

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

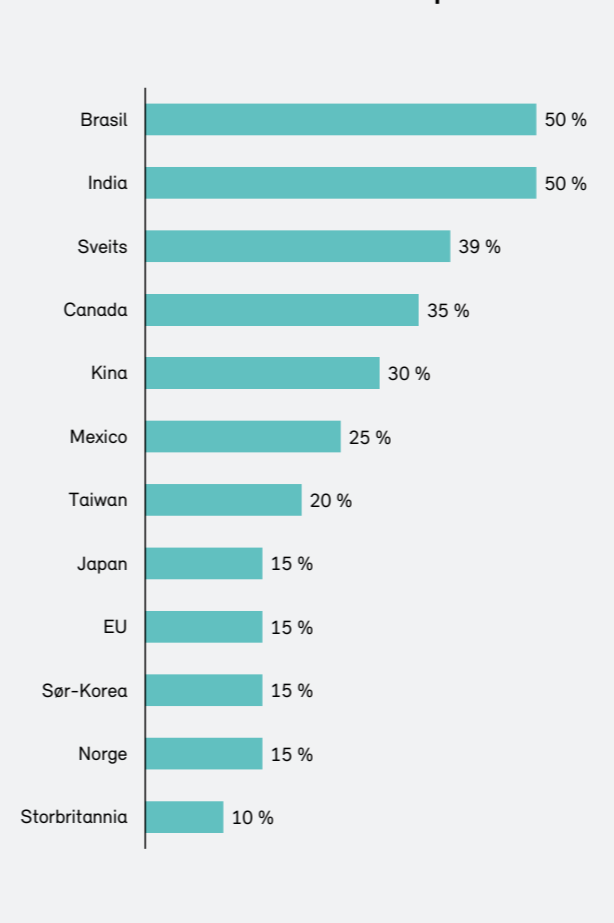
Juli 2025

Trumps tollrulett - sentralbankene holder pusten

Den positive trenden i kapitalmarkedene fortsatte i juli, med en oppgang på 1,2% for verdensindeksen målt i dollar. Månedens utvikling ble preget av tollforhandlinger, der både Japan og EU inngikk handelsavtaler med USA, mens samtalene med Kina fortsatt pågår. Både den amerikanske og europeiske sentralbanken holdt styringsrentene uendret, men svakhetstegn i det amerikanske arbeidsmarkedet øker sannsynligheten for et rentekutt fra Fed i september. Dollaren styrket seg markant mot euroen etter kunngjøringen av handelsavtalen mellom USA og EU. Langrentene steg noe både i USA og Europa, og det nordiske høyrentemarkedet endte måneden opp 0,9%.



Tollsats for USAs handelspartnere*



Kilde: Financial Times, *Utvalgte land

Våre fond

FOND	JULI	HIÅ
Global Utbytte A	2,9%	2,6%
Norden Utbytte A	-1,0%	9,9%
Norge A	2,4%	16,0%
Utbytte A	1,0%	19,8%
Global Helse A	-2,4%	-11,9%
Fornybar Energi A	5,5%	3,1%
Aktiv 60/40	1,2%	6,9%
Obligasjon A	0,4%	3,7%
Kreditt A	0,8%	5,7%
High Yield A	0,8%	6,8%

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

Markedsoppdatering

Global handel

Det var knyttet stor spenning og usikkerhet til 1. august, fristen for handelsavtaleforhandlingene med USA. Markedet reagerte med en viss lettelse etter at både Japan og EU ble enige om handelsavtaler med USA i løpet av måneden. Begge avtalene innebærer 15% toll på eksportvarer til USA, samt betydelige kjøps- og investeringsforpliktelser i USA. EU skal blant annet kjøpe amerikansk energi for 755 mrd. dollar de neste 3 årene, og har forpliktet seg til 600 mrd. dollar i nye investeringer på amerikansk jord. Både tyske og franske politikere har kritisert EU-kommisjonen og Ursula von der Leyen for å ha gitt etter i for stor grad ved å la være å gjengjelde amerikanske tollsatser. Utfallet av «liberation day» kan nok derfor så langt innkasseres som en seier for Trump som nå mest sannsynlig oppnår redusert handelsunderskudd og økte tollinntekter. Kina har vist seg som en hardere nøtt å knekke for Trump og ingen handelsavtale er foreløpig inngått, men landene er enige om å fortsette forhandlingene og forlenge nåværende handelsvåpenhvile når den utgår 12. august. Norges forsøk på å sikre bedre vilkår lyktes ikke, og landet er foreløpig omfattet av den europeiske tollsatsen på 15%.

Inflasjon og rentebeslutninger

Kjerneinflasjonen var på 2,5% og 2,0% i USA og Eurosonen forrige måned, henholdsvis noe over og «spot on» det langsiktige målet på 2,0%. Begge sentralbankene valgte å holde renten uendret.

Den amerikanske sentralbanken har vært utsatt for betydelig press fra Trump om å senke styringsrenten, men valgte å holde den uendret i intervallet 4,25-4,50%. Etter svakere enn forventet amerikanske jobbtall i juli, samt nedrevideringer av de foregående måneders jobbtall, hevder eksperter at tollkrigen nå har begynt å sette sine spor i den amerikanske økonomien.

Sjansene for rentekutt fra Fed i september har økt og markedet priser nå inn litt over to rentekutt før utgangen av året.

Etter å ha senket styringsrenten åtte ganger siden juni 2024 valgte den europeiske sentralbanken nå å holde styringsrenten uendret på 2,0%. Sentralbankssjef Lagarde påpekte at den europeiske økonomien så langt har vært relativt robust, men at handelskrigen har skapt eksepsjonell usikkerhet for utviklingen i den europeiske økonomien fremover.

Lange renter steg i løpet av måneden. I USA steg ti års statsobligasjonsrente med 15 basispunkter til 4,37%, mens den tyske steg med 9 basispunkter til 2,69%.

Kapitalmarkedene

Den positive utviklingen i kapitalmarkedene fortsatte i juli. Verdensindeksen MSCI World steg med 1,2%, målt i dollar. Den amerikanske S&P 500-indeksen nådde ny toppnotering mot slutten av måneden. Europeiske Eurostoxx 600-indeksen falt på offentliggjøringen av handelsavtalen mellom EU og USA, men endte likevel opp 0,9% i juli. Av mer sektorspesifikke hendelser fulgte Trump opp presidentordren fra mai, og har sendt brev til 17 legemiddelselskaper hvor han krever at prisene på reseptbelagte medisiner i USA blir senket for å matche prisene som betales i utlandet. Dette var med på å sende MSCI World Health Care Index ned i juli.

Amerikansk politikk

I løpet av måneden ble også den omdiskuterte skattereformen til Trump-administrasjonen «One, Big, Beautiful Bill Act» stemt gjennom både i Representantenes hus og i Senatet. Kongressens budsjettkontor har estimert at Trumps skattereform vil øke den allerede høye amerikanske statsgjelden med 10% over det neste tiåret.

Global PMI

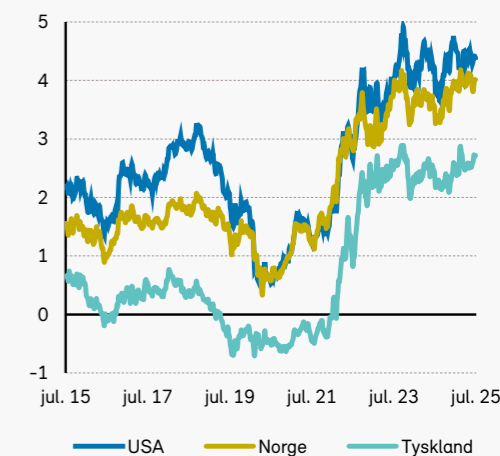
Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

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

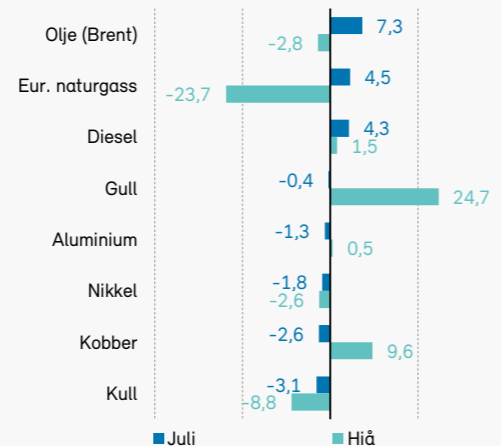
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

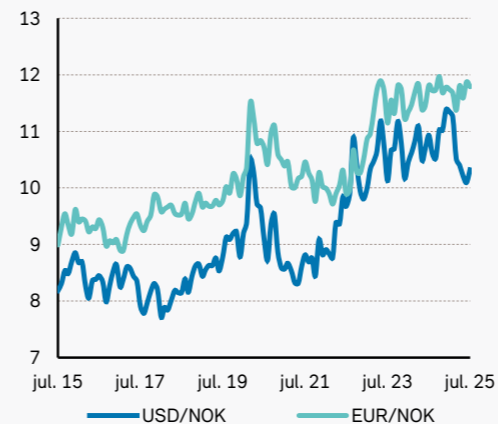
Org.nummer: 981 635 647

Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



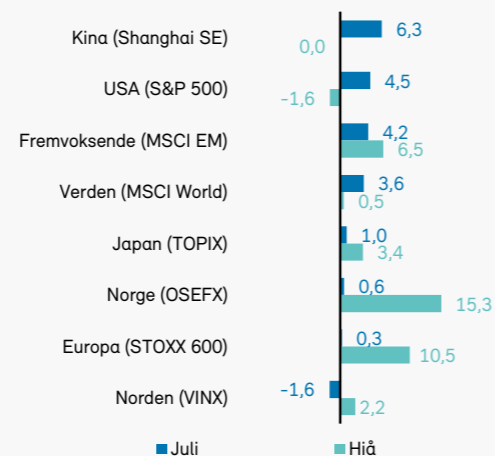
Kilde: Bloomberg

Valutakurser

Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

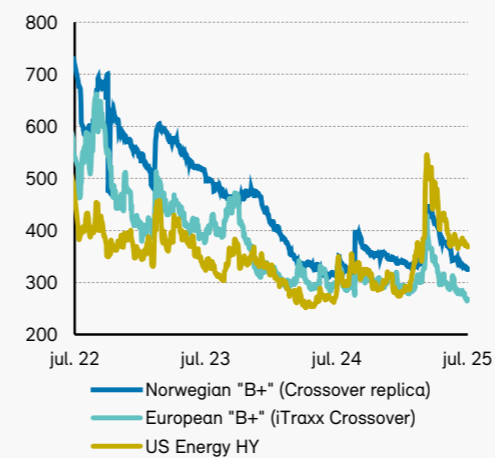
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

Aksje	Indeksvekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Juli	Hiå	2024
Equinor	8,7	4,9	5,6	-7,6
DNB	8,4	-5,9	23,1	13,7
KOG	7,2	-20,7	21,7	179,2
Telenor	6,0	1,3	29,1	17,0
Norsk Hydro	4,9	7,0	2,3	-5,1
Mowi	4,7	-0,6	1,2	10,7
Orkla	4,5	-0,5	20,8	35,2
Storebrand	4,1	3,2	26,4	40,4
Aker BP	4,0	-0,4	22,6	-17,0
Yara	3,9	3,3	29,4	-15,4
Gjensidige	3,4	6,7	41,5	13,1
Subsea 7	2,8	6,6	16,4	25,8
SB1 Sør-Norge	2,7	-2,2	30,4	20,4
Vend	2,4	14,7	18,1	58,9
Tomra	2,0	-8,0	0,0	20,4
Var Energi	1,9	10,0	9,3	25,6
Salmar	1,9	-3,8	-18,4	0,5
NOD	1,5	4,8	41,6	-20,3
Bakkafrost	1,3	-8,6	-32,9	21,7
Borregaard	1,1	0,7	12,4	8,5
Frontline	1,1	15,1	25,2	-15,5
Europris	1,0	13,9	40,3	-0,7
Hafnia	1,0	12,8	-3,5	5,4
Aker	1,0	8,9	35,8	-10,1
Veidekke	1,0	1,9	23,1	49,0
TGS	0,9	-9,1	-28,7	-9,5
NAS	0,9	16,6	54,8	2,6
Scatec Solar	0,8	10,6	29,4	-3,2

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

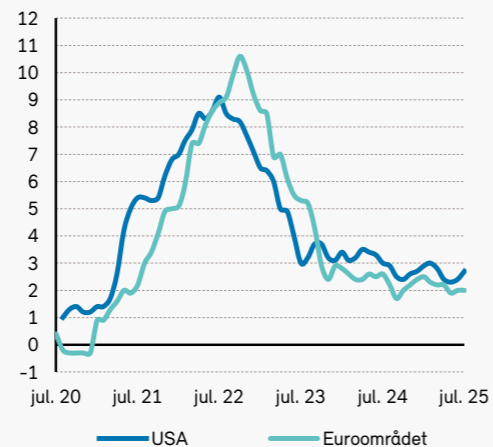
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Tolv månedersvekst i KPI

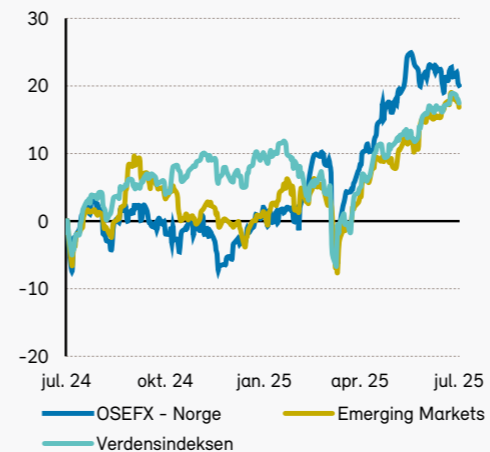
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

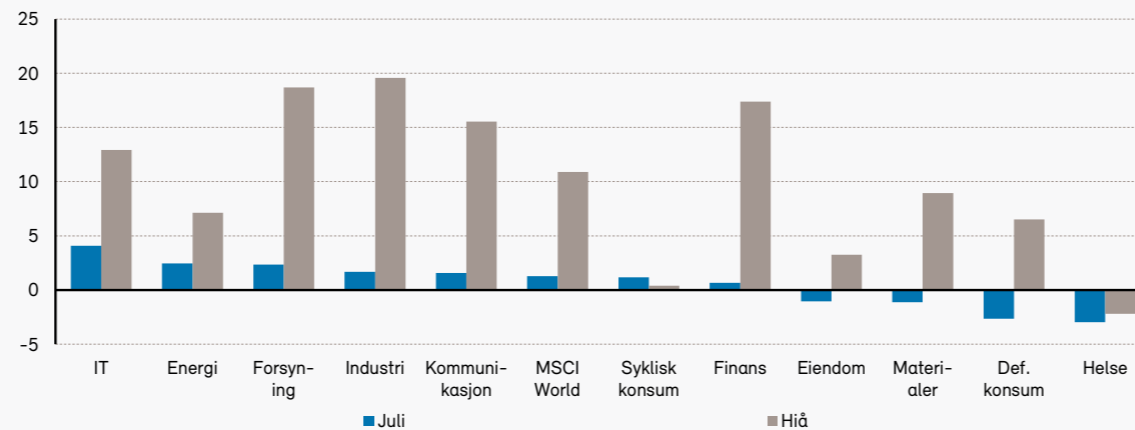
Prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

Sektoravkastning for MSCI World (Verdensindeksen)

Total avkastning (USD)



Kilde: Bloomberg

www.fondsfinans.no

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

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

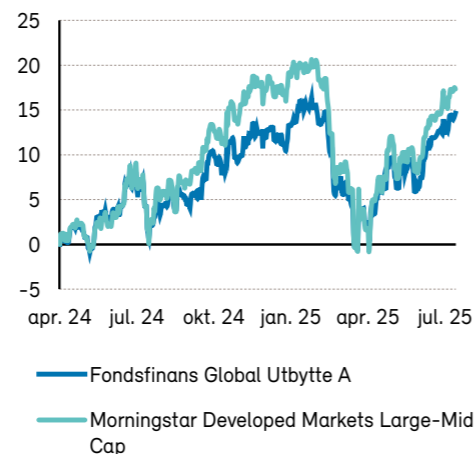
Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A var opp 2,9% i juli, mens referanseindeksen var opp 3,0%. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 0,6%.

Selskapet overrasket markedet med sterk ordreinnfang og gjentakelse av guiding, noe som var bedre enn forventningene til markedet. Microsoft, Google og Meta leverte også sterke resultater, hvor spesielt Meta-aksjen ble belønnet med en kraftig kursoppgang.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Vi er omtrent halvveis i resultatsesongen for andre kvartal med gode resultater for de fleste selskapene i porteføljen så langt. Blant høydepunktene var det norske forsikringsselskapet Protector, som overrasket markedet med en fortsatt voldsom vekst med veldig god lønnsomhet. Icon, et selskap som gjennomfører kliniske forsøk for legemiddelselskaper, hadde også en veldig positiv markedsreaksjon etter sin kvartalsfremleggelse.

På den negative siden var det finansteknologiselskapet Fiserv som skilte seg ut. Selskapet leverte et OK kvartal, men nedjusterte vekstguidingen noe for 2025. Det viktigste for den negative reaksjonen var nok likevel skuffende vekst for selskapets Clover-system ("point-of-sale"-betaling for små og mellomstore bedrifter), samt uheldig marginutvikling for Merchant Solutions-segmentet (betalingsløsninger).

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskaper som etter forvalternes syn kjennetegnes ved god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Vi synes at selskapene i fondet har attraktive nøkkeltall sammenlignet med referanseindeksen. Selskapene i fondet har samme forventede salgsvekst neste år (5,7% vs. 5,6%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (23,2% vs. 15,5%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,8x vs. 2,2x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (16,8x vs. 19,6x).

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden oppstart.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

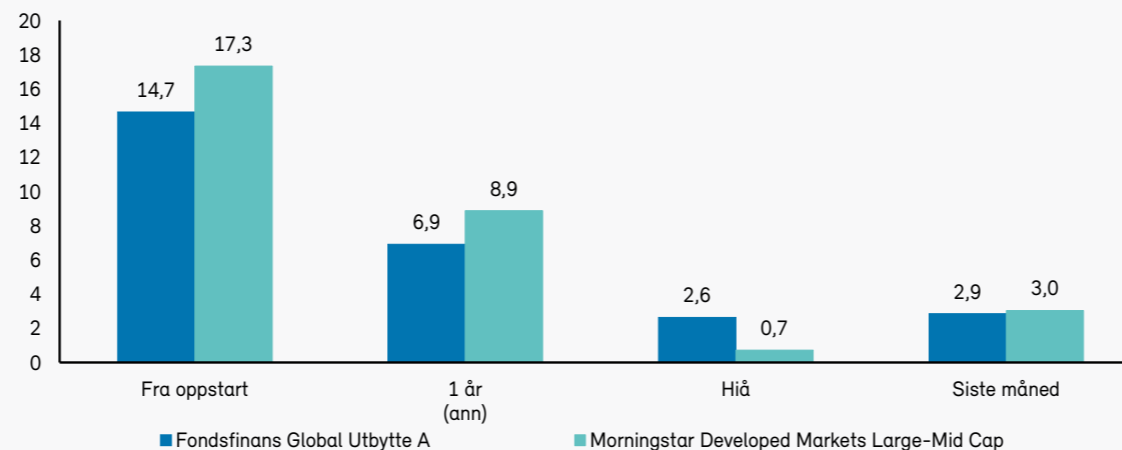
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

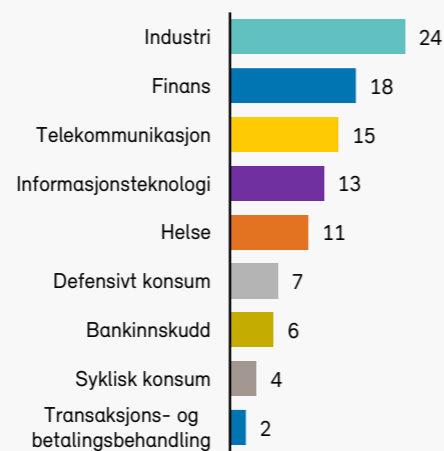
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

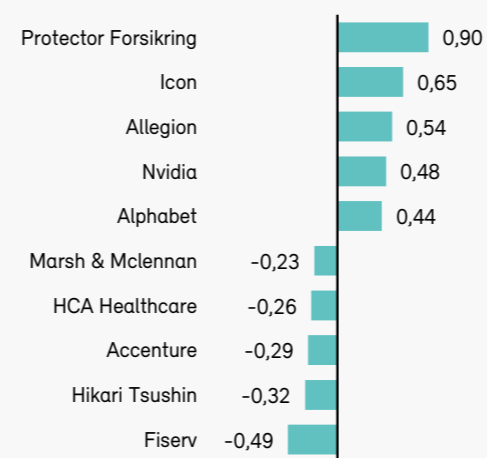
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

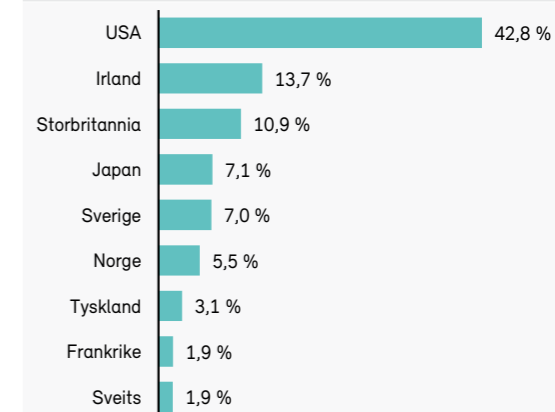
NØKKELTALL

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	260
Andelsverdi	11 465,22
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Protector Forsikring ASA	5,5
Hikari Tsushin Inc	4,8
Microsoft Corp	4,7
Rightmove PLC	4,3
Alphabet Inc	4,2
Ryanair Holdings PLC	3,9
HCA Healthcare Inc	3,8
Amazon.com Inc	3,7
4imprint Group PLC	3,6
Marsh & McLennan Cos Inc	3,6
SUM	42,0

LANDFORDELING PER 31.07.2025



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

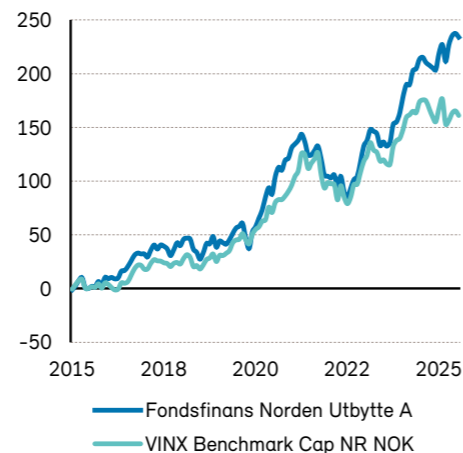
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A falt 1,0% i juli, sammenlignet med et fall på 1,6% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 9,9%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 2,2%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Overordnet har Q2-rapportene gått bra for fondet. I fondskommentaren vil vi rette søkelys på kvartalsrapportene til noen av selskapene i porteføljen. Vi har valgt ut noen selskaper der aksjen beveget seg mye på rapporteringsdagen, og forsøkt å kort konkludere om investeringshypotesen har endret seg basert på den nye informasjonen vi fikk.

Note (+12,4%): Inntekter og driftsresultat omtrent som forventet.

Selskapet innskrenket guidingen for helåret noe (pga. valuta), men virket positive til utsiktene for andre halvår 2025 og 2026. Q2 var nok et kvartal hvor de beviste sin operasjonelle kvalitet og leverte igjen solide driftsmarginer. Caset er intakt.

Valmet (+12,4%): Inntekter og driftsresultat var som ventet, men selskapet leverte en betydelig bedre ordreinnfang enn forventet. Dette gir indikasjoner på at bunnen er passert i segmentet Equipment og at selskapet er rigget for vekst i 2026. Caset virker intakt.

Kongsberg Gruppen (-12,1%): Leverte et ganske godt kvartal operasjonelt, med solid vekst i både De-fence&Aerospace og Discovery. Markedet hadde langt høyere forventninger og sendte aksjen ned, og virker særlig bekymret for utsiktene i Maritime. Vi er ikke like urolige og synes caset er intakt, men anerkjenner samtidig at verdsettelsen fortsatt er krevende.

Epiroc (-9,3%): Rapporterte 2% organisk vekst i ordreinntaket. Dette var betydelig lavere enn hovedkonkurrenten Sandvik som leverte 14%. Selskapet bekreftet at etterspørselen i gruveindustrien fortsetter å være rekordsterk. Historikken viser at timing på ordreinntak kan variere mellom selskapene, og vi er dermed ikke bekymret for tapte markedsandeler. Case intakt.

Novo Nordisk (-23,1%): I månedsskiftet kom selskapet med et resultatvarsel, hvor de reduserte guidingen for året. Dette markerte enda et punkt i en rad med operasjonelle skuffelser. Novo har falt snau 70% fra toppen for et år siden. Innkommende CEO har en stor jobb foran seg for å snu den operasjonelle trenden og gjenvinne tilliten i markedet.

Selskapene i fondet har skapt en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,2% vs. 15,4%), og er priset i linje målt ved P/E (15,2x vs. 15,1x).

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

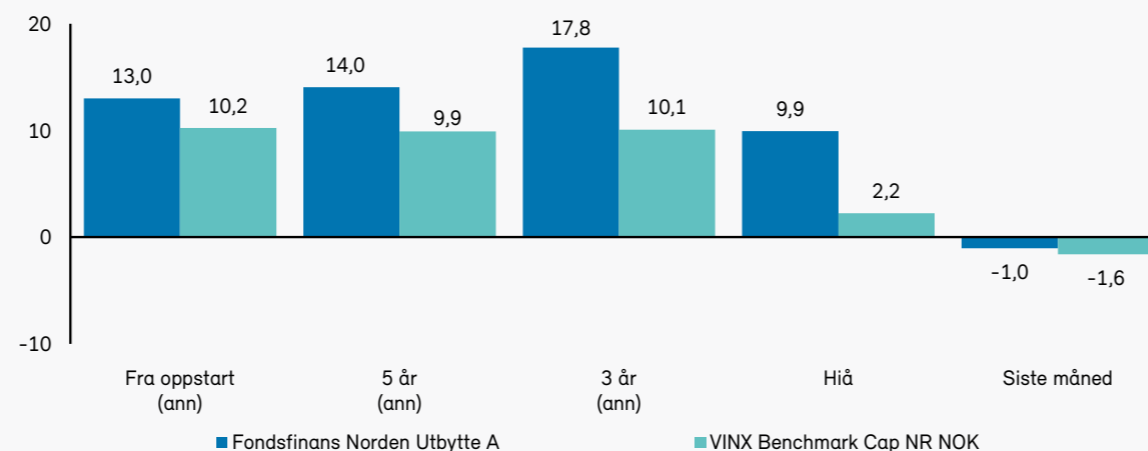
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

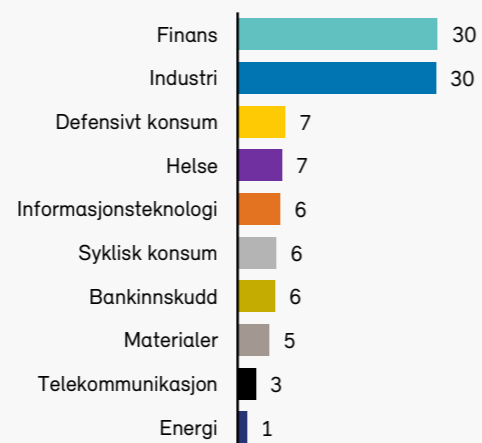
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

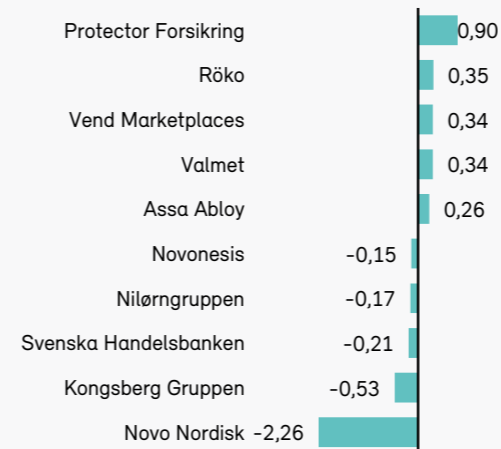
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 946
Andelsverdi	33 399,00
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,7	12,2
Alpha	9,0	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	49,1	100,0
Sharpe Ratio	1,3	0,7
Tracking Error	6,8	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Investor AB	7,8
Protector Forsikring ASA	5,8
Novo Nordisk A/S	5,7
Sampo Oyj	3,8
Atlas Copco AB	3,6
Assa Abloy AB	3,4
Nordea Bank Abp	3,3
Svenska Handelsbanken AB	3,2
Securitas AB	3,0
Orkla ASA	3,0
SUM	42,4

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

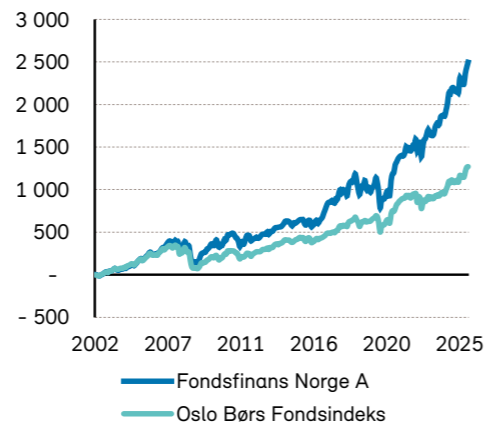
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Etter en svært sterk juni klarte ikke Oslo Børs å henge med de internasjonale aksjemarkedene i juli på tross av at prisene på både olje og andre råvarer steg i løpet av måneden.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Hovedindeksen (OSEBX) endte opp 0,2%, mens Fondsindeksen (OSEFX) endte opp 0,6% i forrige måned. Hittil i år er indeksene opp henholdsvis 14% og 15,3%. Fondsfinans Norge steg 2,4% i juli og er med det opp 16% så langt i år, dette er ca. 0,7 prosentpoeng bedre enn Fondsindeksen. Relativt til indeksen i år har vi tjent på overvekt i Kitron, Vend, Pareto Bank og Public Property invest. Vi har tapt på undervekt mot Kongsberg Gruppen, Telenor og DNB samt på overvekt mot Hexagon Composites.

I starten av juli ble Crayon slått sammen med sveitsiske Software One. Som vi har nevnt i tidligere kommentarer består oppgjøret delvis av kontanter og delvis av nye aksjer i Software One. Fondet har derfor nå ca. 1% eksponering mot Software One.

Lakseaksjene har siden toppen i februar falt sammen med stadig lavere laksepriser. Større tilbud blant annet grunnet bedre biologi, sammen med usikkerhet rundt toll er nok noe av hovedforklaringen til de svake prisene. I løpet av juli har vi solgt oss noe ned i Austevoll Seafood, mens vi har økt noe i Salmar. Salmar har falt 30% siden toppen i februar. Historisk har Salmar vært det aller beste lakseoppdrettsselskapet med en gjennomsnittlig avkastning på kapitalen på over 25% siste 20 årene. Etter oppkjøpet av NRS i 2022 kan Salmar vokse fremover uten alt for store investeringer og med forventninger om noe høyere laksepriser i 2026 tror vi at selskapet kan få en inntjening per aksje på 35 kroner, noe som betyr at aksjen handler på rundt 12x neste års inntjening. Historisk har Salmar handlet på rundt 15x neste års inntjening. Fondet har nå ca. 2,5% vekt mot Salmar, og totalt nærmere 14% mot oppdrettssektoren totalt sett.

Vi økte også litt i Vend før de kom med svært gode tall for Q2. Selskapet fortsetter fremgangen, og vi mener markedet etter hvert vil forstå at de kan levere på målene fra kapitalmarkedsdagen. Fondet har ca. 7,5% vekt mot Vend B.

Fondet var ved utgangen av måneden investert i 30 aksjer og hadde rett over 5% i bankinnskudd. Vi velger å holde en relativt høy kontantandel gitt den geopolitiske usikkerheten i verden, noe som gjør at vi synes det er vanskelig å finne de opplagte kjøpskandidatene om dagen.

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

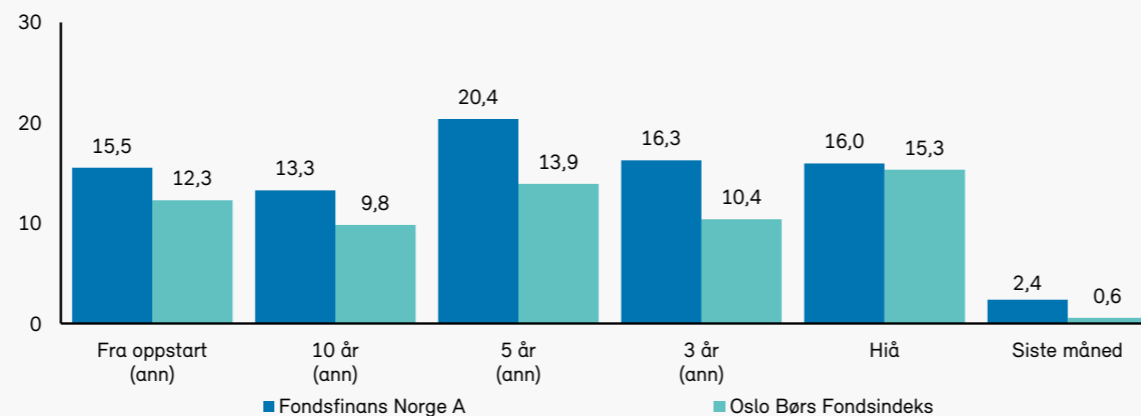
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

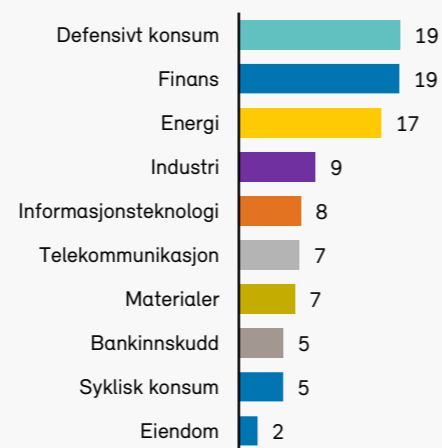
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

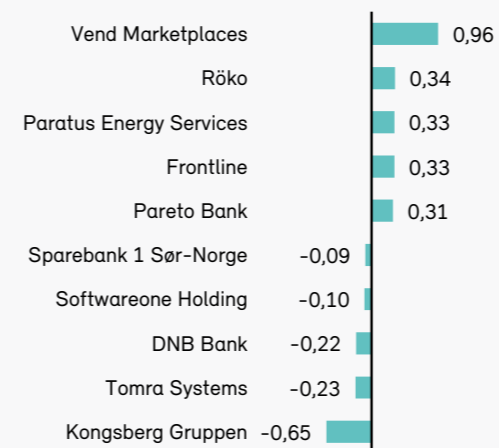
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 555
Andelsverdi	25 958,54
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	11,3	12,4
Alpha	7,2	0,0
Beta	0,9	1,0
R2	40,0	100,0
Sharpe Ratio	1,1	0,7
Tracking Error	5,3	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Vend Marketplaces ASA	7,3
Aker BP ASA	6,7
Orkla ASA	6,4
Mowi ASA	6,1
Equinor ASA	5,5
Austevoll Seafood ASA	4,6
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	4,1
SATS ASA	3,6
DNB Bank ASA	3,4
With Wilhelmsen Holding ASA	3,0
SUM	50,7

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

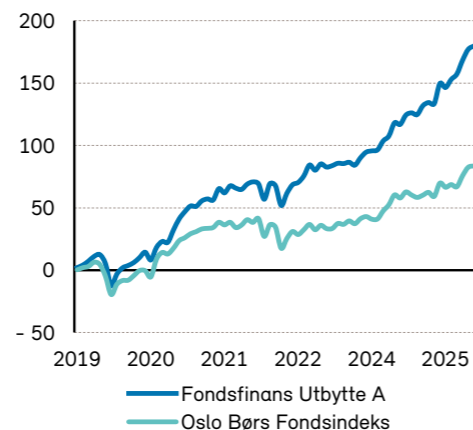
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A steg 1,0% i juli, mot en oppgang på 0,6% for fondsindeksen OSEFX og 0,2% for hovedindeksen OSEBX. Hittil i år er fondet opp 19,8%, sammenlignet med 15,3% og 14,0% for de to referanseindeksene.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Juli er tradisjonelt en spesiell måned i kapitalmarkedene. Resultatsesongen for andre kvartal er på sitt mest intense, samtidig som aktiviteten blant investorer og analytikere ofte er preget av ferieavvikling. Det kan bidra til økt volatilitet og kursreaksjoner som i større grad reflekterer markedsstemning enn fundamentale endringer. I Fondsfinans Utbytte legger vi liten vekt på kortsiktig støy, og vurderer selskapene ut fra et langsiktig og fundamentalt investeringsperspektiv.

Midlertidige kursfall som følge av kvartalsvise avvik mot konsensus kan derfor representere gode muligheter, forutsatt at investeringshypotesen fortsatt er intakt.

Rapporteringssesongen har så langt vært positiv for fondets porteføljeselskaper. Særlig har forsikringssektoren vist sterk utvikling. Den gode lønnsomheten skyldes trolig både et sterkt prisingsmiljø og solid underwriting. For Storebrand var kvartalet et viktig datapunkt i retning av målet om 8% teknisk resultat i skadeforsikring. De største aktørene priser fortsatt kraftig opp, og skadeinflasjon og -frekvens fremstår som håndterbare. Storebrand kombinerer dette med høy vekst, og befinner seg i en gunstig posisjon relativt til konkurrentene - som i større grad later til å prioritere superlønnsomhet over nye kunder. Vi følger utviklingen nøye, særlig med tanke på hvor lenge den nåværende perioden med overnormal lønnsomhet i sektoren kan vedvare, gitt risiko for ny kapasitet og økt konkurranse på pris. Foreløpig er det blå himmel, og i få bransjer gjelder "the trend is your friend" mer enn i skadeforsikring.

På den negative siden kan vi trekke frem eksponeringen mot tekniske konsultantselskaper. Etterspørselen er avventende i enkelte segmenter og marginene under press. Bransjens fleksibilitet, med lave utgangsbarrierer, tilsier imidlertid at lønnsomheten kan normaliseres relativt raskt.

Atea leverte også et svakere kvartal enn ventet, med spesielt lav margin i Danmark. Selv om selskapet fortsatt tar markedsandeler og vokser betydelig, er lønnsomheten ikke tilfredsstillende. For å realisere verdipotensialet må marginene bedres, særlig i det danske markedet. Ledelsen har tatt grep, og vi venter at disse vil synes i andre halvår.

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

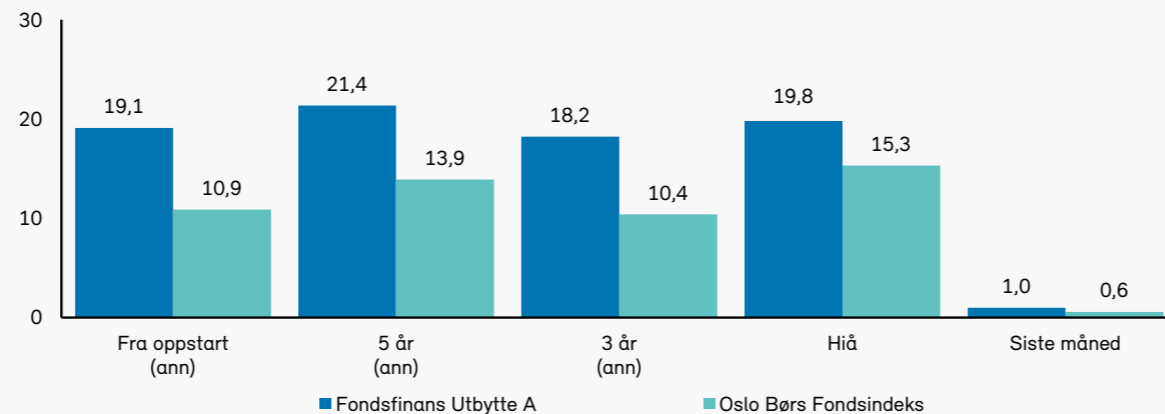
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

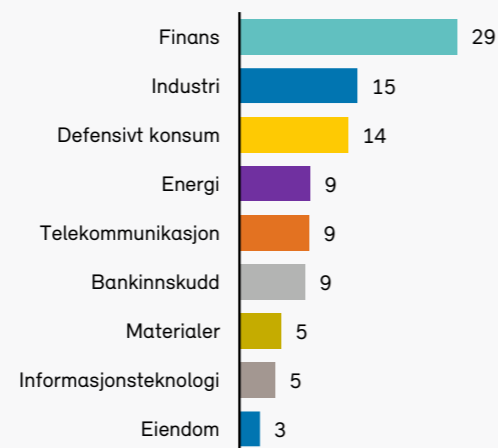
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

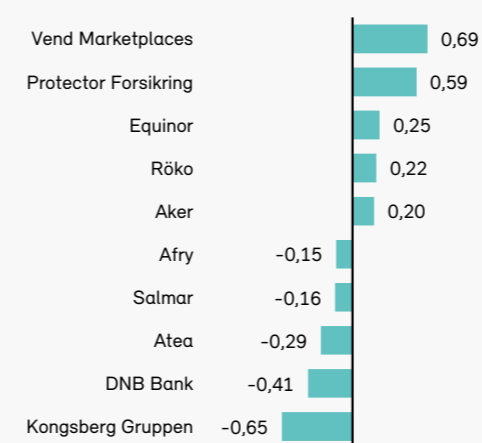
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	6 650
Andelsverdi	27 971,81
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	10,1	12,4
Alpha	9,1	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	37,7	100,0
Sharpe Ratio	1,5	0,7
Tracking Error	4,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

DNB Bank ASA	7,0
Storebrand ASA	6,3
Vend Marketplaces ASA	5,3
Equinor ASA	5,2
Mowi ASA	4,4
Orkla ASA	4,1
SalMar ASA	4,0
Telenor ASA	3,8
Protector Forsikring ASA	3,5
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	3,4
SUM	46,9

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

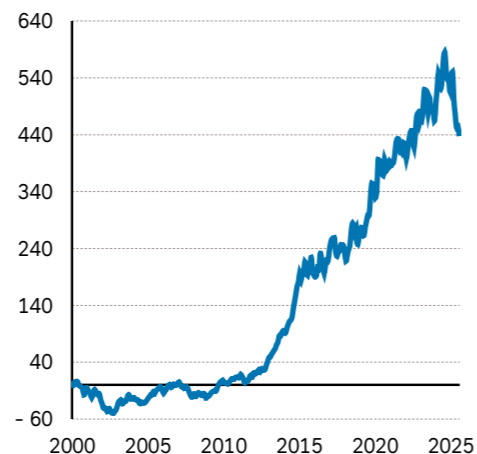
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var ned 2,4% i juli. Målt i amerikanske dollar var fondet ned 4,6%. Hittil i år er fondet ned 11,9% (ned 2,9% målt i amerikanske dollar).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Største positive bidragsytere var Icon (+19% målt i norske kroner), som utfører kliniske forsøk for legemiddelselskaper, og legemiddelselskapet Johnson & Johnson (+10%). Største negative bidragsytere var helseforsikringsselskapene United Health Group (-18%) og The Cigna Group (-17%).

Helsesektoren hadde også i juli en dårlig måned sammenliknet med det brede aksjemarkedet, drevet av en meget svak utvikling for helseforsikringsgigantene. Den amerikanske regjeringens forsøk på å presse legemiddelselskapene til å senke prisene legger også press på store deler av helsesektoren.

United Health og de andre helseforsikringsselskapene falt videre i juli etter at førstnevnte skuffet med sin nye guiding som de la frem i forbindelse med kvartalsresultatene for andre kvartal. Den nye guidingen for inntjening per aksje i 2025 er om lag halvparten av det man forventet ved begynnelsen av året. Årsaken er mye høyere benyttelse av helsetjenester, spesielt blant eldre mennesker under Medicare Advantage-ordningen. Det har rett og slett vist seg at de har priset forsikringen for lavt.

I tillegg er legemiddelselskapenes (og underleverandørene deres) aksjekurser sendt ned til lave nivåer. Markedet frykter lavere legemiddelpriser på bakgrunn av politisk press fra den amerikanske regjeringen. President Donald Trump har uttalt at han ønsker at selskapene senker sine priser i det amerikanske markedet ned til nivåene fra sammenlignbare land (i Europa og Asia). Bakgrunnen er at man over lang tid har betalt betraktelig høyere priser i USA.

Tanken er for såvidt rimelig nok (som vi har diskutert i tidligere forvalterkommentarer), men om amerikanerne betaler mindre uten at vi andre begynner å betale mer vil det bety store tapte investeringer for selskapene og en mye lavere innovasjonstakt fremover.

Ved månedsslutt var fondet investert i 29 selskaper og kontantandelen var på ca. 1%.

Preben Bang

Porteføljeforvalter



Bang har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

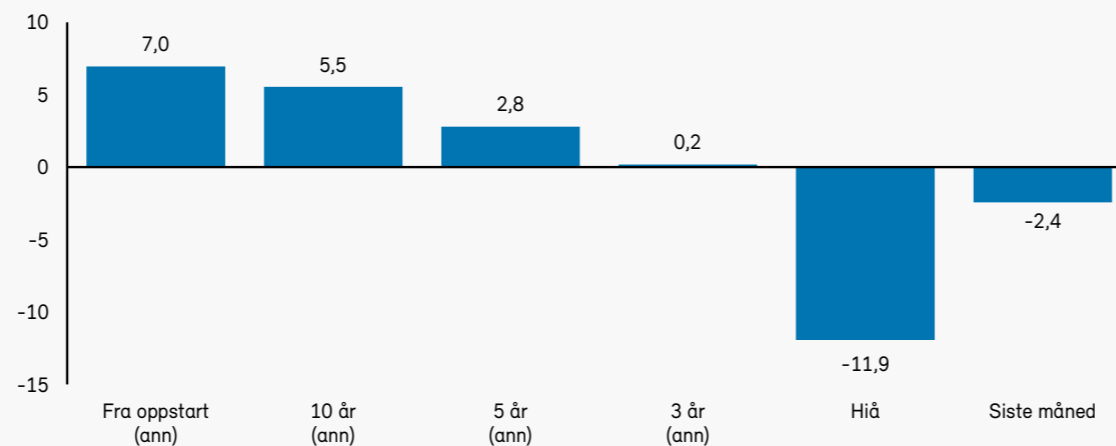
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

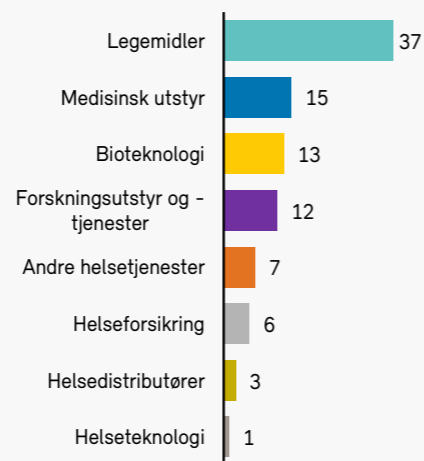
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

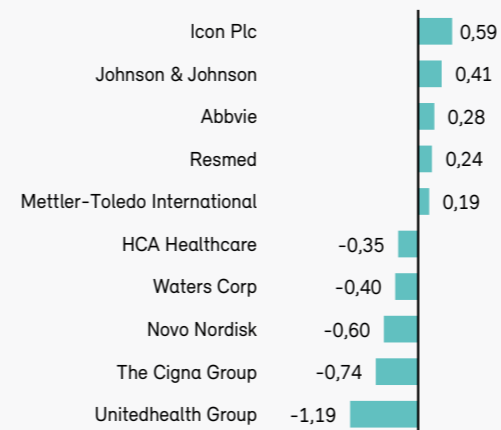
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	523
Andelsverdi	54 239,65
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	12,9
Sharpe Ratio	-0,2

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Eli Lilly & Co	7,3
Novartis AG	6,3
Roche Holding AG	6,2
Abbvie Inc	5,9
UnitedHealth Group Inc	5,7
HCA Healthcare Inc	5,0
Gilead Sciences Inc	4,9
Johnson & Johnson	4,6
Abbott Laboratories	4,5
ICON PLC	3,8
SUM	54,2

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 Fornybar Energi

I juli hadde Fondsfinans Fornybar Energi A en avkastning på 5,5%, mens relevante indekser endte mellom 5,3% og 16,6% målt i NOK. Flere porteføljeselskaper leverte solide tall i juli, men stramme forventninger, kombinert med vedtaket av «One Big Beautiful Bill Act» (OBBBA) i USA, ga ujevn kursutvikling.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

OBBBA innebærer som kjent en reversering av sentrale skatteinsentiver for fornybar energi i USA. På kort sikt skaper dette usikkerhet og nedjusterte forventninger for enkelte selskaper. Samtidig har skjerpede krav til innenlandsk produksjon og dokumentert prosjektoppstart (såkalt «safe harbor») utløst økt etterspørsel fra utviklere som ønsker å sikre tilgang til dagens ordninger før overgangsperioden utløper.

For selskaper med amerikansk produksjon, høy andel «domestic content» og eksponering mot storskala-prosjekter, gir dette økt volum og prismakt.

First Solar leverte et sterkt kvartal, med rekordhøy ordresreserve og høy etterspørsel etter moduler som kvalifiserer for safe harbor. Selskapet planlegger å flytte mer produksjon til USA, noe som styrker marginene gjennom produksjonsbasert skattefradrag (45X) og gir bedre logistikkflyt. Nexttracker rapporterte også sterke tall, med rekordstor backlog. Tracker-systemer som kvalifiserer for insentiver er i høy etterspørsel, og selskapets eBOS-produkter får god respons.

NextEra leverte solide tall, men aksjen falt etter rapporten på grunn av usikkerhet rundt hvordan OBBBA påvirker tillatelser og skattevilkår. Selskapet la til 3,2 GW i ny kapasitet, men etterlyser mer regulatorisk klarhet. Enphase rapporterte bedre enn ventet i Q2, men guidet lavere som følge av bortfall av skattefradrag for installasjoner i 2026. Selskapet omstiller seg og vil satse mer på leasingmodeller, som fortsatt kvalifiserer for støtte.

Mens USA bremser satsingen på fornybar energi, fortsetter resten av verden å akselerere. I Kina kom nesten 40% av kraftproduksjonen i første halvår fra fornybare kilder, og 92% av ny kapasitet var sol og vind. Storbritannia har godkjent utbyggingen av en av verdens største havvindparker, som vil kunne forsyne hele Skottlands kraftbehov to ganger. IEA og IRENA melder at fornybar energi kan bli verdens største kraftkilde allerede i 2025, og at 90% av nye prosjekter globalt er billigere enn fossile alternativer.

I løpet av juli solgte vi aksjer i Nexttracker. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 3,3%.

Melanie Brooks

Porteføljeforvalter



Brooks har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon
Fondsfinans Kreditt
Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

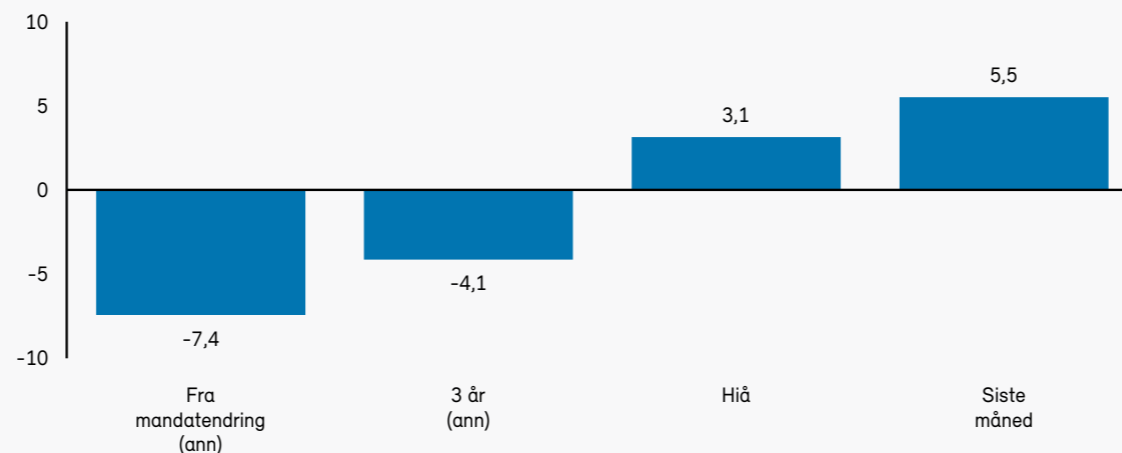
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

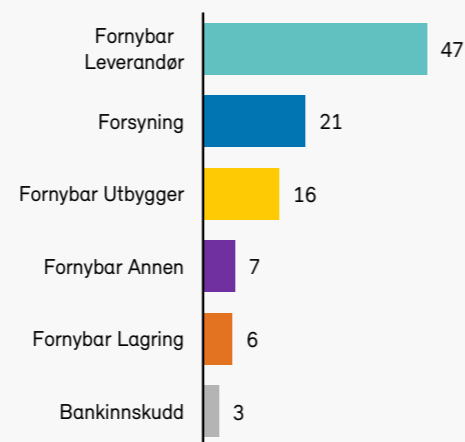
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

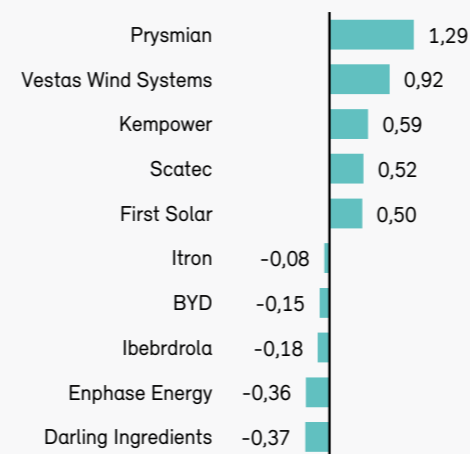
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	185
Andelsverdi	2 391,76
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	9,0
Schneider Electric SE	7,8
First Solar Inc	6,8
NEXTERA Energy INC	6,3
Scatec ASA	5,3
SSE PLC	4,5
Vestas Wind Systems A/S	4,5
Cadeler A/S	4,4
Iberdrola SA	4,4
Enel SpA	4,3
SUM	57,2

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Aktiv 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 steg med 1,2% i juli, og er dermed opp 6,9% i år.

Blant enkeltaksjene bidro Protector mest positivt (+18%), med Vend (tidl. Schibsted) som "runner-up" (+15%), mens Austevoll (-1%) og Orkla (uendret) opplevde en relativt svak utvikling.

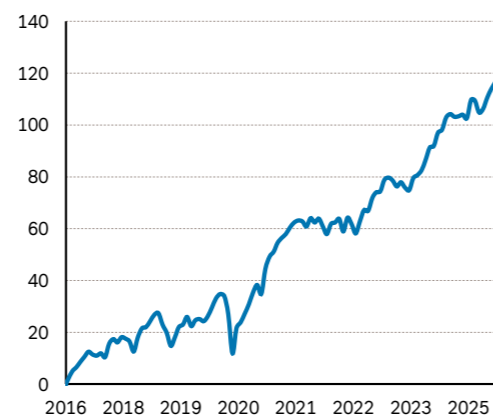
Det ble gjennomført noen rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger nær den nåværende normalfordelingen.

Ved inngangen til august er aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,3%. Norske enkeltaksjer utgjorde 12,0% av porteføljen.

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

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

I juli ble Fondsfinans Fornybar Energi det beste aksjefondet med en avkastning på 5,5%, mens Fondsfinans Global Helse var svakest, med en nedgang på 2,4%. Rentefondene leverte en avkastning på mellom 0,4 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

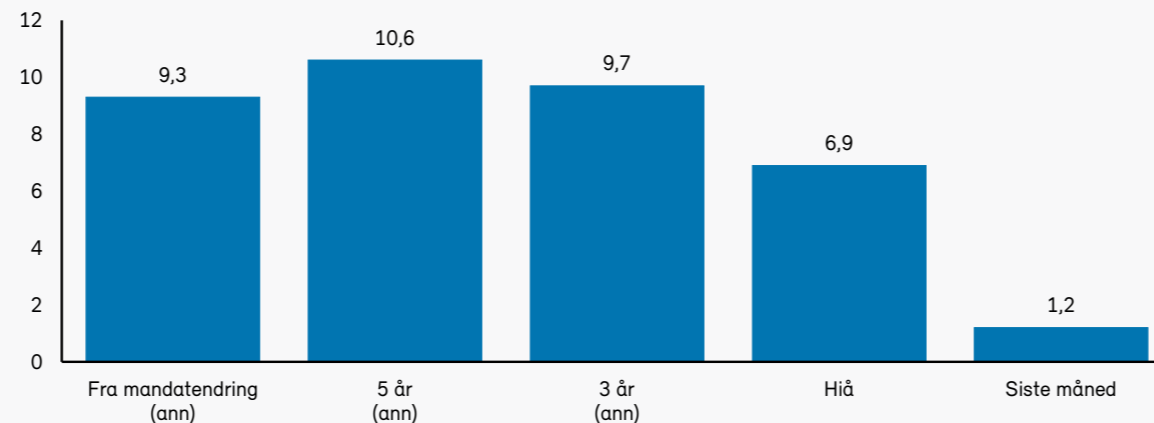
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

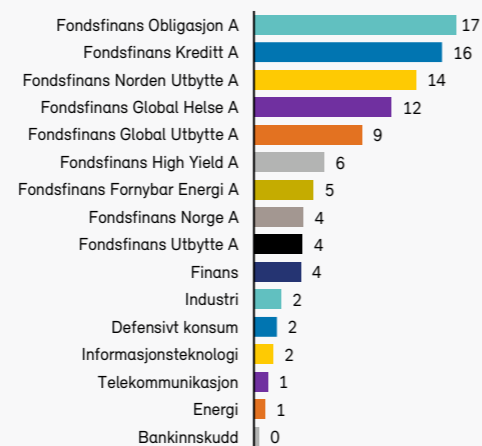
Prosent



Kilde: Bloomberg

Fond og sektoroversikt

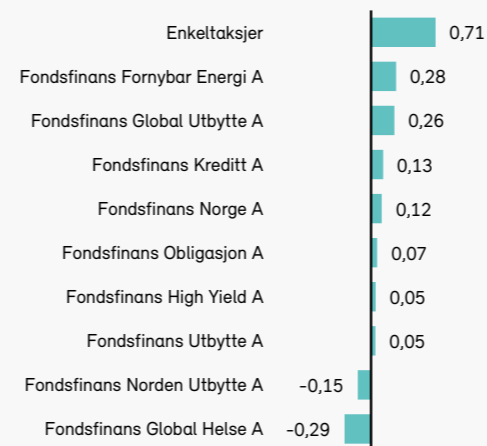
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	369
Andelsverdi	88 504,83
Risikoklassifisering (1-7)	3
ISIN	NO0010047186
SFDR	8
Årlig honorar ²	0,85 %

¹ mandatendring fra 15.11.2016² i tillegg kommer evt. performance fee i underliggende fond

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	5,3
Sharpe Ratio	1,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Fondsfinans Obligasjon A	17,2
Fondsfinans Kreditt A	16,0
Fondsfinans Norden Utbytte A	13,8
Fondsfinans Global Helse A	11,7
Fondsfinans Global Utbytte A	9,2
Fondsfinans High Yield A	6,0
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,1
Fondsfinans Norge A	4,2
Fondsfinans Utbytte A	4,2
Kitron ASA	1,6
SUM	89,2

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

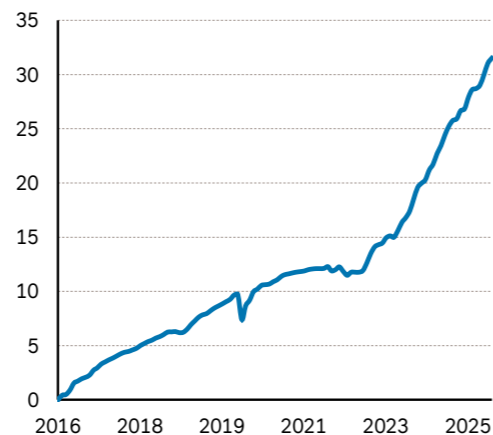
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon ble 0,4% i juli. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,5%. Rentedurasjonen var 0,8 år, mens kreditturasjonen var 1,9 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 2,4% av porteføljen og 3m Nibor falt marginalt fra 4,34% til 4,33%.

Intervall for styringsrenten i USA ble holdt uendret på 4,25-4,50% i juli. Det kan se ut som at sannsynligheten for et snarlig rentekutt har økt, siden to av FOMC-medlemmene stemte for et kutt på 25bp allerede på dette møtet. I tillegg ble utsiktene for økonomien omtalt mer negativt enn i juni.

Dog endret Powell dette inntrykket under pressekonferansen da han fremsto som haukete, bl.a. fordi han uttalte at Fed allerede ser litt gjennom en oppgang i vareinflasjonen ved å la være å heve rentene.

ECB holdt på sin side også rentene uendret i juli, og signaliserte en tydelig «wait and see» holdning. Ifølge Lagarde er inflasjonen nå på god vei mot målet, med særlig positiv utvikling i lønnsveksten. Samtidig viste hun til at konsum- og investeringsveksten i eurosonen har vært sterk, og understreket nok en gang at veien videre vil avhenge av inflasjonsutviklingen.

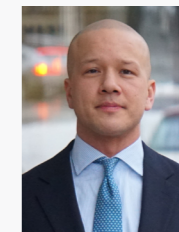
Norsk kjerneinflasjon steg i juni, i tråd med Norges Banks anslag (fra 2,8% i mai til 3,1% i juni). Dermed påvirkes ikke renteutsiktene nevneverdig. F.eks. holder makroøkonomene i DNB Carnegie fast ved at det kommer to kutt til i år, i september og i desember. Men, de tror det blir behov for fortsatt innstrammende pengepolitikk etter det, og venter en uendret rente på 3,75% neste år.

I slutten av juli fikk Norge 15% toll på vareeksport til USA. For norsk økonomi sett under ett bør ikke tollene ha voldsomme konsekvenser. Selv om det er enkelte aktører som rammes hardt, vil norsk økonomi generelt trolig påvirkes lite. Norge har dessuten samme tollsats som EU, noe som er blant de laveste satsene og som ikke bør gi ulemper i konkurransen med andre land som eksporterer til USA.

Det norske IG-markedet var som ventet rolig i juli, og kredittpåslagene trakk videre inn. Emisjonsmarkedet var mer eller mindre stengt, men ventes å ta seg opp i august. Likviditetssituasjonen i markedet er trolig god etter en full måned med «kupongklipping». Aktiviteten i porteføljen i juli var begrenset.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

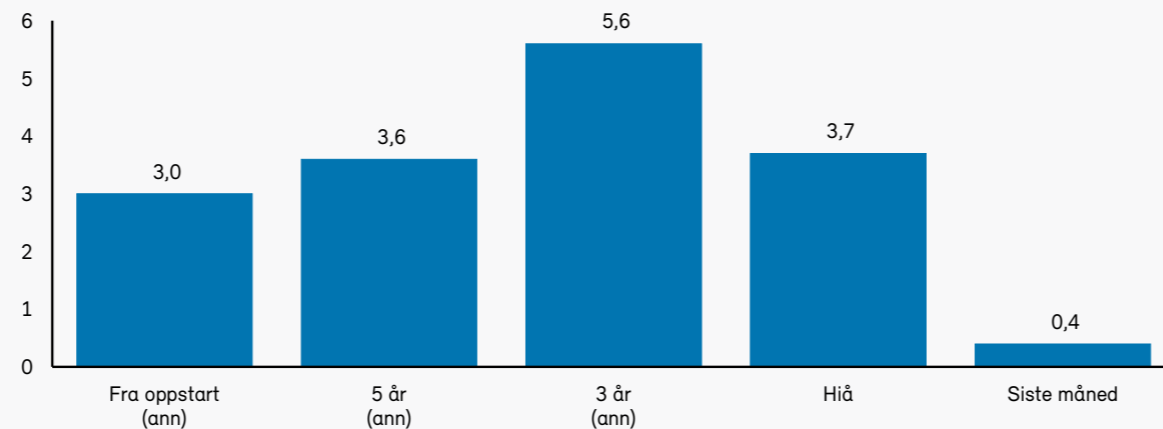
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

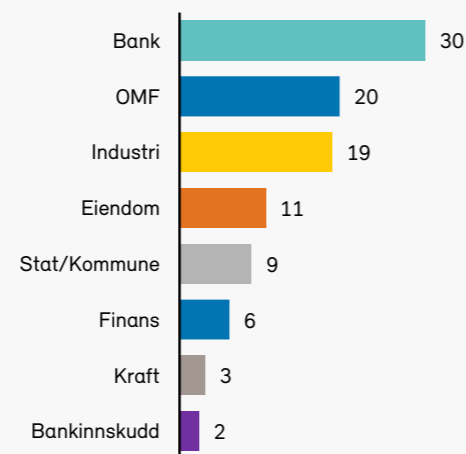
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

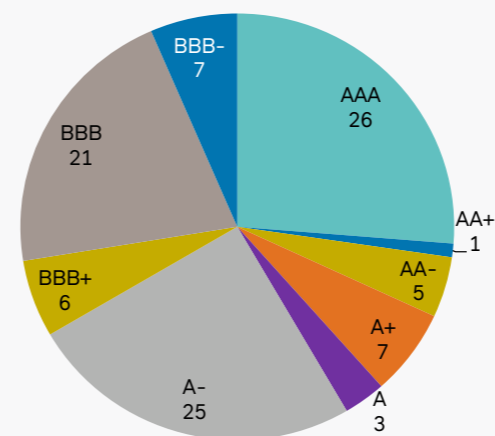
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 176
Andelsverdi	10 740,77
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	1,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,6
Nordea Eiendomskreditt AS	2,1
Oslo kommune	2,3
DNB Bank ASA	2,2
Verd Boligkreditt AS	2,2
Verd Boligkreditt AS	2,2
Telenor ASA	2,1
Nordea Eiendomskreditt AS	2,1
Hafslund AS	1,9
Nordea Bank Abp	1,2
SUM	20,8

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

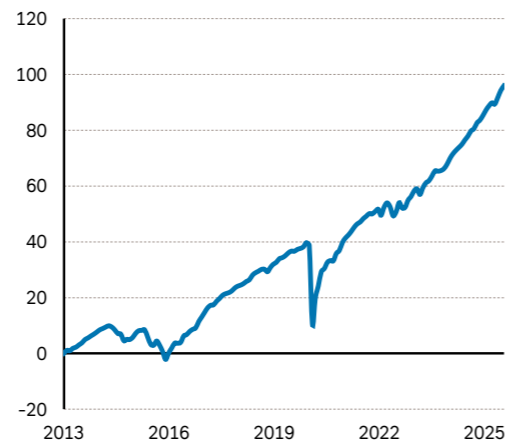
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt steg med 0,8% i juli, og er dermed opp 5,7% hittil i år og 10,1% siste 12 måneder. Fondet har levert solid avkastning hittil i år - faktisk noe høyere enn vi forventet ved inngangen til året.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant utstederne kom de største positive avkastningsbidragene fra DNO, Cidron, BlueNord, Mutares og Grieg Seafood, alle på mellom tre og fem basispunkter (bp). I motsatt retning trakk boligutvikleren Bakkegruppen med -12 bp, etter at obligasjonseierne nylig aksepterte å konvertere deler av lånet til preferanseaksjer.

Som ventet var juli en feriepregnet måned med lav aktivitet, men fondene deltok i to emisjoner tidlig i måneden. Den ene var en utvidelse av et eksisterende lån i View Ledger, mens den andre var i Performance Shipping, med en effektiv rente på attraktive 11 prosent.

USAs president Donald Trump lyktes i juli med å innføre 15% tollsatser mot EU – et grep vi vurderer som negativt både for amerikansk og global økonomi. Økte tollbarrierer vil naturlig nok påvirke selskaper med stor eksponering mot det amerikanske markedet, men i de fleste tilfeller vil mye av kostnaden bæres av amerikanske forbrukere. Våre fond har begrenset eksponering mot selskaper som rammes direkte av disse tiltakene, og vi forventer derfor ingen vesentlig effekt på porteføljene.

I det europeiske markedet falt kredittpåslagene målt ved Itraxx Crossover-indeksen med 15 bp, til et nivå på 268 bp. I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 13 bp, til 368 bp.

Forvaltningskapitalen i våre to høyrentefond økte videre i juli og utgjør nå 6,25 milliarder kroner.

Ved månedsslutt var fondet investert i 124 ulike obligasjoner fra 94 ulike utstedere. Etter justering for urealistisk høye forfallskurser og med maksimal rente satt til 30%, ligger den gjennomsnittlige løpende renten i porteføljen, etter forvaltningshonorar, på 7,5%. Fondets rentedurasjon var 0,9 år, mens kredittdurasjonen var 2,0 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating ble vurdert til BB av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter

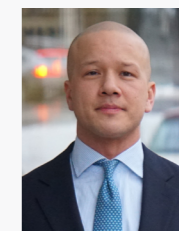


Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

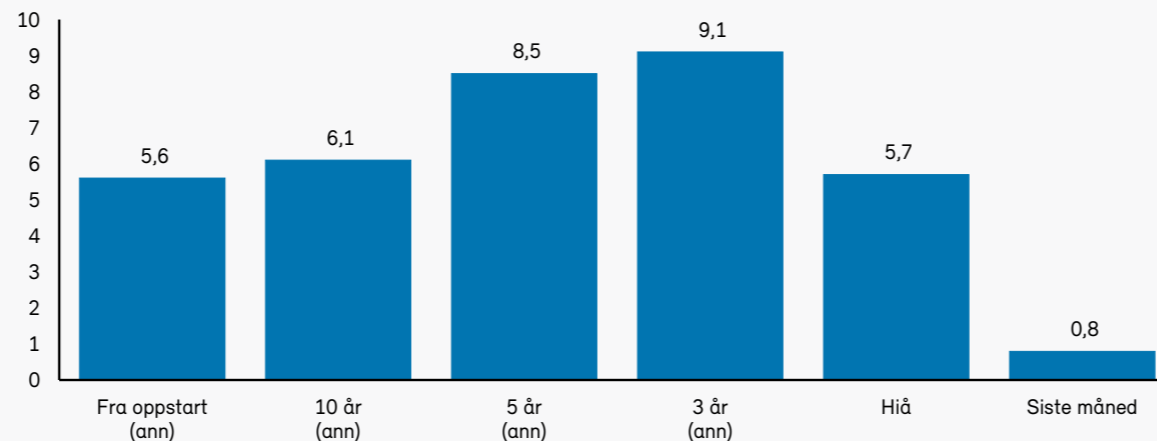
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 775
Andelsverdi	11 743,04
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

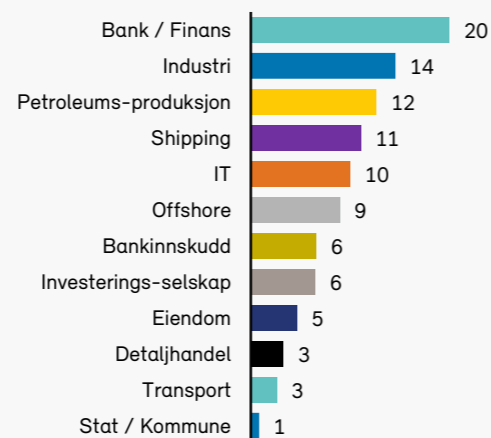
	Fond
Std avvik	2,4

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Navigator Holdings Ltd	2,1
Bonheur ASA	1,8
Cidron Romanov Limited	1,8
OP HoldCo GmbH	1,8
Yinson Production Financial Services	1,8
BlueNord ASA	1,7
International Petroleum Corporation	1,7
Fertiberia Corporate, S.L.U.	1,7
DNB Bank ASA	1,7
SalMar ASA	1,6
SUM	17,5

Sektoroversikt

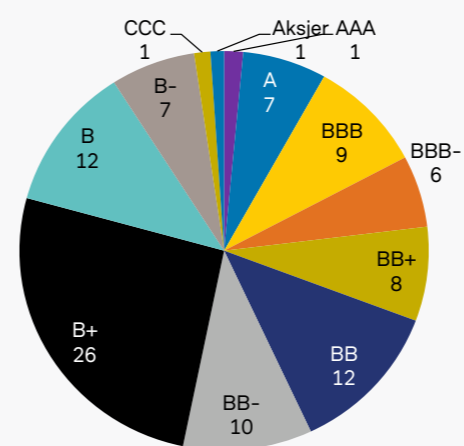
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



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

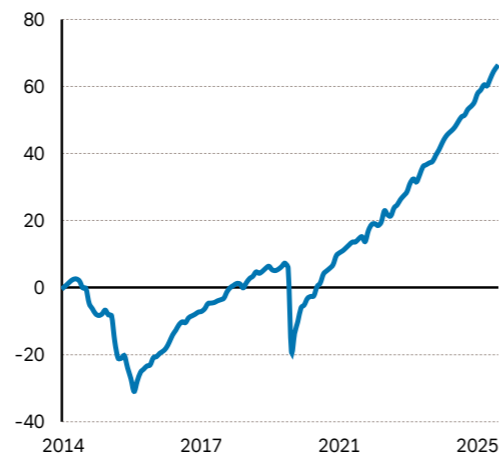
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield steg med 0,8% i juli, og er dermed opp 6,8% hittil i år og 10,9% siste 12 måneder. Om det ikke skjer noe uforutsett resten av året, er tosifret avkastning innen rekkevidde også i år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå kom de største avkastningsbidragene fra DNO, Cidron, Mutares og Grieg Seafood - alle med fem basispunkter hver. I motsatt retning trakk Bakkegruppen og Desenio, med henholdsvis syv og fem punkter. Flere av selskapene vi er investert i har levert resultater for andre kvartal uten å avstedkomme nevneverdige markedsreaksjoner, men de fleste selskapene vil rapportere i løpet av august.

Grieg Seafood meldte nylig at selskapet har solgt sine virksomheter i Finnmark og Canada. Dette åpner for at obligasjonseierne kan kreve førtidig innfrielse av obligasjonene utstedt i februar, til kurs 105. Markedskursen steg derfor til i overkant av dette nivået. Våre fond har nå en eksponering på nær 70 millioner kroner i Grieg-obligasjonene.

Crayon valgte i juli å innfri sine obligasjoner førtidig, til en såkalt "make-whole"-kurs på 105,2. Gitt at emisjonen fant sted så sent som i mars i fjor, har denne investeringen gitt en solid avkastning for våre fond. Vi økte vår posisjon i dette lånet i april, til 70 millioner kroner.

Pandion Energy annonserte i juli salg av sine hovedeiere til Inpex Idemitsu. Transaksjonen vil utløse en tvungen innløsning av selskapets obligasjon. Dersom salget fullføres innen utgangen av november, vil innløsningen komme to prosent over markedskursen. Våre fond eier nesten 100 millioner kroner i dette lånet.

Både Grieg, Crayon og Pandion illustrerer at høyrenteobligasjoner ikke bare innebærer risiko på nedsiden, men også kan gi attraktive gevinster når utstedernes situasjon endrer seg positivt.

Ved månedsslutt var fondet investert i 116 ulike obligasjoner fra 90 ulike utstedere. Etter justering for urealistisk høye forfallskurser og med maksimal rente satt til 30%, ligger den gjennomsnittlige løpende renten i porteføljen, etter forvaltningshonorar, på 8,3%. Fondets rentedurasjon var 1,0 år, mens kredittdurasjonen var 2,1 år. Gjennomsnittlig kredittrating ble vurdert til BB- av kredittkomiteen.

Erlend Lødemel

Porteføljeforvalter



Lødemel har forvaltet fondet siden 01.09.2016.

Forvalter har andeler i fondet.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Obligasjon
Fondsfinans Kreditt
Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

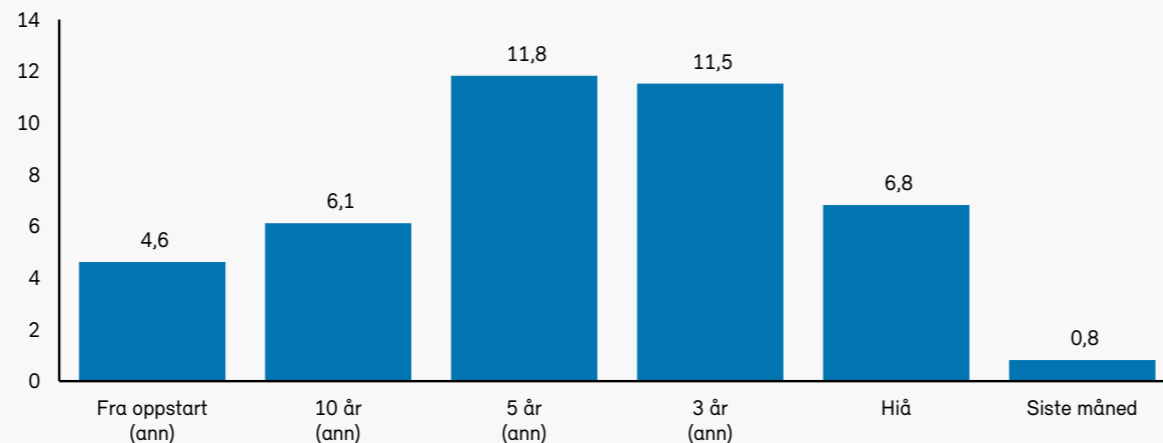
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

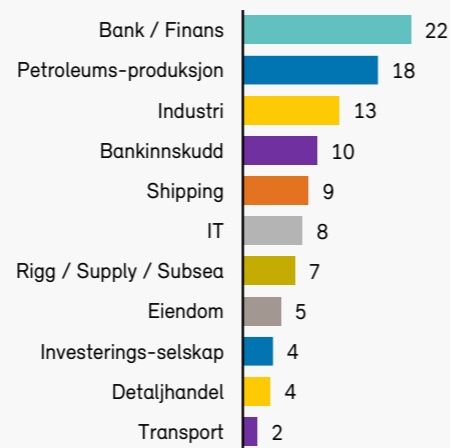
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

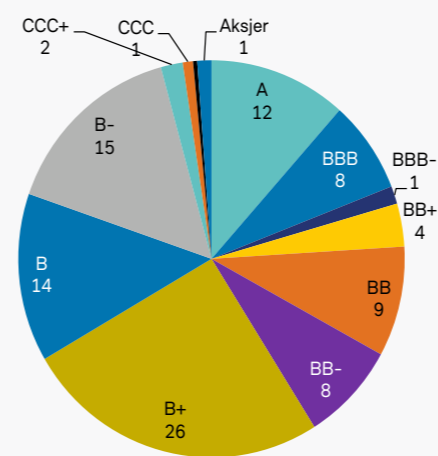
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

NØKKELTALL

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 489
Andelsverdi	11 435,15
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	2,5

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Cidron Romanov Limited	2,8
Yinson Production Financial Services	2,3
Sigma Holdco B.V.	1,8
Avanzia Bank S.A.	1,8
Hofseth International AS	1,8
BlueNord ASA	1,7
DNV Group AS	1,6
International Petroleum Corporation	1,6
Pandion Energy AS	1,5
Performance Shipping Inc.	1,4

SUM 18,3

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	JULI	HIÅ	2024	2023	2022	2021	2020	SISTE 3 ÅR ¹	SISTE 10 ÅR ¹	SIDEN OPPSTART ^{1,2}	STANDARD AVVIK (3 ÅR) ²
Aksjefond											
Fondsfinans Global Utbytte A⁵	2,9%	2,6%	11,7% ⁴							14,7%	
Fondsfinans Norden Utbytte A⁵	-1,0%	9,9%	19,0%	24,9%	-12,2%	9,3%	34,6%	17,8%		13,0%	11,7%
Fondsfinans Norge A⁵	2,4%	16,0%	13,6%	15,8%	7,3%	23,6%	3,5%	16,3%	13,3%	15,5%	11,3%
Fondsfinans Utbytte A⁵	1,0%	19,8%	19,9%	14,2%	1,6%	36,3%	10,7%	18,2%		19,1%	10,1%
Fondsfinans Global Helse A⁵	-2,4%	-11,9%	9,0%	1,2%	6,2%	9,1%	8,7%	0,2%	5,5%	7,0%	12,9%
Fondsfinans Fornybar Energi A⁵	5,5%	3,1%	-2,9%	-9,5%	0,0%	-16,5% ³		-4,1%		-7,4%	18,1%
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	1,2%	6,9%	12,2%	8,2%	1,9%	9,8%	10,7%	9,7%		9,3%	5,3%
Rentefond											
Fondsfinans Obligasjon A⁵	0,4%	3,7%	6,1%	5,4%	1,2%	0,9%	1,6%	5,6%		3,0%	1,0%
Fondsfinans Kreditt A⁵	0,8%	5,7%	10,4%	7,4%	3,6%	10,2%	-0,9%	9,1%	6,1%	5,6%	2,4%
Fondsfinans High Yield A⁵	0,8%	6,8%	11,4%	11,8%	8,9%	13,0%	-4,7%	11,5%	6,1%	4,6%	2,5%
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	0,6%	15,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%	7,3%	10,4%	9,8%		12,4%
Nordisk Fondsindeks	-1,6%	2,2%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%	25,3%	10,1%	9,6%		12,2%
Verdensindeksen (NOK)	3,6%	0,8%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9%	14,0%	18,9%	13,9%		12,7%

Kilde: Bloomberg

¹ Årlig avkastning² Avkastning siden mandatsendring for Aktiv 60/40 og Fornybar Energi³ Siden mandatendring 15.02.2021⁴ Siden oppstart 25.04.2024⁵ Fondet har flere andelsklasser hvor historisk avkastning kan avvike

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Denne informasjonen er utarbeidet i markedsføringsøyemed. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fond på grunn av markedsbegrevelser, 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 høyrentefond 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.