frontline og Wilh. Wilhelmsen har fondet nå ca. 5,5% vekt i shipping.

I september ble det gjennomført en emisjon i Hexagon Composites. Aksjen kom inn i porteføljen i starten av året og har vært en av de svakeste bidragsyterne i år. Selskapet sliter med manglende investeringsvilje i markedet for store lastebiler i USA og svak etterspørsel etter gasstanker (Mobile Pipeline) fra oljeindustrien i USA. Dessverre er det vanskelig å se når noen av disse markedene kommer til å snu, og investeringscasen er sånn sett ganske utfordrende. Vi valgte derfor å ikke delta på emisjonen og sitter nå med ca. 1% vekt i fondet. I forrige måned økte vi litt i Scatec, Storebrand og Vend. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 31 aksjer og hadde rett under 3,5% 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

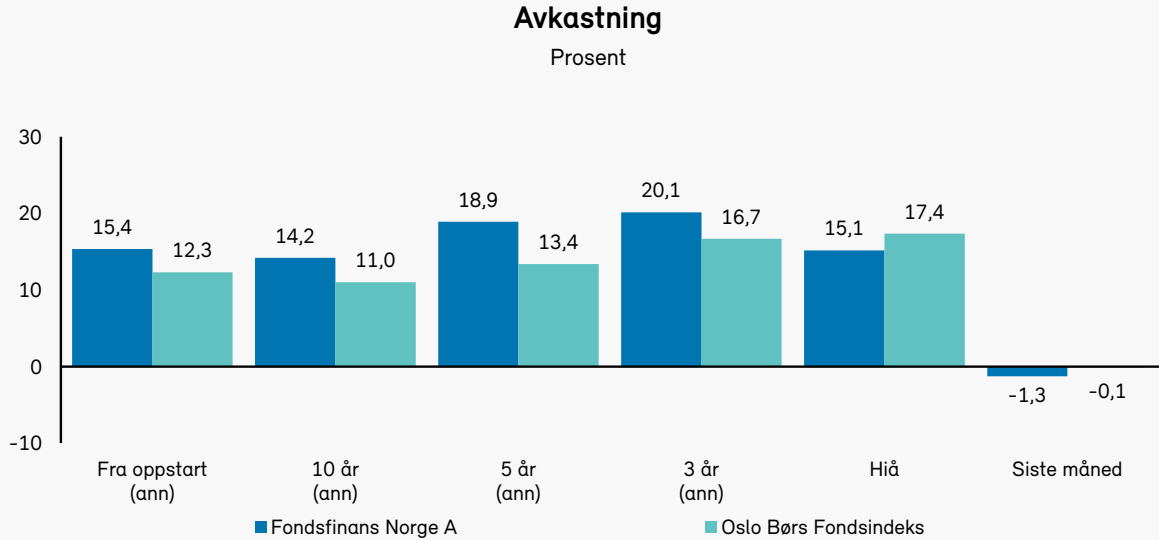
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

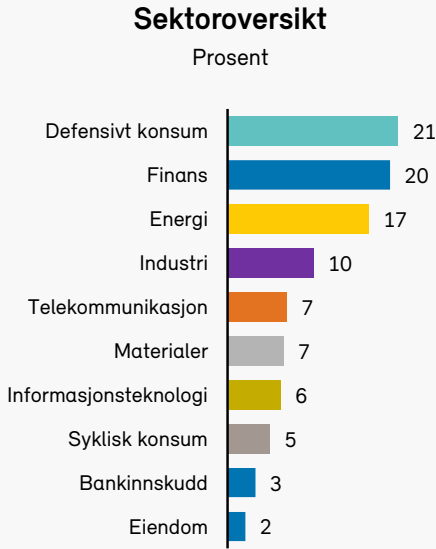
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

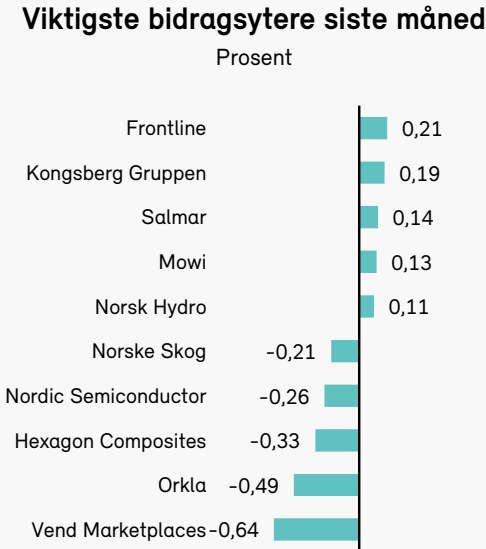
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 796
Andelsverdi	25 777,64
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	9,3	9,3
Alpha	6,6	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	20,9	100,0
Sharpe Ratio	1,6	1,3
Tracking Error	5,4	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Aker BP ASA	7,7
Vend Marketplaces ASA	7,2
Mowi ASA	6,8
Orkla ASA	6,6
Equinor ASA	4,7
Austevoll Seafood ASA	4,3
DNB Bank ASA	4,2
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,0
Storebrand ASA	3,6
SATS ASA	3,4
SUM	52,4

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

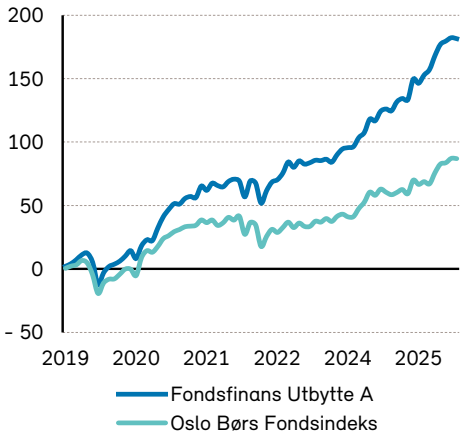
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A falt 0,3% i september, på linje med både fonds- og hovedindeksen. Hittil i år er fondet opp 20,6%, mot 17,4% og 15,4% for referanseindeksene.

Avkastning siden oppstart
Prosent



Kilde: Bloomberg

Børsnoteringer – asymmetrisk risiko

September var en måned med svært høy aktivitet i noteringsmarkedet. For oss har dette begrenset interesse. Vi deltar sjelden i IPO-er, og det er to hovedårsaker til det. For det første er tiden til å sette seg inn i nye selskaper ofte knapp, samtidig som selgers incentiv er å sette prisen høyest mulig. For det andre er risikoen sterkt asymmetrisk: Tildelingen er gjerne liten i de gode casene, men stor i de dårlige.

La oss illustrere: Tenk at du deltar i ti noteringer. De ni første går bra, du selger med 10% gevinst i snitt, men får bare 20% tildeling. I den tiende dealen får du endelig full allokering, men aksjen faller 18 %. Nettoresultatet: null.

Meglerhusene liker å vise til snittavkastning på noteringer, men glemmer å ta hensyn til allokeringseffekten. For investorer er det investert kapital som teller, og den blir alltid størst i de dårlige casene.

Unntaket: NOBA Group

Vi gjorde et sjeldent unntak da NOBA Group ble børsnotert mot slutten av måneden. Selskapet fremstår attraktivt priset, med solid markedsposisjon og god utvikling. Dessverre ble tildelingen på kun 6,5% av ønsket volum. Selv om aksjen steg over 30% første dag, ga det bare et bidrag på 0,15% til fondet. Mange timer arbeid, liten gevinst.

Stengt for nye tegninger

September ble også måneden der vi stengte Fondsfinans Utbytte for nye tegninger. Vi gjør dette av hensyn til eksisterende andelseiere: Vår vurdering er at fondet er best rustet til å levere gode resultater på sikt dersom kapitalbasen holdes på dagens nivå. Det betyr at vi prioriterer langsiktig meravkastning fremfor kortsiktig vekst i forvaltningshonorarer. Vi takker alle andelseiere for tilliten.

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

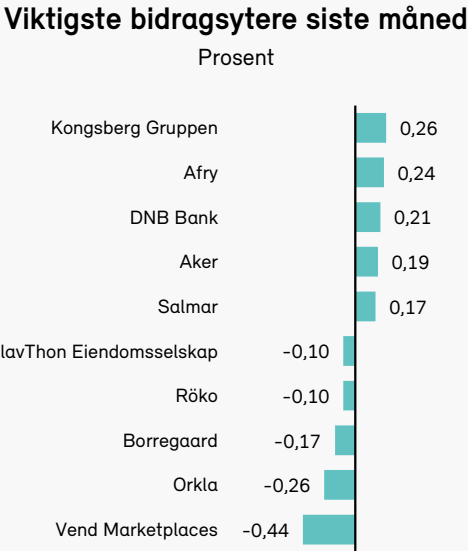
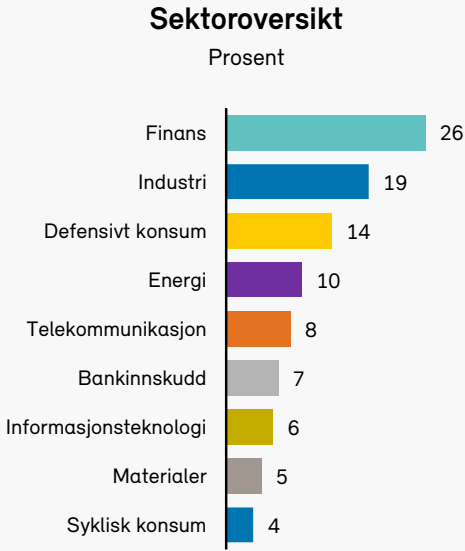
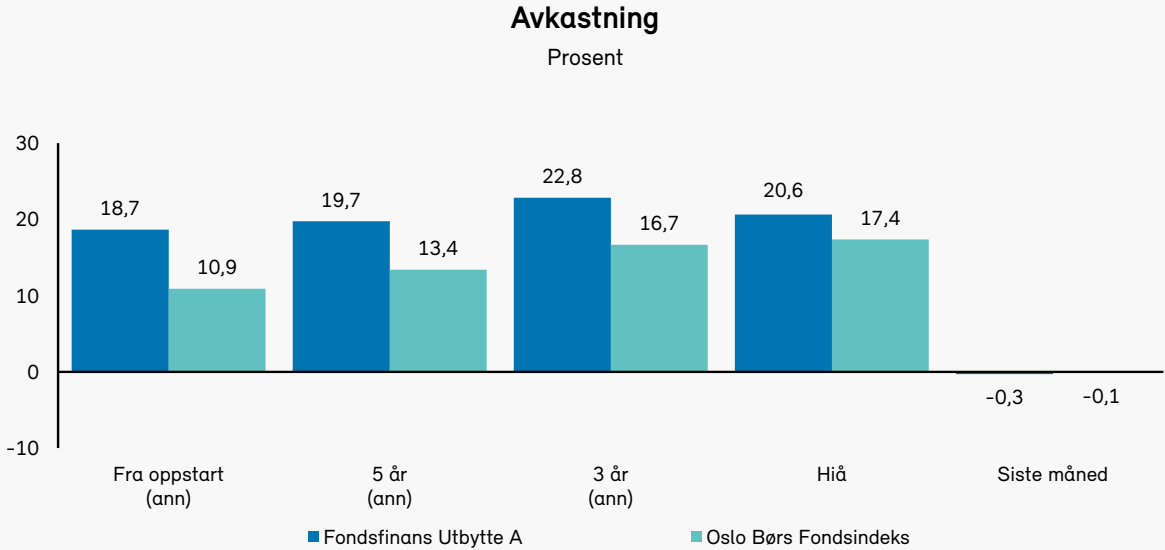
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647



FONDSINFORMASJON

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	7 519
Andelsverdi	28 159,89
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	7,7	9,3
Alpha	9,7	0,0
Beta	0,7	1,0
R2	16,2	100,0
Sharpe Ratio	2,2	1,3
Tracking Error	4,5	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
DNB Bank ASA	8,5
Storebrand ASA	7,9
Equinor ASA	6,5
Vend Marketplaces ASA	4,9
SalMar ASA	4,6
Kongsberg Gruppen ASA	4,5
Mowi ASA	4,2
Telenor ASA	3,5
Orkla ASA	3,5
AFRY AB	3,2
SUM	51,2

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

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

- Kombinasjonsfond
- Fondsfinans Aktiv 60/40

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

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

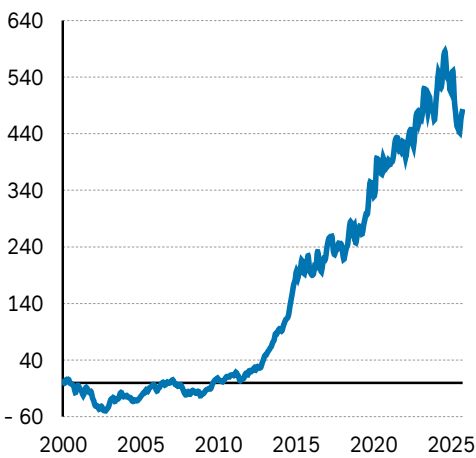
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var opp 2,3% i september. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 3,1%. Hittil i år er fondet ned 6,1% (opp 7,3% målt i amerikanske dollar).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I forrige forvalterkommentar påpekte vi at politisk usikkerhet har vært den største årsaken til den svake kursutviklingen for helseaksjer det siste året. Trump-administrasjonen i USA har presset legemiddelselskapene til å senke prisene og annonserte i september 100% toll på legemidler produsert utenfor USA – med mindre selskapene har startet oppbygging av produksjonskapasitet i landet. Vi la også frem vårt syn: at disse bekymringene allerede er mer enn priset inn i aksjekursene.

Vi tror selskapene vil klare å håndtere den politiske situasjonen, og at den negative effekten på bunnlinjen vil bli mindre alvorlig enn markedet frykter.

På månedens siste dag fikk vi en indikasjon på at våre antakelser kan være riktige. Trump og legemiddelselskapet Pfizer holdt en pressekonferanse der de presenterte en ny avtale:

- Pfizer senker prisene på en rekke legemidler.
- Selskapet vil begynne å selge legemidler direkte til forbrukere via en ny nettside.
- Det innføres "Most Favored Nation"-prising for legemidler til Medicaid (offentlig helseforsikring for lavinntektspersoner), slik at prisene ikke overstiger nivået i sammenlignbare land.
- Til gjengjeld unngår Pfizer 100% toll på import av legemidler.
- Det ble også signalisert at lignende avtaler vil bli inngått med andre store legemiddelselskaper.

Markedet oppfattet dette som veldig positivt for legemiddelaksjer generelt. Vurderingen er at denne – og fremtidige avtaler – kun vil ha begrenset negativ innvirkning på selskapenes bunnlinje. Samtidig reduseres noe av usikkerheten som tidligere har vært priset inn i aksjene. Fondet steg med 2% på dagen og ytterligere 3,5% dagen etter (målt i dollar), drevet av en kraftig oppgang i våre investeringer i legemiddelselskaper og deres underleverandører. Pfizer og Eli Lilly var opp ca. 14%, Roche opp ca. 10%, og Icon (som utfører kliniske forsøk) var opp 18 % (alle avkastninger i dollar).

Ved månedsslutt var fondet investert i 29 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

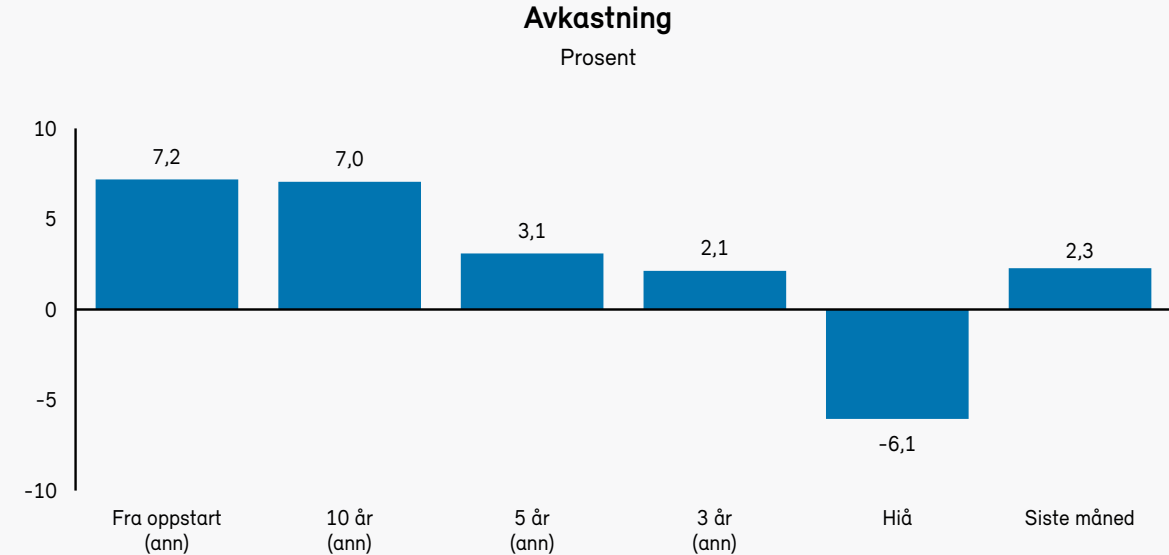
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

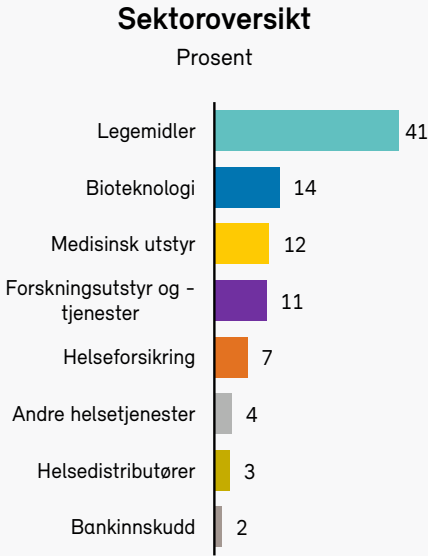
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

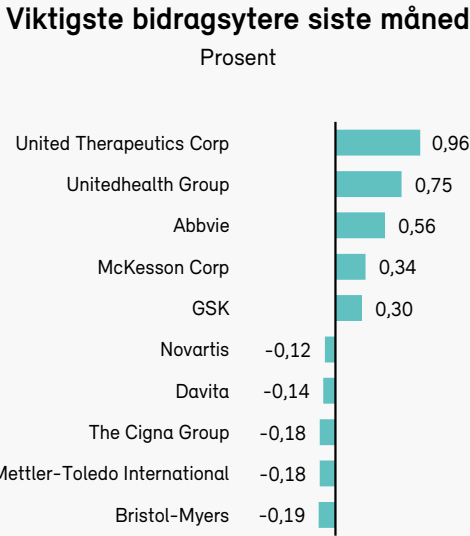
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	529
Andelsverdi	57 864,02
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	12,6
Sharpe Ratio	-0,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
UnitedHealth Group Inc	7,3
Eli Lilly & Co	6,6
AbbVie Inc	6,5
Novartis AG	5,6
Roche Holding AG	5,6
Abbott Laboratories	4,6
Gilead Sciences Inc	4,2
HCA Healthcare Inc	4,0
GSK PLC	4,0
ICON PLC	3,8
SUM	52,1

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

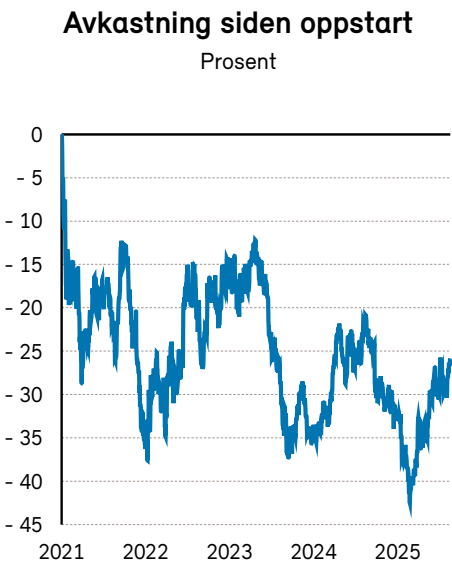
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Fornybar Energi

I september hadde Fondsfinans Fornybar Energi A en avkastning på 3,6%, mens relevante indekser endte mellom 4,3% og 13,6% målt i NOK. Hittil i år har avkastningen for fondet vært 7,5% målt i NOK, men målt i amerikanske dollar er avkastningen 22,8%.



Kilde: Bloomberg

Det ble nok en innholdsrik måned for Ørsted, etter kunngjøring av en emisjon på 60 mrd. danske kroner og stansordre for Revolution Wind-prosjektet i august. Aksjonærene stemte ja til kapitalinnhenting 5. september, til en tegningspris på DKK 66,6 per aksje – en rabatt på 39% mot implisitt aksjekurs. Men da en føderal dommer 22. september opphevet Trump-administrasjonens stansordre, fikk tegningsrettene et solid løft.

Dommen reduserte både den umiddelbare finansielle belastningen og regulatorisk usikkerhet rundt Ørsteds amerikanske portefølje, og påvirket vår beslutning om å delta på emisjonen.

I september møtte vi IR i Vestas. Hovedbudskapet: 2025 er første hele året med "ren" ordrebok – ingen flere ulønnsomme gamle kontrakter. Selskapet forventer netto cash ved årsslutt (åpner for utbytte/ tilbakekjøp) og er fullbooket for 2026. Vestas mener at kinesisk konkurranse ikke er en like stor trussel som markedet frykter i Europa grunnet cybersikkerhet, men kan være mer aktuell i markeder som Brasil. Øst-Europa (Litauen, Romania) fremheves som spesielt interessant, samt «repowering» (fornyelse av gammel vindpark) i Tyskland og Spania. En spennende satsing fremover er AI og digitale løsninger i service-segmentet – med 160 GW i drift har de massive datasett til nytte for prediktivt vedlikehold.

Nextracker kjøpte Origami Solar (stålrammer for solcellepaneler), mens Enphase lanserte en toveis EV-lader (tilgjengelig H2 2026). Munters fikk både opp- og nedtur. Det positive var investeringen i Capsol Technologies (karbonfangst), mens Microsofts nye kjøleteknologi påvirket aksjen negativt, selv om dette ikke anses som direkte konkurranse. Kina kunngjorde mål om 7-10% utslippskutt innen 2035 og dobling av vind/sol til 3 600 GW – mål som anses som konservative da Kina installerte 250 GW bare i første halvår i år.

I løpet av september solgte vi aksjer i Prysmian, Nextracker, Johnson Controls, First Solar og Ameresco etter sterk kursoppgang, og kjøpte aksjer i Vestas hvor vi ser større oppside. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 4,2%.

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

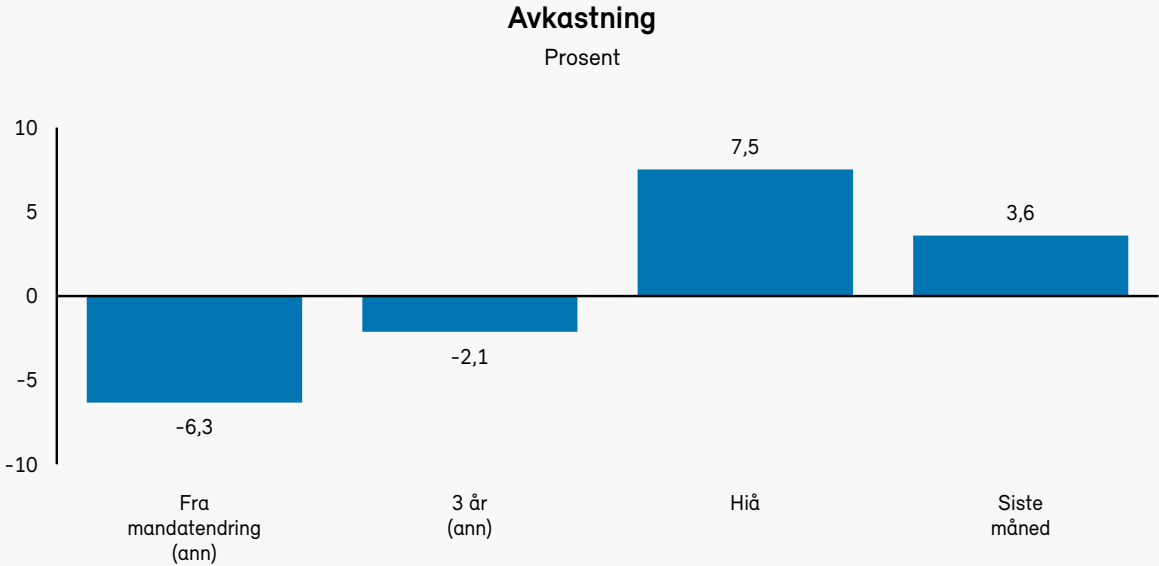
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

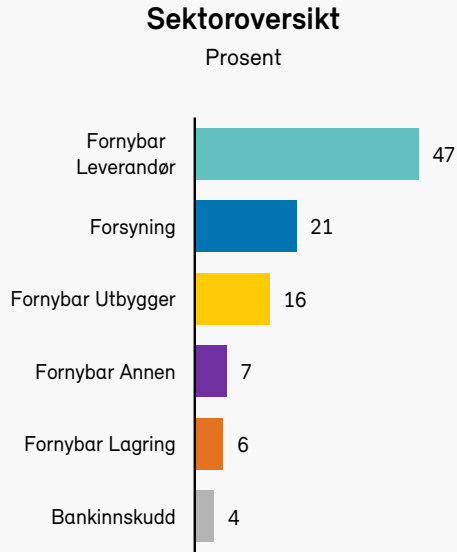
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

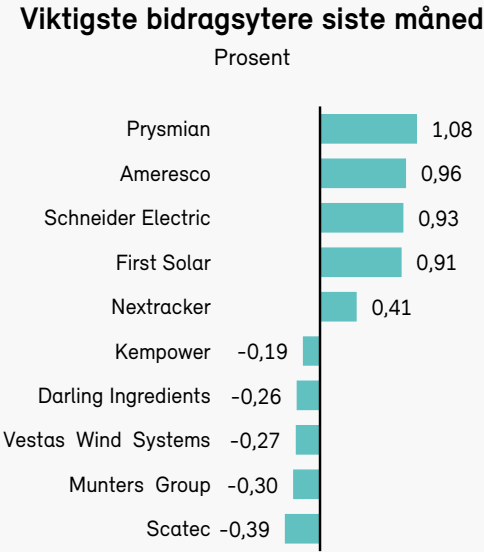
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	189
Andelsverdi	2 493,45
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	18,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Prysmian SpA	8,6
Schneider Electric SE	8,0
First Solar Inc	7,6
NEXTERA Energy INC	6,4
Scatec ASA	4,9
Vestas Wind Systems A/S	4,7
Iberdrola SA	4,5
Enel SpA	4,3
NEXTracker Inc	4,3
SSE PLC	4,1
SUM	57,3

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 0,3% i september, og er dermed opp 7,9% i år.

Blant enkeltaksjene bidro Aker (+7%) og Gjensidige (+5%) mest positivt, mens Vend (-9%) og Orkla (-7%) fikk en svak utvikling.

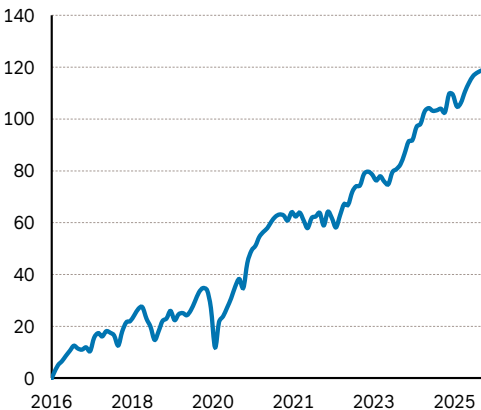
Det ble gjennomført noen rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger nå nær normalfordelingen.

Ved inngangen til oktober er aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,2%. Norske enkeltaksjer utgjorde 12,5% av porteføljen.

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

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Fornybar Energi var det beste aksjefondet med en avkastning på 3,6%, mens Fondsfinans Norge var svakest, med en nedgang på 1,3%. Rentefondene leverte en avkastning på mellom 0,3 og 0,8%.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

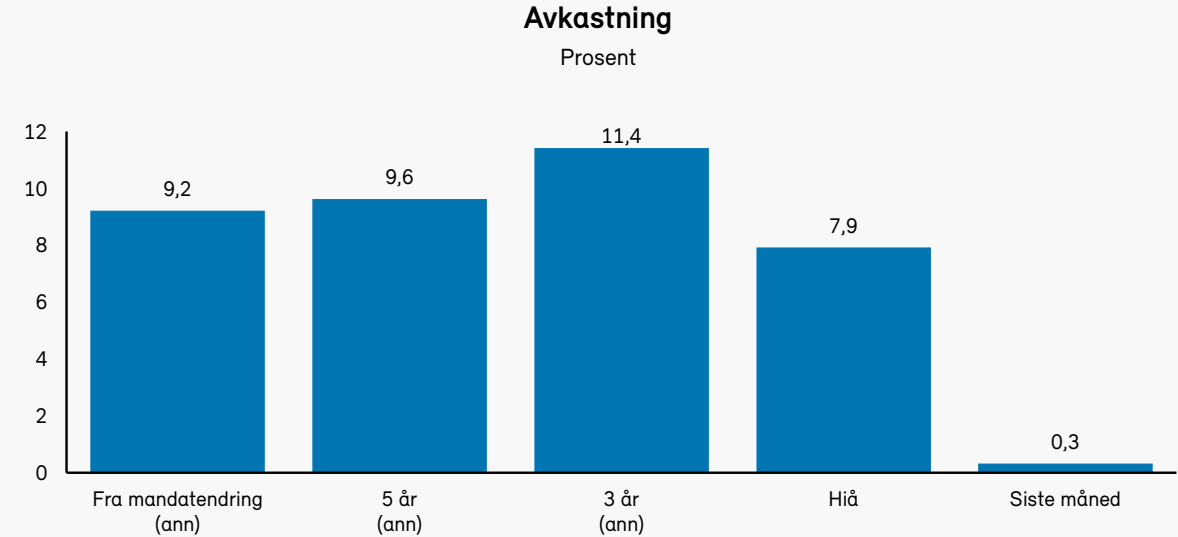
Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

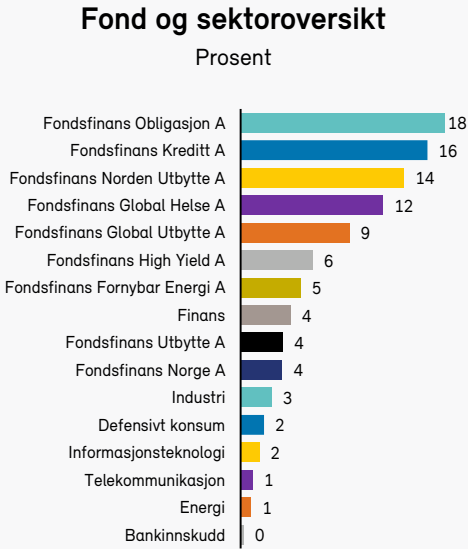
HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

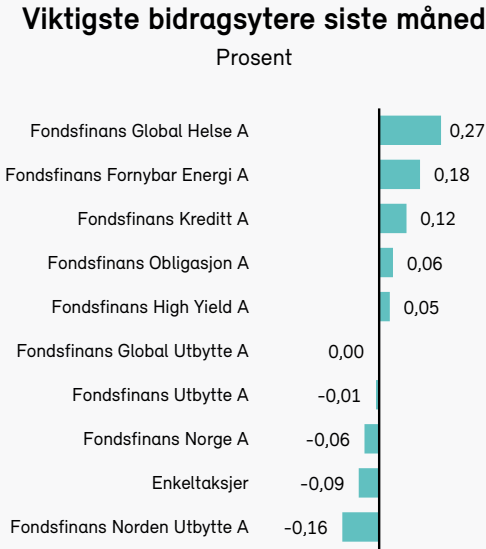
www.fondsfinans.no
Telefon: 23 11 30 00
E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON	
Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	351
Andelsverdi	89 367,31
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	4,8
Sharpe Ratio	1,4

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Fondsfinans Obligasjon A	17,4
Fondsfinans Kreditt A	15,9
Fondsfinans Norden Utbytte A	14,0
Fondsfinans Global Helse A	12,2
Fondsfinans Global Utbytte A	9,3
Fondsfinans High Yield A	6,1
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,1
Fondsfinans Utbytte A	3,6
Fondsfinans Norge A	3,6
Protector Forsikring ASA	1,6
SUM	88,9

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

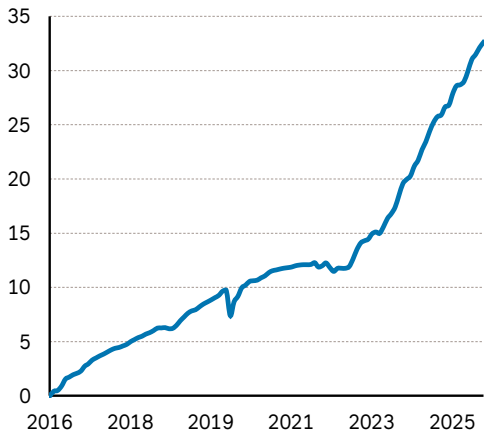
VÅRT FONDSUTVALG

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

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,35 % i september. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,6%. Rentedurasjonen var 0,9 år, mens kreditturasjonen var 1,9 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart
Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 0,8% av porteføljen og 3m Nibor falt fra 4,25% til 4,13%.

Fed gjennomførte sitt første rentekutt på ni måneder da styringsrenten ble satt ned med 25 bp til intervallet 4,0-4,25% i september, etter svake arbeidsmarkedstall i august og september. Sentralbanksjefen kalte kuttet et tiltak for å forhindre ytterligere svekkelse av arbeidsmarkedet, men ikke som starten på en omfattende lettelsessyklus.

Presidentens nyutnevnte Fed-guvernør Stephen Miran stemte imot, og ønsket et større kutt på 50 basispunkter.

I Europa holdt ECB som ventet renten uendret i september, med innskuddsrenten på 2,0%. ECBs begrunnelse er at inflasjonen er nær målet på 2% og at vekstutsiktene er forbedret siden juni. Eurosonens inflasjon steg til 2,2% i september fra 2,0% måneden før, noe som underbygger ECBs forsiktige tilnærming. I Sverige kuttet Riksbanken noe overraskende styringsrenten med 25 bp til 1,75% i september, og signaliserte at dette sannsynligvis var det siste kuttet i den nåværende syklusen.

Norges Bank overrasket mange ved å kutte styringsrenten fra 4,25% til 4% i september, til tross for at flere sentrale nøkkeltall pekte i retning av uendret rente. Kjerneinflasjonen holdt seg på 3,1% i august, i tråd med anslaget fra Norges bank fra juni. I tillegg ble anslaget for årslønnsveksten hevet til 4,9% (fra 4,4%), og nasjonalregnskapet viste en solid BNP-vekst i første halvår. Bakgrunnen for rentekuttet synes å være et ønske om å «lette på bremsen» ved å senke renten til 4%, som fortsatt ligger godt over den anslåtte nøytralrenten. Norges Bank vurderer at pengepolitikken dermed forblir stram nok til å føre inflasjonen videre ned mot toprosentmålet. Den reviderte rentebanen signaliserer en langvarig pause, med første kutt tidligst i juni 2026.

Sentimentet i det norske IG-markedet var fortsatt godt. Kredittpåslagene trakk ut de første ukene på grunn av høyt emisjonsvolum, før de stabiliserte seg og trakk inn igjen mot månedsslutt. Likviditeten fremstår balansert, og emisjonsaktiviteten forventes å forbli høy. Porteføljeaktiviteten blant annet av deltakelse i en NOBA Bank-emisjon (treåring priset til 3mN + 140 bp).

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

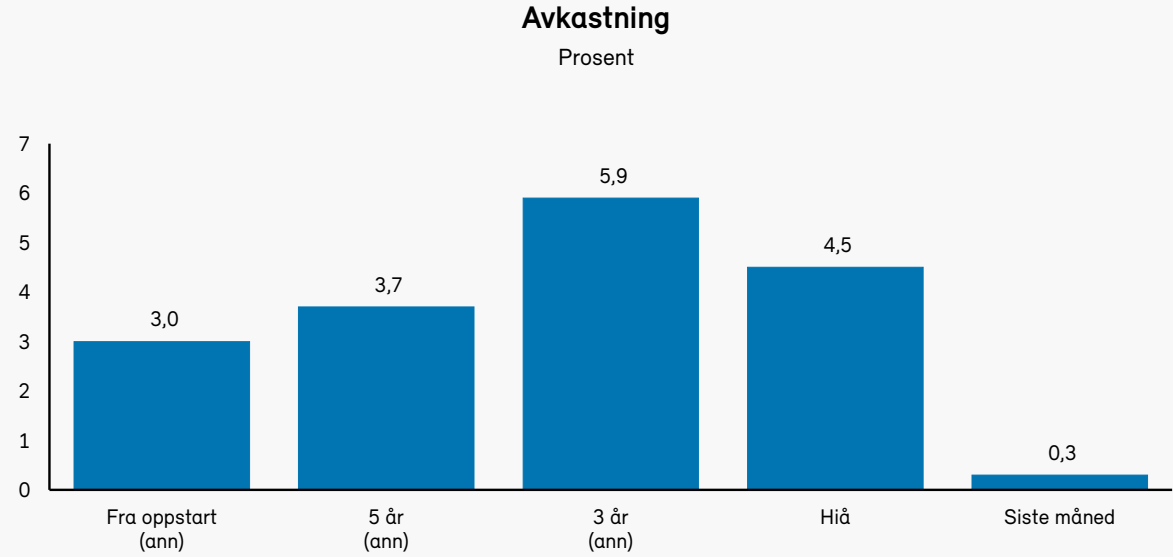
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

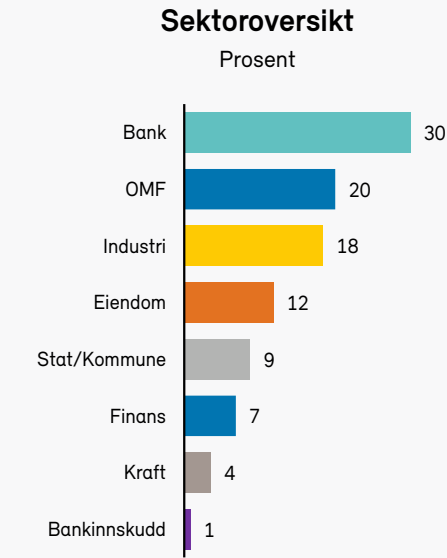
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

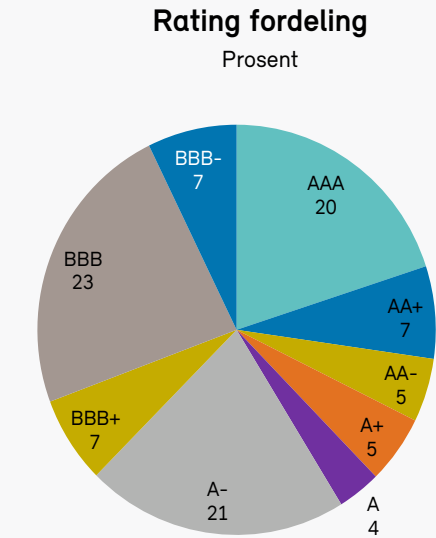
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 056
Andelsverdi	10 827,25
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	0,9

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Nordea Eiendomskreditt AS	2,9
Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,9
Oslo kommune	2,6
Verd Boligkreditt AS	2,4
Verd Boligkreditt AS	2,4
Telenor ASA	2,3
Nordea Eiendomskreditt AS	2,3
Hafslund AS	2,1
Nordea Bank Abp	2,1
Protector Forsikring ASA	2,0
SUM	24,0

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

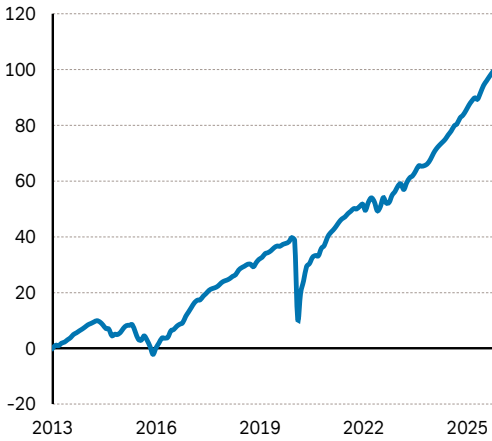
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt steg med 0,8% i september, og er dermed opp 7,4% hittil i år og 10,2% siste 12 måneder. Avkastningen har vært høyere enn vi forventet ved inngangen til året.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant utstederne kom de største positive avkastningsbidragene fra DNO, Kistos Energy, Cidron og BlueNord, alle med 4-5 basispunkter (bp). I motsatt retning trakk Varel og Bakkegruppen, med hhv. 5 og 3 bp.

Våre høyrentefond deltok i fire emisjoner i september: International Seaways, Dof Group, AirX og Bonheur. Lånene ble utstedt med kredittpåslag på henholdsvis 390, 475, 1080 og 215 bp.

Børsnoteringen av NOBA Bank i slutten av september ble en stor suksess, med en kursoppgang på hele 30% i løpet av den første uken. Provenyet fra emisjonen skal benyttes til å innfri obligasjonslånet i morselskapet Cidron, som i hovedsak eies av PE-selskapet Nordic Capital.

Dette gir blandede følelser for obligasjonsinvestorene. På den ene siden mister man en investering som har levert svært attraktiv avkastning, med en kupongrente på hele 13,4%. På den andre siden er det en lettelse at selskapet nå har finansielle muskler til å innfri lånet. For bare halvannet år siden ble obligasjonen omsatt til kurser rundt 94, tilsvarende en yield på 16%, og det var langt fra gitt at dette ville ende godt.

At lånet nå innfris til en overkurs på 102,8 – ett år før ordinært forfall – gir en ekstra gevinst som investorene tar med seg med glede. Våre fond har eksponering mot Cidron-obligasjonen tilsvarende 230 millioner kroner.

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

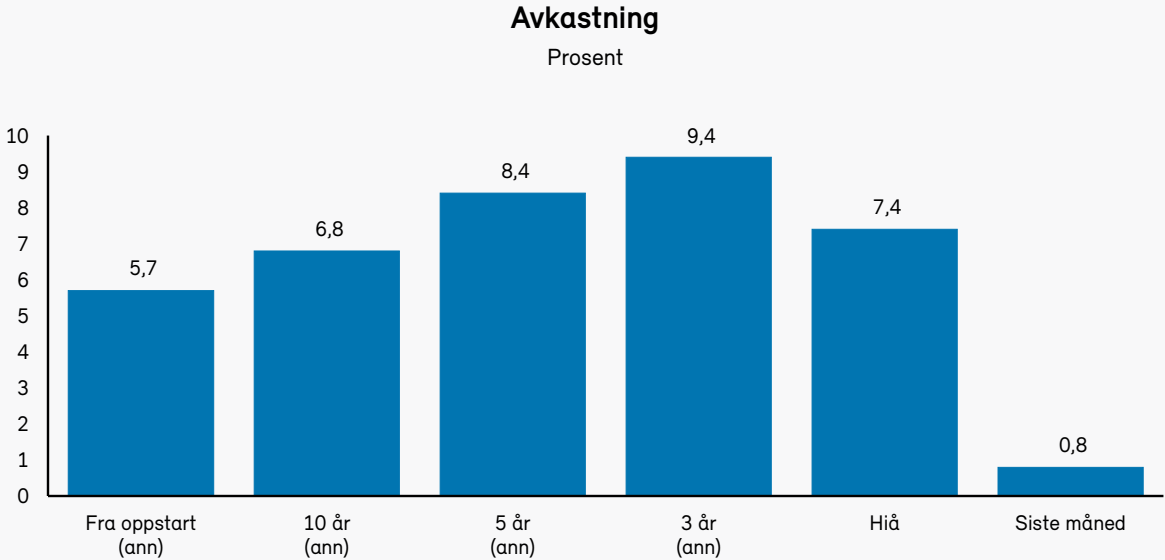
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

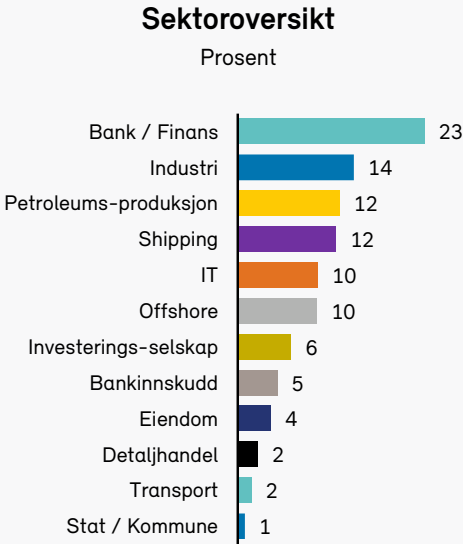
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

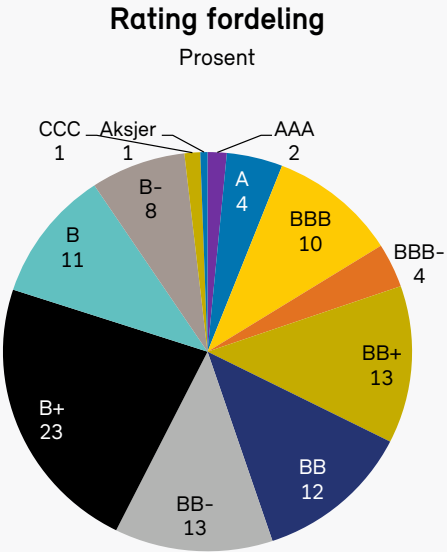
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 784
Andelsverdi	11 931,94
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	7,5 %
Kredittdurasjon	2,1 år
Rentedurasjon	0,9 år
Gjennomsnittlig kreditttrating ²	BB
Antall obligasjoner/utstedere	126/96
Std avvik siste 3 år	1,9

¹ Fondets gjennomsnittlige løpende rente ("yield") etter forvaltningshonorar – justert for urealistisk høye forfallskurser ved å sette et tak på 30% for renten i hver enkelt obligasjon

² Vurdert av kredittkomiteen, i de tilfeller der offisiell rating mangler

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Cidron Romanov Limited	2,2
Pandion Energy AS	1,8
Bonheur ASA	1,8
Navigator Holdings Ltd	1,8
Yinson Production Financial Services	1,7
OP HoldCo GmbH	1,7
Grieg Seafood ASA	1,7
DNB Bank ASA	1,7
International Petroleum Corporation	1,6
SalMar ASA	1,6
SUM	17,6

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

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

- Kombinasjonsfond
- Fondsfinans Aktiv 60/40

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

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

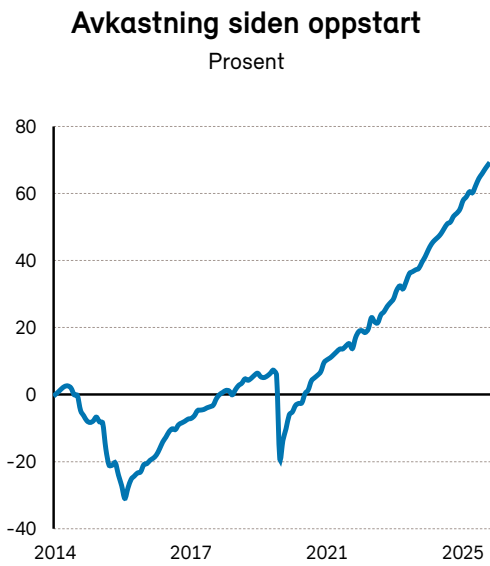
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield steg med 0,8% i september, og er dermed opp 8,6% hittil i år og 11,3% siste 12 måneder. Det betyr at tosifret årsavkastning definitivt er innen rekkevidde også i år.



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå kom de største positive bidragene fra Kistos Energy, DNO, Cidron og BlueNord, alle med 5-6 basispunkter. Okechamp og Varel trakk mest ned, med henholdsvis 7 og 4 punkter.

I det europeiske markedet falt kredittpåslagene, målt ved Itraxx Crossover-indeksen, med 6 punkter til 262 bp. I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 29 bp, til 336 bp.

Kistos Energy rapporterte i september at produksjonen på Balder-feltet nådde toppnivå, i tråd med tidligere anslag. Dermed nærmer et langvarig prosjekt, preget av forsinkelser og kostnadsoverskridelser, seg endelig fullføring. Det er sannsynlig at selskapet vil vurdere å refinansiere obligasjonene i desember, når produksjonen er stabilisert og en betydelig skatterefusjon er utbetalt. Obligasjonene, som i september steg 4%, vil stige ytterligere 4% om om det skulle ende med en eventuell førtidig innfrielse.

Oljeselskapene i Kurdistan fikk et etterlengtet løft i slutten av måneden da oljeeksporten via rørledningen til Tyrkia ble gjenopptatt etter en avtale mellom Bagdad, Erbil og de internasjonale oljeselskapene. Rørledningen har vært stengt i over to og et halvt år, og gjenåpningen markerer et viktig steg mot normalisering i regionen. Produsentene har de siste årene måttet selge oljen lokalt til svært lave priser (30-34 USD per fat), men vil nå få bedre betalt fremover. For DNO er dette utvilsomt positivt, selv om selskapet neppe er fornøyd før en avtale også inkluderer tilbakebetaling av utestående fordringer.

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

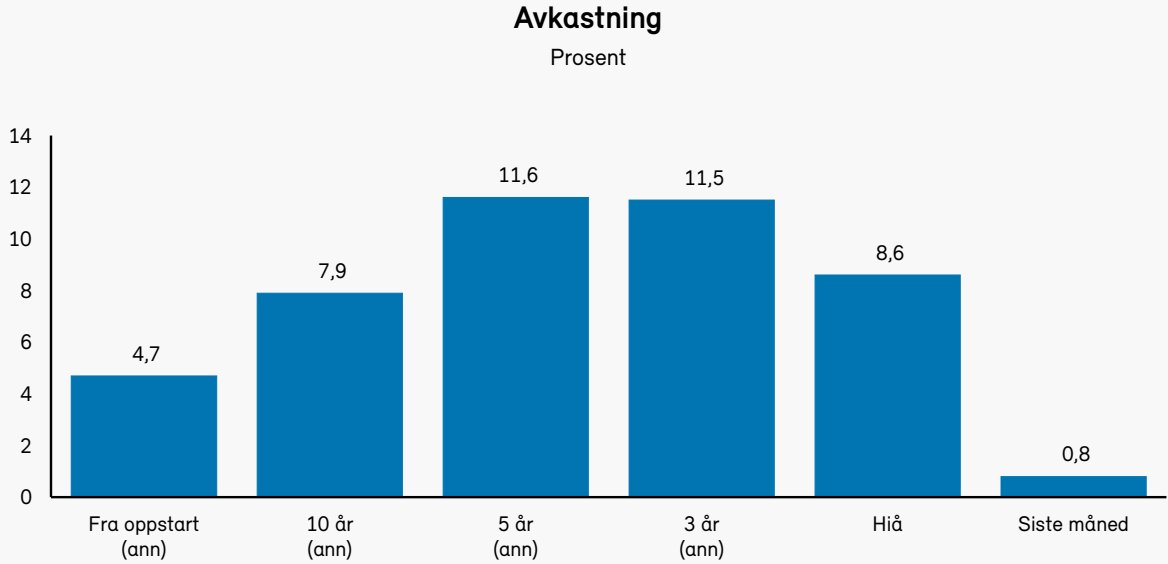
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

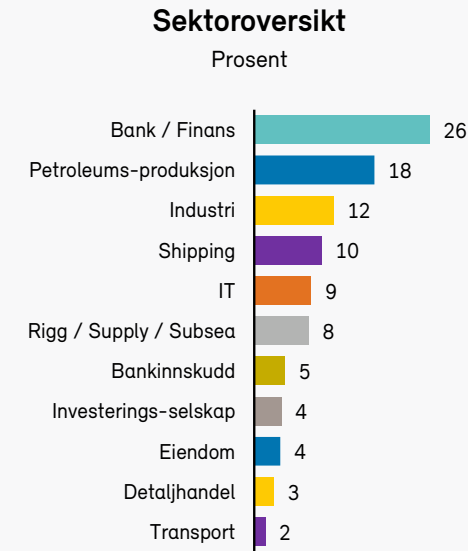
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

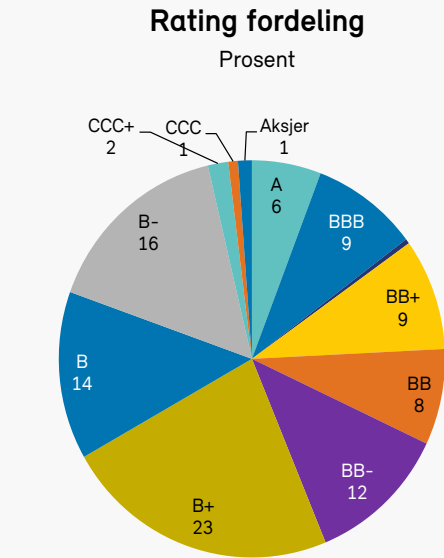
Org.nummer: 981 635 647



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 591
Andelsverdi	11 627,54
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	8,1 %
Kredittdurasjon	2,2 år
Rentedurasjon	1,1 år
Gjennomsnittlig kreditttrating ²	BB-
Antall obligasjoner/utstedere	119/91
Std avvik siste 3 år	2,0

¹ Fondets gjennomsnittlige løpende rente ("yield") etter forvaltningshonorar – justert for urealistisk høye forfallskurser ved å sette et tak på 30% for renten i hver enkelt obligasjon

² Vurdert av kredittkomiteen, i de tilfeller der offisiell rating mangler

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER	PROSENT
Cidron Romanov Limited	3,4
BlueNord ASA	2,4
Yinson Production Financial Services	2,2
Grieg Seafood ASA	2,1
Pandion Energy AS	1,9
VNV GLOBAL AB (PUBL)	1,7
Avanzia Bank S.A.	1,7
Sigma Holdco B.V.	1,7
Hofseth International AS	1,7
DNV Group AS	1,6
SUM	20,2

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	SEPTEMBER	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	0,0 %	1,4 %	11,7 % ⁴							13,3 %	
Fondsfinans Norden Utbytte A⁵	-1,2 %	8,8 %	19,0 %	24,9 %	-12,2 %	9,3 %	34,6 %	21,5 %	12,8 %	12,7 %	10,4 %
Fondsfinans Norge A⁵	-1,3 %	15,1 %	13,6 %	15,8 %	7,3 %	23,6 %	3,5 %	20,1 %	14,2 %	15,3 %	9,3 %
Fondsfinans Utbytte A⁵	-0,3 %	20,6 %	19,9 %	14,2 %	1,6 %	36,3 %	10,7 %	22,8 %		18,7 %	7,7 %
Fondsfinans Global Helse A⁵	2,3 %	-6,1 %	9,0 %	1,2 %	6,2 %	9,1 %	8,7 %	2,1 %	7,0 %	7,2 %	12,6 %
Fondsfinans Fornybar Energi A⁵	3,6 %	7,5 %	-2,9 %	-9,5 %	0,0 %	-16,5 % ³		-2,1 %		-6,3 %	18,1 %
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	0,3 %	7,9 %	12,2 %	8,2 %	1,9 %	9,8 %	10,7 %	11,4 %		9,2 %	4,8 %
Rentefond											
Fondsfinans Obligasjon A⁵	0,3 %	4,5 %	6,1 %	5,4 %	1,2 %	0,9 %	1,6 %	5,9 %		3,0 %	0,9 %
Fondsfinans Kreditt A⁵	0,8 %	7,4 %	10,4 %	7,4 %	3,6 %	10,2 %	-0,9 %	9,4 %	6,8 %	5,7 %	1,9 %
Fondsfinans High Yield A⁵	0,8 %	8,6 %	11,4 %	11,8 %	8,9 %	13,0 %	-4,7 %	11,5 %	7,9 %	4,7 %	2,0 %
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	-0,1 %	17,4 %	11,3 %	11,2 %	-7,1 %	21,1 %	7,3 %	16,7 %	11,0 %		9,3 %
Nordisk Fondsindeks	-0,1 %	4,1 %	7,4 %	20,7 %	-12,9 %	23,8 %	25,3 %	14,1 %	10,3 %		11,4 %
Verdensindeksen (NOK)	2,4 %	3,2 %	34,2 %	28,2 %	-8,3 %	24,9 %	14,0 %	20,8 %	14,8 %		12,6 %

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.