

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

Oktober 2025

Kapitalmarkedene fortsetter å vise styrke

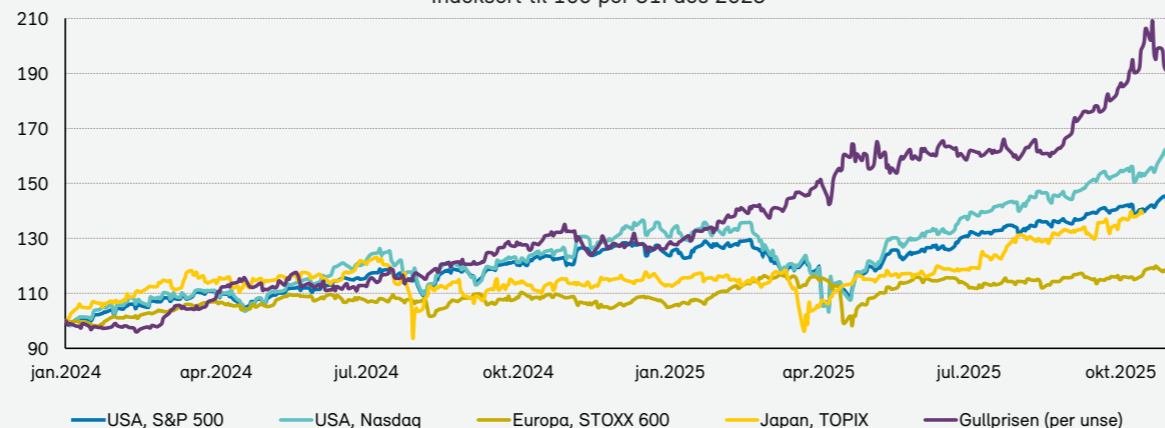
Internasjonale aksjemarkeder nådde nye rekordnivåer i oktober, til tross for perioder med volatilitet. Oslo Børs skilte seg imidlertid ut som ett av få markeder som avsluttet måneden lavere enn det startet. Høyrentemarkedene på sin side holdt seg relativt stabile. Handelskonflikten mellom USA og Kina blusset opp igjen, men påfølgende samtaler mellom Trump og Xi dempet noe av usikkerheten. I Frankrike bidro politisk uro til å presse rentene opp. Federal Reserve kuttet renten, men signaliserte samtidig at ytterligere kutt er mindre sannsynlig enn markedene hadde forventet.



Kilde: NTB

Nye toppnoteringer i aksjer og gull

Indeksert til 100 per 31. des 2023



Kilde: Bloomberg

Våre fond

FOND	OKTOBER	HIÅ
Global Utbytte A	0,9 %	2,3 %
Norden Utbytte A	1,4 %	10,4 %
Norge A	-0,4 %	14,7 %
Utbytte A	-0,2 %	20,4 %
Global Helse A	3,2 %	-3,1 %
Fornybar Energi A	8,7 %	16,8 %
Aktiv 60/40	1,6 %	9,6 %
Likviditet A	0,1 % ¹	0,1 % ¹
Obligasjon A	0,6 %	5,2 %
Kreditt A	0,4 %	7,9 %
High Yield A	0,6 %	9,2 %

¹ Siden oppstart 23.10.2025

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

Kapitalmarkedene

Aksjemarkedene var preget av volatilitet i oktober, mye pga geopolitisk uro, herunder handelskonflikten mellom USA og Kina samt politisk krise i Frankrike. Til tross for dette var utviklingen generelt positiv i aksjemarkedene, og Nasdaq, S&P 500, STOXX 600, og TOPIX nådde nye toppnoteringer (mye drevet av teknologiaksjer). Finland og Sverige leverte sterk utvikling, mens Norge og Danmark hadde nok en måned med svak utvikling.

Toppnotering var det også i gullprisen, noe som er verdt å merke seg siden gullprisen har steget mens risikosentimentet globalt har holdt seg godt. Normalt anses gull å være en trygg havn i usikre tider, og mens børsene globalt har steget de siste ukene har lange renter på statsobligasjoner tendert oppover, ikke ned. Det kan tyde på at markedsaktører revurderer ulike trygge havner, der gull tilsynelatende ser mer attraktivt ut. Det synes i alle fall den kinesiske sentralbanken PBOC, som har fortsatt med sine gullkjøp ifølge Bloomberg.

Handelskonflikten mellom USA og Kina tok seg opp igjen med utveksling av nye restriksjoner og mottiltak, men mot slutten av måneden møttes Trump og Xi ansikt til ansikt i noe som skal ha vært et «amazing» møte. Det ble bl.a. inngått avtaler om at USA kutter tollsatsen på fentanyl produsert i Kina fra 20 til 10%, mens Kina kjøper mer soyabønner fra USA. Det gjenstår dog mange detaljer, bl.a. om eksportrestriksjoner på sjeldne jordarter, havneavgifter, svartelisting av selskaper mm.

Høyrentemarkedene holdt seg stabile og ga positiv avkastning i oktober. DNBs høyrenteindeks steg 0,4% mens kredittpåslagene gikk ut 25 basispunkter. Emisjonsmarkedet var fortsatt sterkt og klarerte et volum på omtrent 29 mrd kr.

Sentralbanker og renter

Flere sentralbankmøter fant sted i oktober. Fed og Bank of Canada kuttet renten, mens ECB og Bank of Japan holdt styringsrentene uendret. Fed signaliserte usikkerhet om videre kutt, med stor uenighet innad i komiteen. Markedet priser dog fortsatt inn et ytterligere kutt i desember. Norges Bank og Riksbanken overrasket med rentekutt i september, men ventes å holde renten uendret i november. Inflasjonen i Norge og Sverige har avtatt noe, men ligger fortsatt over målet. ECB fremhevet at pengepolitikken nå er balansert, og at videre beslutninger vil avhenge av nye data.

Global økonomi

I USA har den økonomiske veksten vært sterk. BNP-veksten for andre kvartal ble revidert opp og er på 3,8% (annualisert). Privat forbruk holdes oppe, særlig blant husholdninger med høy inntekt, og næringslivet investerer. Samtidig har amerikansk sysselsetting svekket seg markant i det siste. I alle fall hvis man skal tro ADP-tallene (som måler privat sektor), der snittet for de fem siste månedene er 15 000 nye jobber per måned. En mulig forklaring til at BNP-veksten er så sterk mens sysselsettingen er svak er at produktivitsveksten har tiltatt, delvis drevet av KI er det grunn til å tro.

Frankrike opplevde en ny regjeringsskifte der statsminister Sébastien Lecornu trakk seg etter bare 27 dager i stillingen, som følge av trusler fra koalisjonspartnere om å trekke seg fra regjeringen. Dette var President Macrons tredje statsminister på ett år. Fem dager etter avgangen ble Lecornu gjeninnsatt. Det politiske dramaet førte til økte renter på fransk statsgjeld og nedgraderinger fra ratingbyråer. Budsjettunderskuddet ligger godt over 5% av BNP, og statsgjelden nærmer seg 115% av BNP. Likevel har ikke statsrentene steget så mye som man kunne frykte, bl.a. fordi det er bred politisk enighet om å redusere underskuddet på sikt, og fordi Frankrike er så sentralt i EU at ECB trolig vil gripe inn dersom situasjonen blir kritisk.

Global PMI

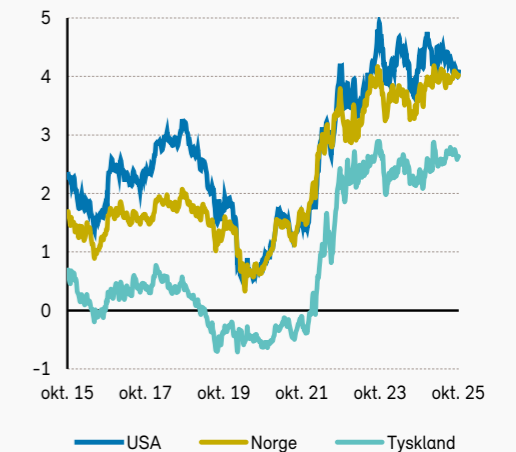
Indeks



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

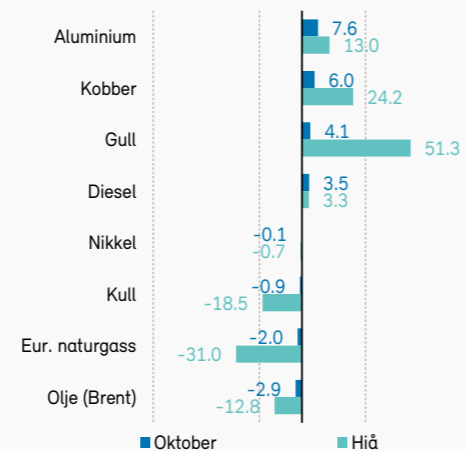
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

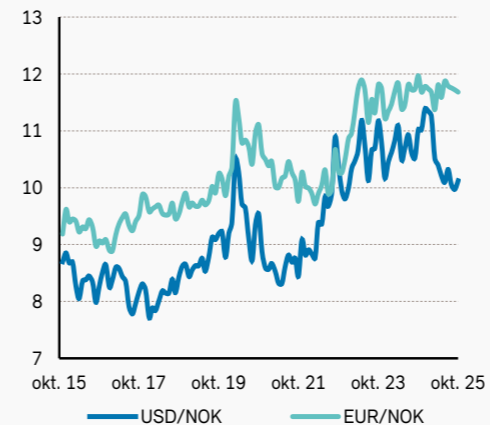
Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

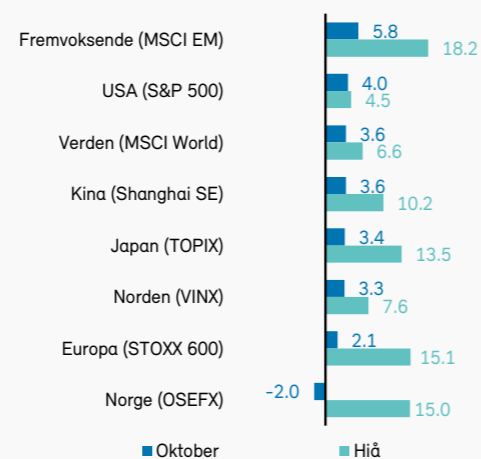
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

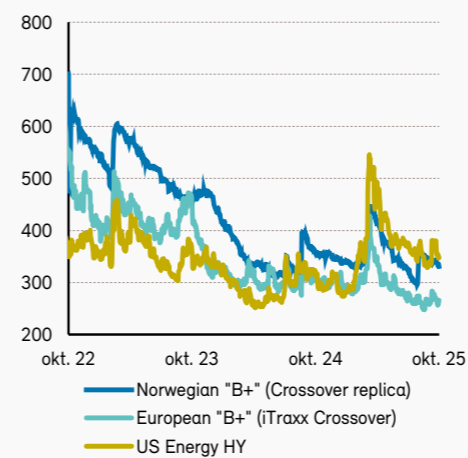
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

Aksje	Indeksvekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Oktober	Hiå	2024
Equinor	9,3	-0,6	-3,1	-7,6
DNB	9,0	-4,9	21,2	13,7
Kongsberg Gruppen	6,8	-18,1	2,6	179,2
Telenor	5,5	-6,4	25,9	17,0
Aker BP	4,9	6,4	31,9	-17,0
Norsk Hydro	4,8	1,4	13,9	-5,1
Mowi	4,7	5,6	17,2	10,7
Orkla	4,4	-1,4	13,9	35,2
Storebrand	4,1	3,2	34,8	40,4
Yara	3,6	1,3	24,4	-15,4
Gjensidige	3,2	-6,8	41,5	13,1
SpareBank 1 Sor-Norge	2,5	-2,0	25,3	20,4
Salmar	2,5	6,8	10,7	0,5
Subsea 7	2,5	-7,0	10,5	25,8
Var Energi	1,8	2,3	8,3	25,6
Tomra	1,6	-16,8	-14,2	20,4
Nordic Semicond.	1,5	-3,8	46,3	-20,3
Frontline	1,4	9,1	65,2	-15,5
Bakkafrost	1,4	1,6	-24,8	21,7
Hafnia	1,1	5,3	9,1	5,4
Aker	1,0	0,5	49,9	-10,1
Borregaard	1,0	-1,1	8,0	8,5
TGS	1,0	20,7	-16,9	-9,5
Kitron	0,9	29,5	124,8	3,6
Veidekke	0,9	-0,8	17,0	49,0
Europpris	0,9	-13,7	25,8	-0,7
Norw. Air Shuttle	0,8	-1,1	51,2	2,6
Scatec Solar	0,8	8,7	34,3	-3,2

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

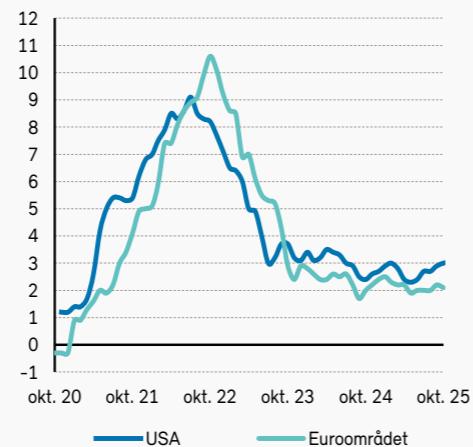
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Tolv månedersvekst i KPI

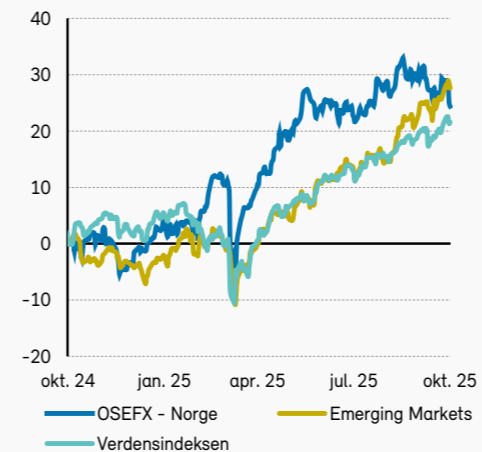
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

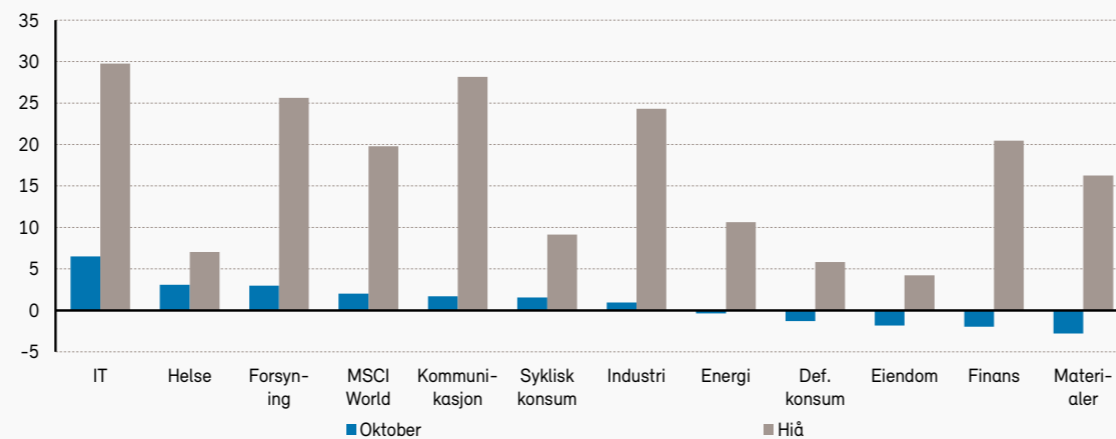
Prosent (USD)



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 Likviditet

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

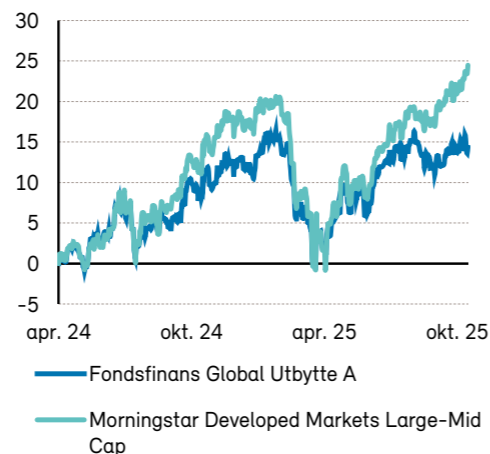
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A var opp 0,8% i oktober, mens referanseindeksen var opp 3,3%. Målt i amerikanske dollar var fondet ned 0,7%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Det ble en svak måned for fondet med en avkastning et stykke bak indeks, drevet av negative markedsreaksjoner på de første kvartalsresultatene og vår undervekt mot de mer spekulative delene av teknologibransjen.

De største negative bidragene til relativavkastningen kom fra vår undervekt i Nvidia (som var opp 10% i oktober), våre investeringer i Automatic Data Processing (forretningsprogramvare, ned 10%) og Marsh & McLennan (forsikringsmegling, ned 10%).

ADP og M&M leverte begge tall omtrent på linje med forventningene, men ble likevel straffet av markedet på grunn av tegn til noe svakere vekst fremover. På den positive siden kan vi trekke frem sykehusoperatøren HCA Healthcare (opp 9,6%) og drikkevareprodusenten Coca-Cola (opp 5,5%), som begge leverte tall for vekst og lønnsomhet godt over forventning.

Så langt i 2025 har kvalitetsselskap (god lønnsomhet, lite investeringsbehov) og selskap med lave kurssvingninger gjort det dårlig sammenliknet med selskap med høy vekst og store kurssvingninger. Denne trenden fortsatte i oktober. Gitt vår investeringsstrategi er det derfor ikke helt unaturlig at vi ligger noe bak indeks. Samtidig må vi erkjenne at vi har gjort noen dårlige investeringer, slik som i Accenture og Fiserv (begge ute av porteføljen), som har veiet opp for det som har fungert virkelig godt (Protector, HCA Healthcare, United Health).

Det viktige er å ikke få panikk og løpe etter det som har fungert på kort sikt. Vi holder fast ved vår strategi: kvalitet til en rimelig pris. Vi føler oss trygge på at markedet over tid vil belønne oss for det. Fokuset fremover blir å beskytte kapitalen samt å lete opp gode investeringsmuligheter i de mindre belyste delene av markedet.

Fondsfinans Global Utbytte investerer hovedsakelig i selskap som kjennetegnes av god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Sammenliknet med referanseindeksen har selskapene i fondet samme forventede salgsvekst neste år (5,5% vs. 5,7%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (24,6% vs. 15,9%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,6x vs. 2,1x). Til tross for dette er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (16,8x vs. 20,0x).

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

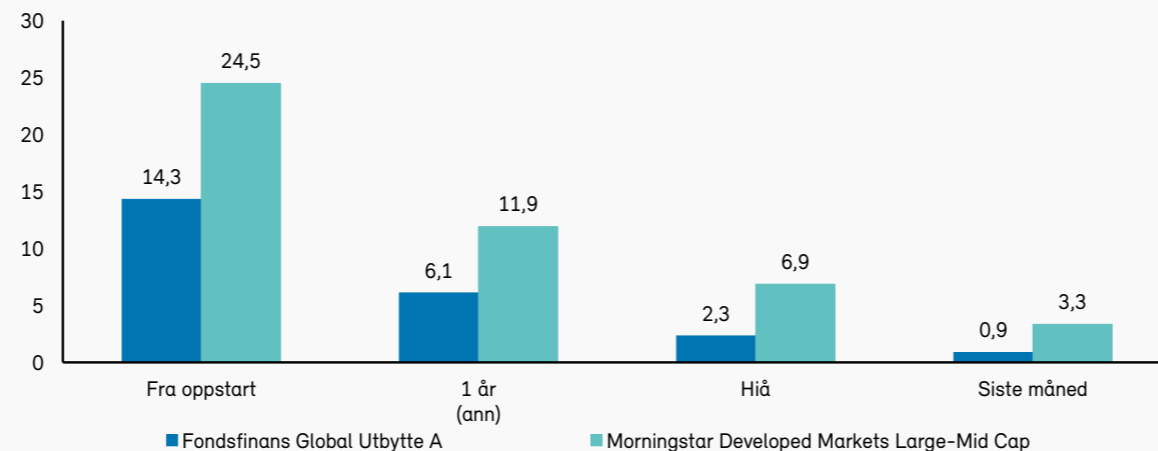
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

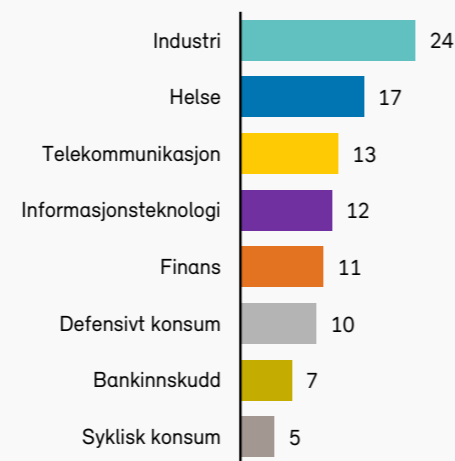
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

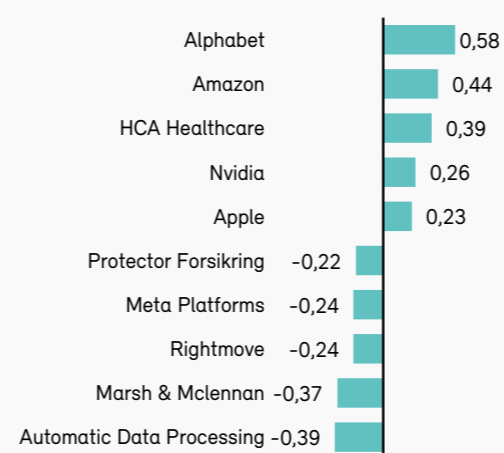
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

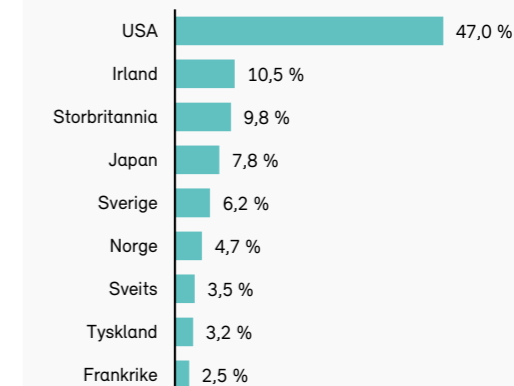
FONDSINFORMASJON

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	259
Andelsverdi	11 430,24
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Microsoft	5,1
HCA Healthcare	4,5
Hikari Tsushin	4,1
Coca-Cola	4,0
Alphabet Inc.	3,9
Amazon.com	3,8
Automatic Data Processing	3,6
Ryanair	3,6
Marsh & McLennan	3,5
Roche Holding	3,5
SUM	39,5

LANDFORDELING PER 31.10.2025



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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

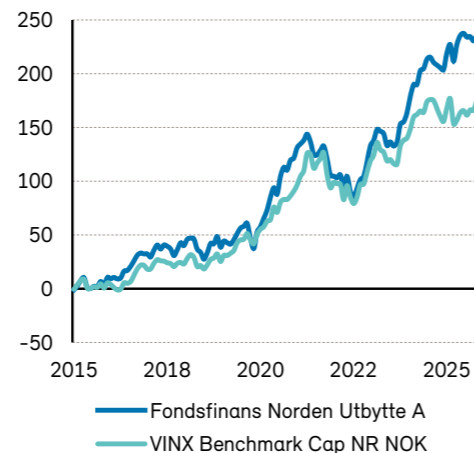
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A steg 1,4% i oktober, sammenlignet med en økning på 3,3% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 10,4%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 7,6%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Publiseringen av tredjekvartalsrapporter bidro til store intradag-bevegelser i aksjemarkedet i oktober, samt betydelige forskjeller mellom de ulike nordiske markedene. Målt i norske kroner var det svenske og finske markedet opp henholdsvis +4,6% og +8,8%, mens det norske og danske markedet var ned, henholdsvis -2,0% og -1,4% i løpet av måneden.

Etter å ha gitt investorene marginalt med avkastning de siste 20 årene fikk de gamle telekomgigantene Ericsson og Nokia en ny vår i oktober, i hvert fall aksjekursmessig. Selskapene endte opp henholdsvis 24% og 43%. Nvidia og Nokia annonserte bl.a. et planlagt samarbeid rundt en ny KI- plattform for 6G. Avtalen innebærer at Nvidia investerer 1mrd. USD i Nokia, mot en eierandel på 2,9% av selskapet. Tiden vil vise om dette kan skape strukturell vekst for de to selskapene eller om dette bare var en "hype". Tredjekvartalsrapportene bekreftet igjen at det er stor forskjell i de ulike industrimarkedene. Selskaper posisjonert innen elektrifisering, KI, datasentre, forsvar og sjeldne jordmetaller melder om kraftig etterspørsel, mens selskaper eksponert mot mer generell industri (bil/lastebil, logistikk, papirmasse, bygg etc.) merker effektene av økte tollsatser på økonomien og langt svakere etterspørsel.

For fondets del hadde fallet i Protector og Bravida størst negativ påvirkning. Aksjene falt henholdsvis 7% og 11% på rapporteringsdagen. For Protectors del var markedet noe skuffet over veksten i kvartalet. For Bravida sin del ble aksjekursen tynget av et fortsatt svakt installasjonsmarked i sør-Sverige, samt en noe mer presset servicemargin. Noe svak kommunikasjon fra Bravida-ledelsen presset aksjen uforholdsmessig mye ned. Sånn som vi ser det er begge de langsiktige casene intakte og fondet kjøpte aksjer i begge selskapene etter kvartalstallene.

Selskapene i fondet har generert en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (16,8% vs. 15,4%), og er priset i linje målt ved P/E (15,4x vs. 15,4x).

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

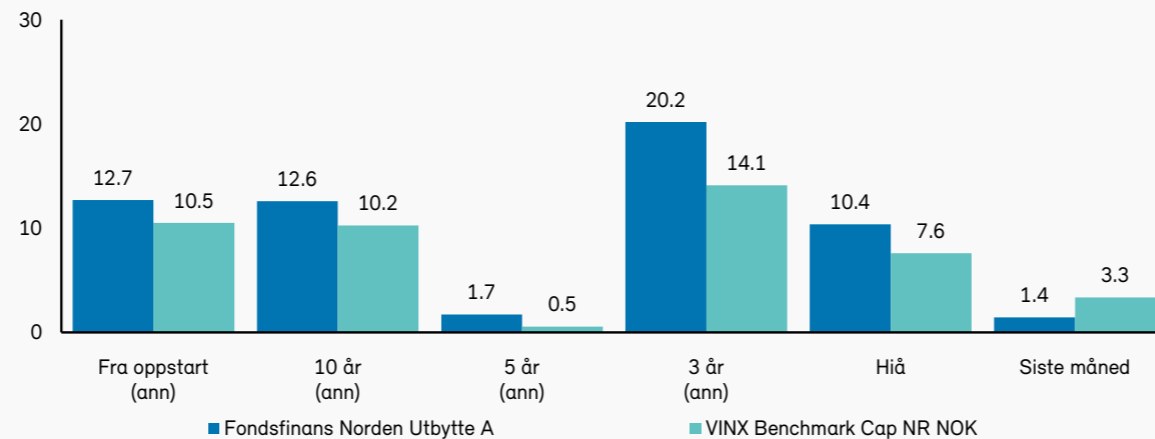
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

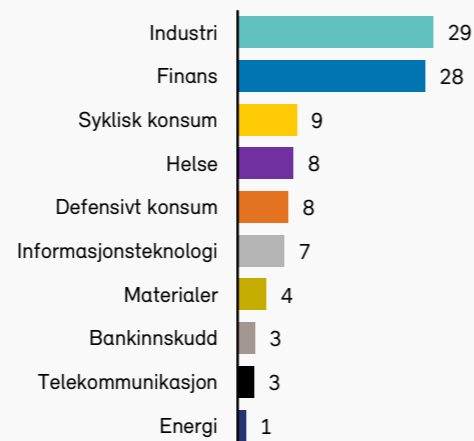
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

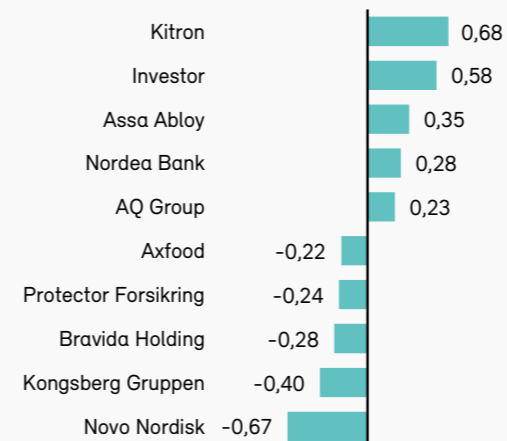
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	4 199
Andelsverdi	33 528,83
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	10,2	11,4
Alpha	8,9	0,0
Beta	0,6	1,0
R2	29,3	100,0
Sharpe Ratio	1,5	0,8
Tracking Error	7,0	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Investor B	8,8
Novo Nordisk B	7,1
Nordea Bank	5,2
Atlas Copco B	3,9
Assa Abloy B	3,6
Sampo A	3,6
Protector Forsikring	3,5
Kitron	2,9
Afry	2,9
Securitas AB B	2,8
SUM	44,2

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

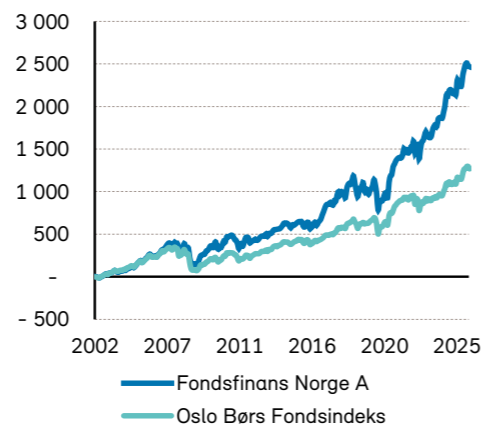
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs hadde nok en svak måned sammenlignet med de internasjonale markedene. I oktober endte både Hovedindeksen (OSEBX) og Fondsindeksen (OSEFX) ned 2%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Så langt i år er Hovedindeksen (OSEBX) opp 13,1% mens Fondsindeksen er opp 15,0%. Fondsfinans Norge A hadde en relativt sterk måned og endte ned -0,4%. Fondet er opp 14,7% så langt i år, og er dermed 0,3 prosentpoeng bak Fondsindeksen. I måneden som gikk var det bl.a. overvektene i Vend og Kitron samt undervektene i Kongsberg Gruppen, Telenor og DNB som gjorde at vi tjente en del i forhold til indeksen.

I oktober har vi solgt oss ut av Sparebank 1 Nord-Norge, en liten posisjon som vi kjøpte "billig" på et nedsalg for noen uker siden. Vi har ikke endret øvrig bankeeksponering, og fondet har dermed ca. 11% eksponering mot sektoren. Vi har også solgt oss ut av Frontline. Erfaringsmessig er det lurt å være litt forsiktig når "alle" er over seg av begeistring, noe som er tilfelle i tanksektoren nå. Frontline prises på nærmere 1,3x 1 år forward NAV, noe som er relativt høyt historisk. Vi mener derfor at mye allerede er priset inn. Til gjengjeld har vi økt vår eksponering mot CMB Tech, som vi tok inn i fondet i forrige måned. Her får vi også litt tankeeksponering, selv om bulk er en større andel av CMB Tech sin flåte.

Innenfor oljesektoren er vi fortsatt forsiktige, men vi har i oktober valgt å endre litt på vektingen i Aker BP og Equinor. Aker BP har hatt en sterk kursutvikling i år (opp ca. 30%), mens Equinor har vært svak (ned ca. 3%). I tillegg er det mer oljeeksponering i Aker BP. Vi har derfor tatt ned vektingen i aksjen fra ca. 7,5% til 5%, og økt Equinor fra 4,5% til ca. 6,5%.

Tomra leverte en svak rapport for 3. kvartal og aksjen var ned 13%. Svake tall i pantesegmentet i tillegg til svært dårlig ordreinntak i resirkuleringssegmentet gjorde at mange analytikere tok ned forventningene for 2026. I tillegg har det vært mye frem og tilbake på ordrer innenfor pant i Polen, noe som nok også har ført til en del "nervøse" investorer. Vi er enig med analytikerstanden om at man her må resette mye av forventningene fremover. Men vi tror at investeringsviljen innenfor resirkulering vil komme tilbake og vi ser at Tomra tar sin forventede andel av nye kontrakter i Polen. Vi har derfor valgt å øke noe i aksjen, og tror dette kan bli bra hvis vi ser 1-2 år fram. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 29 aksjer og hadde rett under 4% 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 Likviditet
- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

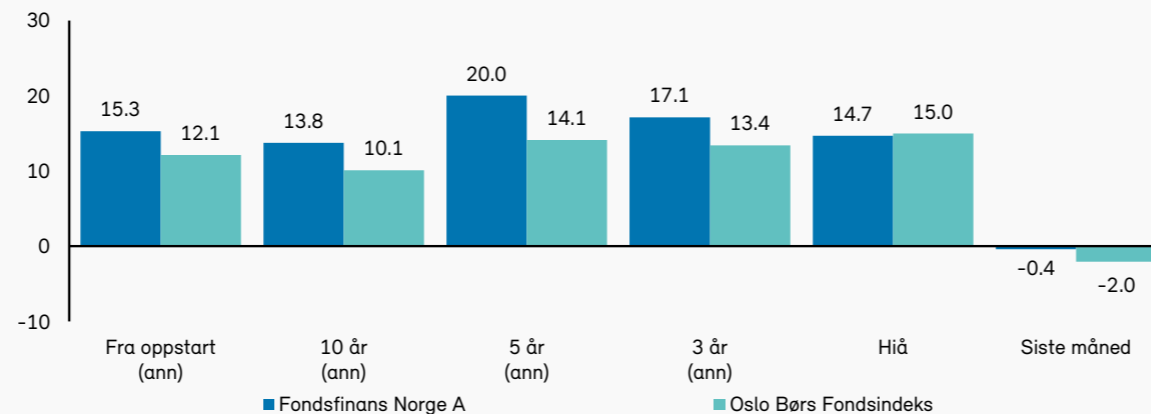
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

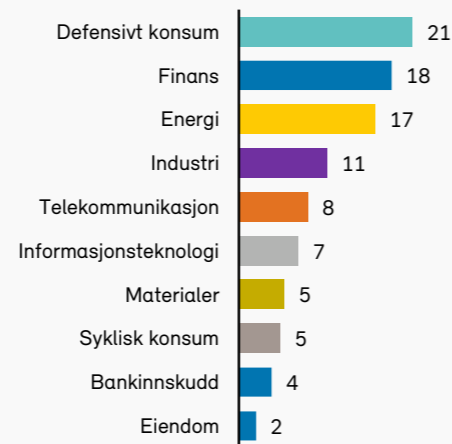
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

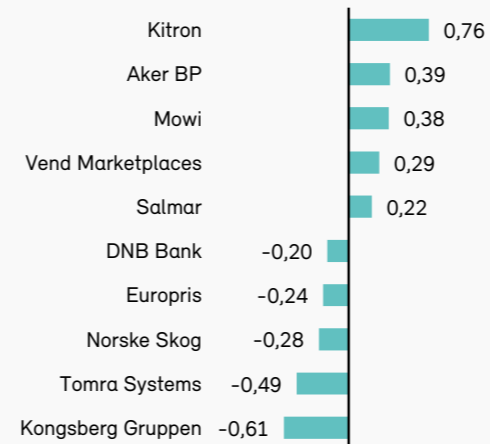
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 780
Andelsverdi	25 670,84
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	8,6	9,0
Alpha	6,7	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

Vend	8,3
Mowi	7,2
Equinor	6,6
Orkla	6,5
Aker BP	5,2
Storebrand	4,8
Austevoll Seafood	4,3
DNB	4,0
Sparebank 1 Sør-Norge	4,0
Kongsberg Gruppen	3,4
SUM	54,3

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 Likviditet

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

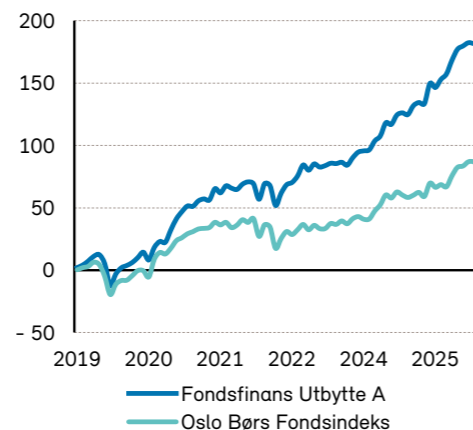
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A falt 0,2% i oktober, mens fondsindeksen og hovedindeksen begge var ned 2,0 prosent. Hittil i år er fondet opp 20,2%, mot +15,0 og +13,1% for referanseindeksene.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Vi er fornøyd med at forspranget til indeksene økte i oktober, men minner om at et avvik i størrelsesorden +/-2%-poeng er noe man kan forvente i om lag hver femte måned - altså langt fra usannsynlig, og i mange tilfeller helt tilfeldig. Jo mindre indekxnær strategien er, desto større blir slike avvik. Vi gjør naturligvis vårt beste for at de skal være positive (og at den kumulative meravkastningen skal bli så stor som mulig), men det er ikke grunnlag for å lese noen trend ut av at vi gjorde det relativt godt i den siste perioden.

Om noe er jeg litt misfornøyd med den operasjonelle utviklingen i enkelte selskaper. Selv om vi har et langsiktig perspektiv, følger vi kvartalsrapportene tett. Som tidligere nevnt er rapportene å regne som en sekundering - en anledning til å kontrollere at investeringshypotesen fortsatt står seg. For at denne øvelsen skal gi mening må man forsøke å løsrive seg fra markedets umiddelbare dom og heller gjøre en objektiv vurdering basert på tilgjengelige data og ledelsens kommentarer.

I denne prosessen forsøker jeg å identifisere de viktigste verdidriverne i hver case, og så følge disse på kvartalsbasis. Så langt i Q3 har litt over halvparten av porteføljeselskapene rapportert. Av disse har omtrent 40% levert svakere enn ventet, 20% vært omtrent som antatt, mens resterende 40% har overrasket positivt. Tre måneder er imidlertid en svært kort periode å dømme et selskap på, så vurderingen må sees i lys av den historiske leveransen.

Blant de som skuffet meg denne gangen var Bravida. Aktiviteten i flere av deres markeder er fortsatt svak, og bunnen lar vente på seg. For å krydre en ellers tam rapport kom det også en overraskende lav «cash conversion» på 63%. Under normale omstendigheter ville ikke et slikt kvartal vakt stor bekymring, men etter flere uheldige episoder de siste årene (bl.a. overfakturering og rettssaker med kunder) har tilliten til ledelsen fått seg en knekk. Markedet tolket den svake kontantstrømmen som et mulig nytt problem, til tross for ledelsens forsikringer om det motsatte. Kursreaksjonen på rapportdagen var brutal (ned over 10%), og aksjen har fortsatt å falle i etterkant. Vi vurderer imidlertid at sentimentet nå har blitt så negativt, og verdsettelsen så lav, at utfallsrommet ser attraktivt ut. Vi har derfor benyttet kursfallet til å øke posisjonen betydelig.

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

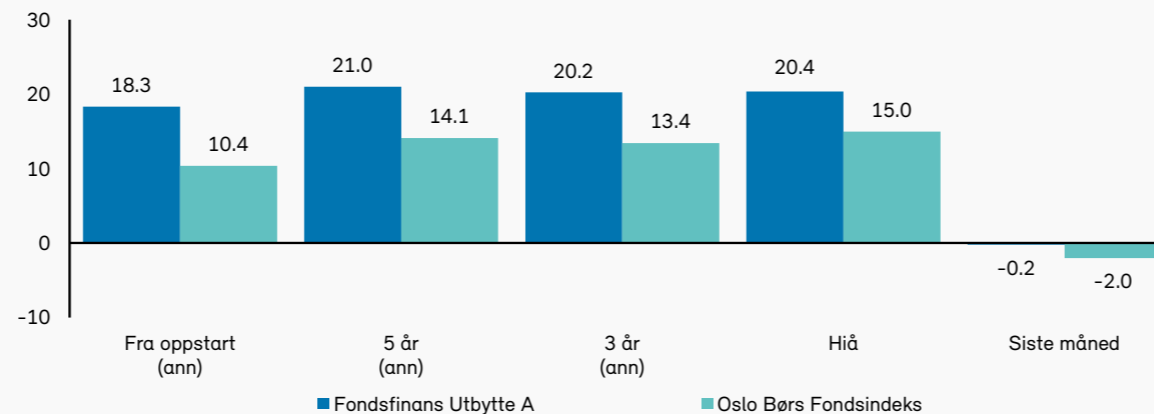
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

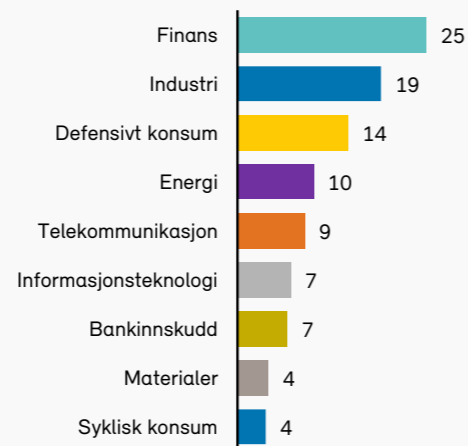
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

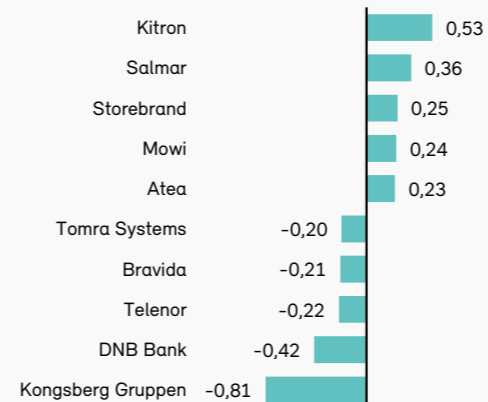
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	7 315
Andelsverdi	28 099,48
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	7,3	9,0
Alpha	9,8	0,0
Beta	0,7	1,0
R2	16,2	100,0
Sharpe Ratio	2,2	1,3
Tracking Error	4,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Storebrand	8,4
DNB	8,3
Equinor	7,1
Vend	5,5
Salmar	4,3
Mowi	4,3
Kongsberg Gruppen	3,7
Orkla	3,5
Atea	3,4
Afry	3,3
SUM	51,8

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 Likviditet

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

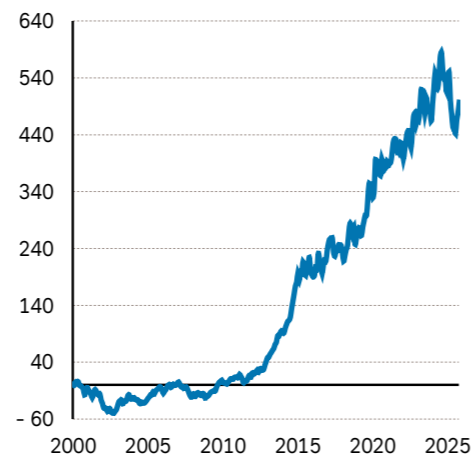
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var opp 3,2% i oktober. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 1,6%. Hittil i år er fondet ned 3,1% (opp 8,9% målt i amerikanske dollar).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Etterdønningene etter avtalen mellom legemiddelselskapet Pfizer og president Trump (diskutert i forrige forvalterkommentar), gjorde at helsesektoren fikk en god måned i oktober. Spesielt var det legemiddelselskaper og deres underleverandører som hadde sterk kursoppgang. Fondets plasseringer i undersektoren forskningsutstyr- og tjenester hadde en oppgang på 11,3% (i kroner).

Klart største positive bidragsyter til fondet i oktober var likevel legemiddelselskapet Eli Lilly, med en kursoppgang på 15% målt i kroner. Aksjekursen steg kraftig i dagene etter Pfizer-Trump-avtalen i begynnelsen av måneden, og leverte også gode tall for tredje kvartal. Selskapet leverte bedre på både topp- og bunnlinje med godt salg av deres GLP-1-legemidler. Både Mounjaro (mot diabetes) og Zepbound (mot overvekt) hadde sterkere salgsvekst enn ventet. Guidingen for omsetning og inntjening ble hevet med ca. 4%.

På den negative siden var det selskapet Cigna (-14% i kroner) som trakk fondets avkastning mest ned. Cigna driver med helseforsikring og er også en såkalt "pharmacy benefit manager" (PBM, selskap som på vegne av forsikringsselskaper forhandler med legemiddelselskaper om priser og forsikringsdekning). Selskapet leverte kvartalstall på linje med forventningene og opprettholdt guidingen for året. Likevel falt aksjen kraftig på grunn selskapets kommentarer om PBM-segmentet. Etter politisk press om lavere legemiddelpriser skal selskapet innføre en ny modell hvor forbrukerne ser den faktiske "nettoprisen", og ikke den kunstig høye "listepriisen". Markedet er bekymret for hva den nye modellen vil ha å si for selskapets lønnsomhet. Av den grunn spredte panikken seg da selskapet guidet på lavere marginer i segmentet.

Ved månedsslutt var fondet investert i 29 selskaper og kontantandelen var på under 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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

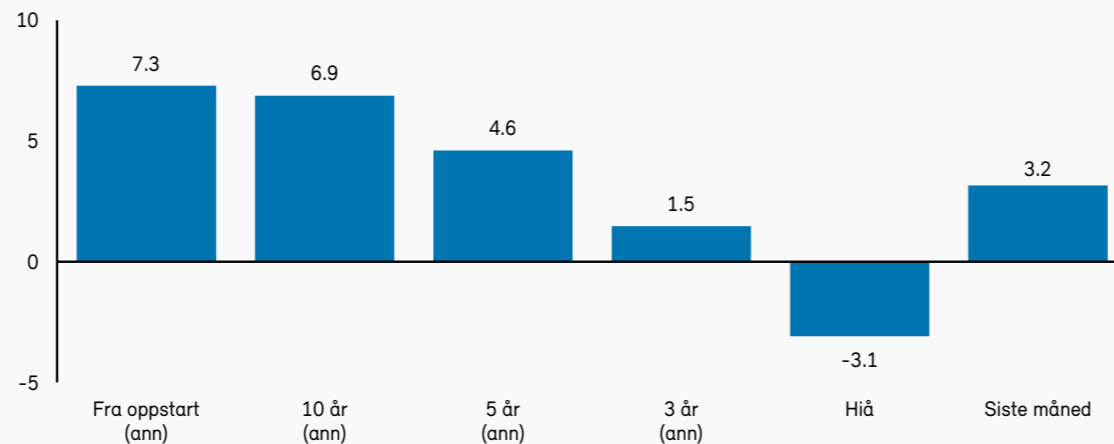
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

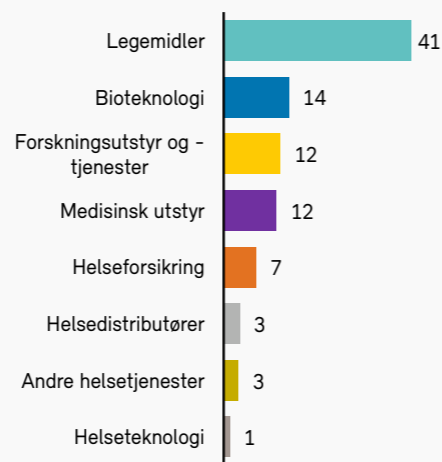
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

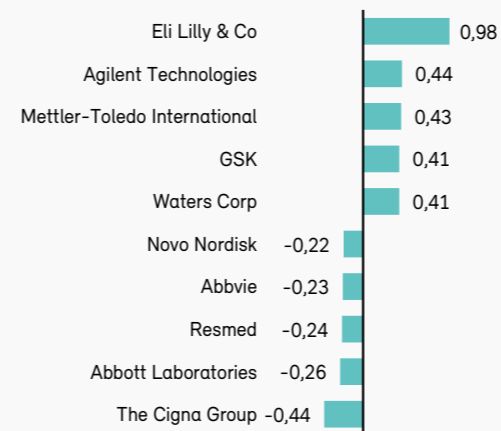
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	541
Andelsverdi	59 692,77
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	12,4
Sharpe Ratio	-0,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Eli Lilly & Co.	7,4
United Health Group	7,2
Abbvie	6,1
Roche Holding	5,4
Novartis	5,4
Gilead Sciences	4,5
HCA Healthcare	4,3
GSK	4,3
Abbott Laboratories	4,2
United Therapeutics	3,8
SUM	52,5

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 Likviditet

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 oktober hadde Fondsfinans Fornybar Energi A en avkastning på 8,7%, mens relevante indekser steg mellom 13% og 17,9% (alle målt i NOK). Porteføljens mer defensive egenskaper bidro til noe svakere avkastning i en måned hvor mer sykliske sektorer gjorde det sterkt.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Mot slutten av oktober leverte en rekke porteføljeselskaper kvartalstall, med blandede resultater og store kursreaksjoner hvor sentiment og forventningsstyring veide like tungt som de faktiske tallene.

First Solar var porteføljens største positive bidragsyter med tosifret oppgang etter Q3-tall som slo forventningene.

Selv om guidingen for 2025 ble nedjustert, tolket analytikerne dette som "bedre enn fryktet". Det virkelig imponerende var prisingen: selskapet får solgt sin amerikanske produksjonskapasitet til en høyere pris per watt enn tidligere antatt, noe som kan bidra til vesentlig EBITDA-vekst fremover. Flere analytikere hevet kursmål kraftig. Nexttracker, en annen amerikansk solaksje, leverte sterke tall med en ordrebook over 5 milliarder dollar og en «book-to-bill» over 1x, som gir god synlighet inn i året 2027. Ikke-tracker-virksomheten (eBOS, fundamenter, rammer, programvare) skalerer godt og blir hovedfokus på kapitalmarkedsdagen i november.

De store industrielle selskapene Prysmian og Schneider Electric leverte begge solide kvartalsrapporter, men aksjene falt rundt 5% på grunn av markedets forventninger om enda sterkere tall. Prysmian leverte sitt beste kvartal noensinne med 644 millioner euro i EBITDA, men investorer hadde håpet på en større oppjustering på guiding enn de 60 millionene euro som kom. Schneider så bedring i Energy Management og Industrial Automation, men guidet mot lavere halvdel av forventet intervall.

To mindre posisjoner, Itron og Enphase opplevde begge kraftige fall etter skuffende rapporter. Itron falt 17% på Q4-guiding godt under konsensus og svak ordrebook på kun 380 millioner dollar. Enphase falt 8% på Q4-guiding til 310-350 millioner dollar mot konsensus på 381 millioner dollar, drevet av pull-forward av safe harbor-inntekter og bevisst nedtrekk av kanallageret.

Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 3,5%.

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 Likviditet
- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

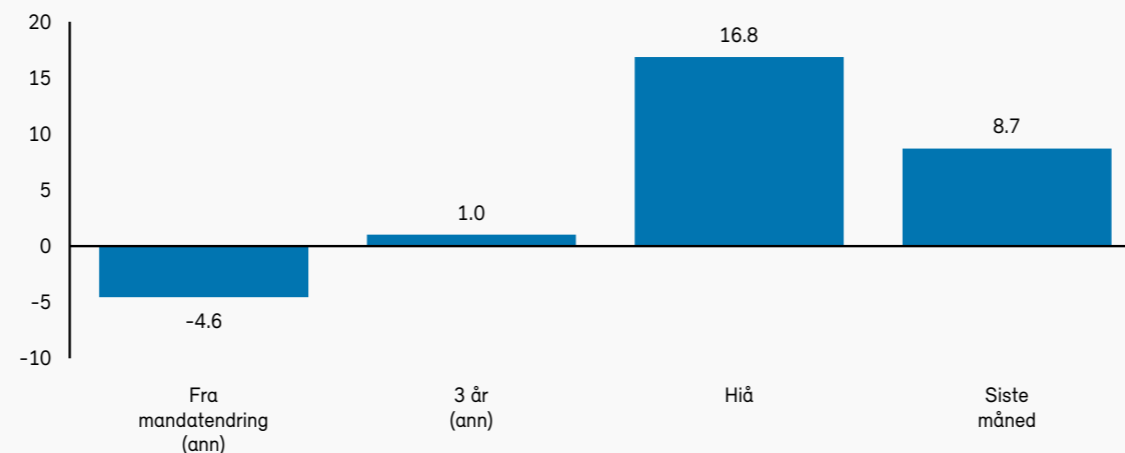
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

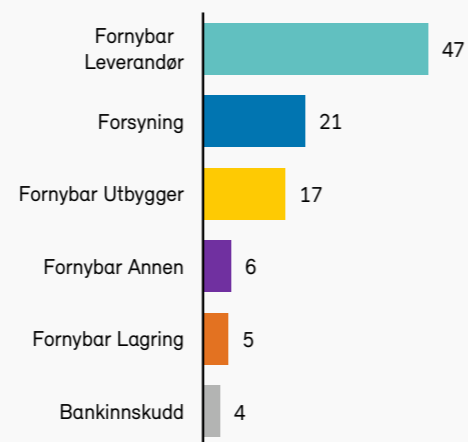
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

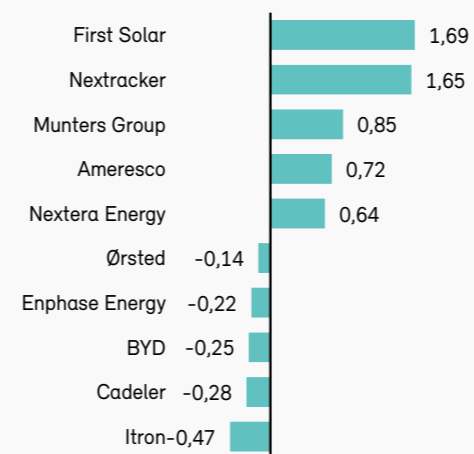
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	207
Andelsverdi	2 709,91
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	18,8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

First Solar	8,5
Prysmian	8,4
Schneider Electric	7,5
Nextera Energy	6,4
Nextracker	5,5
Vestas Wind Systems	4,7
Iberdrola	4,5
Scatec	4,4
ENEL	4,3
SSE	4,1
SUM	58,1

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 Likviditet

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 1,6% i oktober, og er dermed opp 9,6% i år.

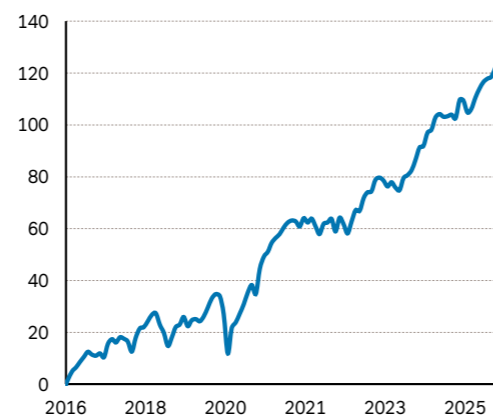
Blant enkeltaksjene bidro Kitron (+30%) og Vend (+4%) mest positivt, mens Gjensidige (-7%) og Protector (-6%) fikk en svak utvikling.

Det ble gjennomført noen rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger nær normalfordelingen. Ved inngangen til november er aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 60,1%. Norske enkeltaksjer utgjorde 12,7% 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 igjen det beste aksjefondet med en avkastning på 8,7%, mens Fondsfinans Norge var svakest, med en nedgang på 0,4%. Rentefondene leverte en avkastning på mellom 0,45 og 0,60%.

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

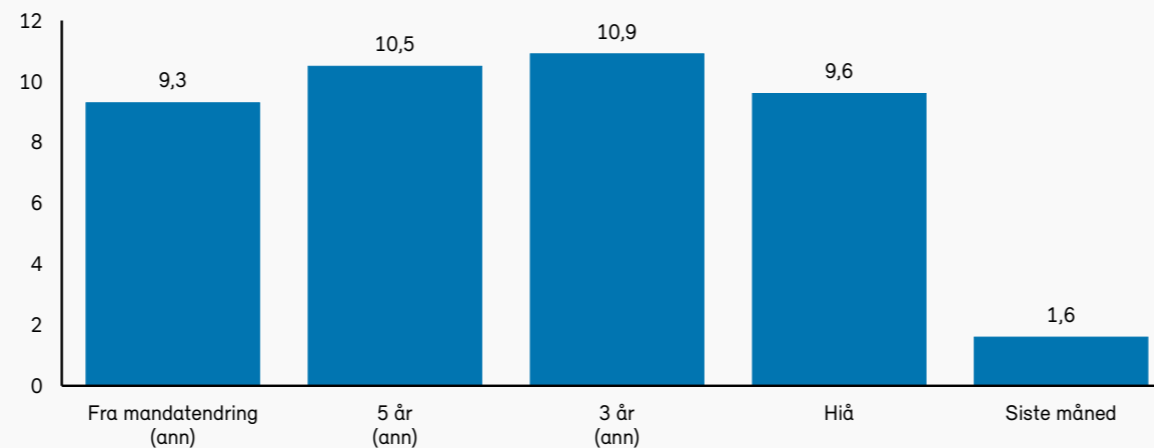
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

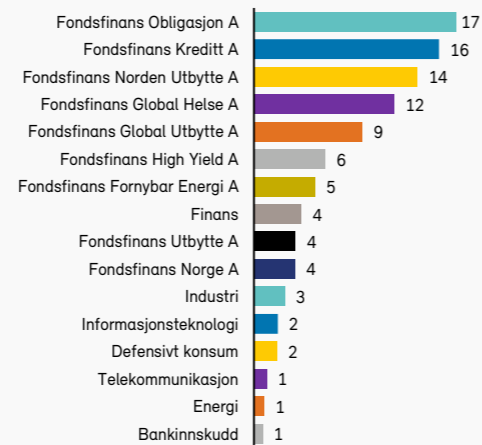
Prosent



Kilde: Bloomberg

Fond og sektoroversikt

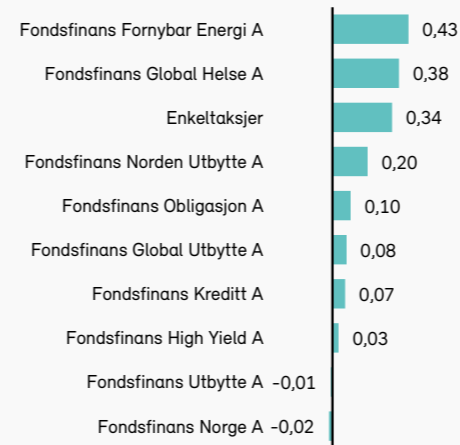
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	356
Andelsverdi	90 808,79
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	4,7
Sharpe Ratio	1,4

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Fondsfinans Obligasjon A	17,3
Fondsfinans Kreditt A	15,8
Fondsfinans Norden Utbytte A	14,0
Fondsfinans Global Helse A	12,0
Fondsfinans Global Utbytte A	9,2
Fondsfinans High Yield A	6,1
Fondsfinans Fornybar Energi A	5,2
Fondsfinans Utbytte A	3,6
Fondsfinans Norge A	3,5
Kitron	2,0
SUM	88,6

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 Likviditet

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

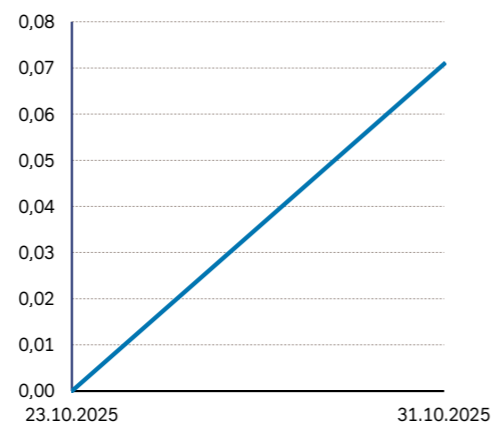
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Likviditet

Avkastningen for Likviditet A ble 0,07% i oktober (oppstart 23.oktober). Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,3%. Rentedurasjonen var 0,1 år, mens kreditturasjonen var 0,9 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A- ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 17,5% av porteføljen og 3m Nibor steg fra 4,13% til 4,25%.

Fondsfinans Likviditet tilbyr investorer et attraktivt alternativ mellom bankplasseringer og obligasjonsfond. Fondet investerer i korte, norske rentepapirer utstedt av solide foretak og finansinstitusjoner. Målet er å oppnå en stabil og konkurransedyktig avkastning med lav risiko.

Fondet passer for både privatpersoner og bedrifter som ønsker å plassere overskuddslikviditet med mulighet for høyere avkastning enn på beste innskuddsrente, samtidig som risikoen holdes lav. Fra 2026 er det i tillegg foreslått gunstige skatteregler for rentefond, ved at beskatning vil kunne utsettes til et eventuelt salg gjøres (i motsetning til renteavkastning på en bankkonto som beskattes løpende årlig). Skattesats på gevinst fra rentefond er p.t. 22%, tilsvarende for renteinntekter fra en bankkonto.

Siden oppstart har vi bygget en bredt diversifisert portefølje på tvers av sektorer og utstedere. Ved månedsslutt var sektorfordelingen 23% bank, 21% industri, 17% eiendom, 12% boligkreditt, 4% finans, 3% kommune, 3% kraft, samt 17,5% i bankinnskudd. Den høye andelen bankinnskudd gir oss fleksibilitet til å raskt kunne utnytte muligheten om det oppstår gode risikojusterte investeringsmuligheter i et marked som for tiden er stramt priset.

Se forvalterkommentar for Fondsfinans Obligasjon for en oppdatering om markedsnyheter som er relevante for det norske IG-markedet i oktober.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 23.10.2025.

Forvalter har andeler i fondet.

Joachim Trandum Terjesen

Analytiker/forvalter



Terjesen har forvaltet fondet siden 23.10.2025.

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 Likviditet
- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

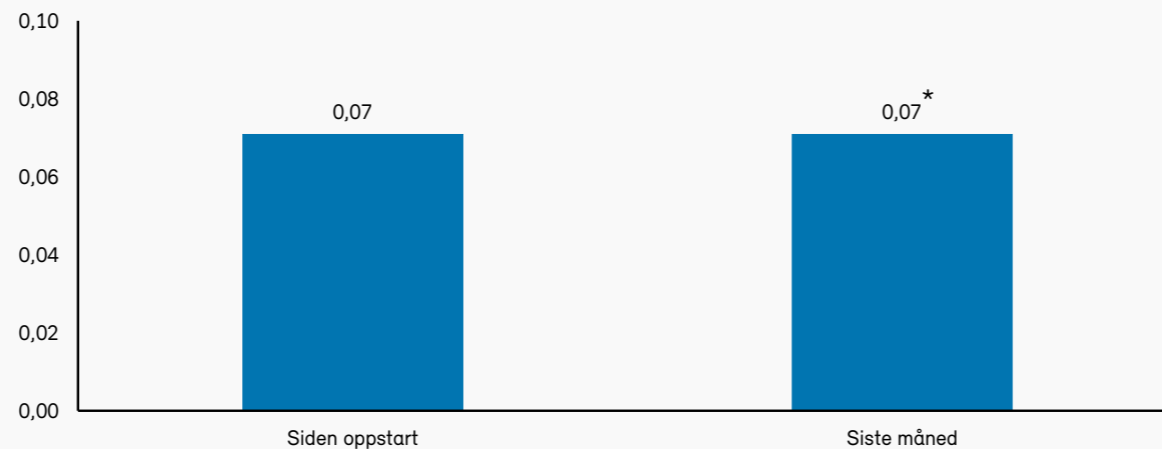
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

Prosent

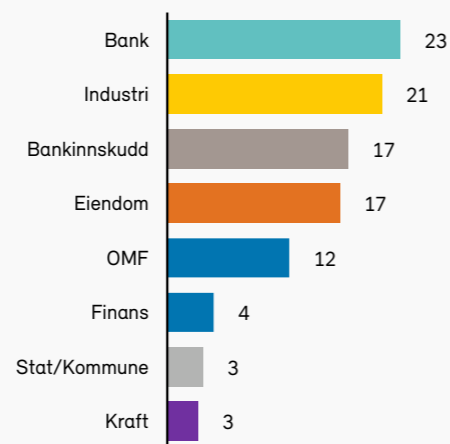


Kilde: Bloomberg

*Siden oppstart 23.10.2025

Sektoroversikt

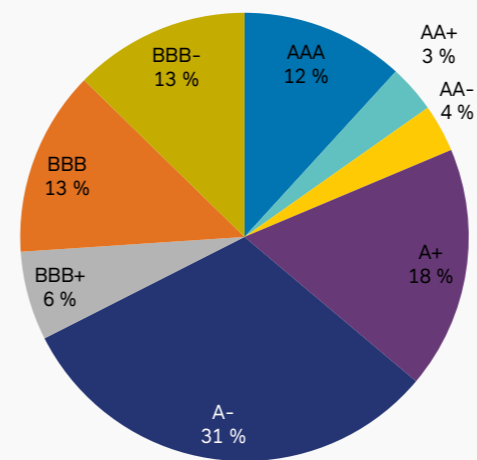
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	23.10.2025
Fondsstørrelse (mill. kr)	206
Andelsverdi	10 007,08
Risikoklassifisering (1-7)	1
Årlig honorar	0,20 %
ISIN	NO0013669820
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Jotun A/S	4,0
Nordea Eiendomskreditt AS	3,9
OBOS Boligkreditt AS	3,9
Sparebanken Vest	3,9
Storebrand Boligkreditt AS	3,9
SalMar ASA	3,9
Sparebanken Øst	3,9
Norwegian Property ASA	3,9
Entra ASA	3,9
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,9
SUM	39,2

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 Likviditet

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

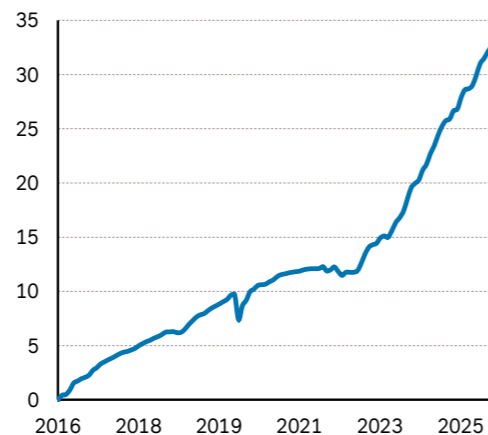
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,60% i oktober. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,6%. Rentedurasjonen var 0,9 år, mens kreditturasjonen var 2,6 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A- ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 1,1% av porteføljen og 3m Nibor steg fra 4,13% til 4,25%.

I USA kuttet Fed styringsrenten med 25 basispunkter mot slutten av måneden, men Powell understreket at et nytt kutt i desember er langt fra sikkert. Samtidig annonserte Fed at kvantitativ innstramming (QT) avsluttes 1. desember.

For øvrig har oktober vært preget av handelskrigen mellom USA og Kina, der tariffen, AI-brikker og sjeldne jordarter har vært hovedtemaer. Stemningen ble derimot gradvis bedre utover måneden, og Trump kunne melde om at toppmøtet mellom han og Xi var «amazing» og «12 av 10» på skalaen. Håpet om en mer omfattende handelsavtale ble dermed styrket.

I Europa lot ECB rentene stå uendret på oktobermøtet, i tråd med forventningene. Kommunikasjonen videreførte en forsiktig tilnærming, med vekt på inflasjon nær målet og et avventende vekstbilde.

Norges Bank og Riksbanken hadde ingen rentemøter i oktober, men begge sentralbankene meldte i forbindelse med rentekuttene i september at det sannsynligvis ville gå lenge til neste kutt, med mindre noe dramatisk skulle skje. Det ventes at begge sentralbankene holder rentene uendret i sine rentemøter i starten av november. Norges Bank annonserte også denne måneden at et nytt instrument – sentralbanksertifikater – vil tas i bruk for å trekke inn overskuddslikviditet i banksystemet. Det førte til at prisingen av forventede pengemarkedspåslag lenger ut på rentekurven steg med nær ti basispunkter. Videre er det verdt å nevne at regjeringen foreslo et ganske nøytralt statsbudsjett uten de store overraskelsene denne måneden. Nå gjenstår høringer og forhandlinger på Stortinget før endelige rammer og vedtak blir klart i november og desember.

Det norske IG-markedet fortsetter i godt driv, og kredittpåslagene trakk videre inn i oktober. Emisjonene som det tilsynelatende ikke er nok av ble stramt priset og det er sterk likviditet hos kjøperne. Porteføljeaktiviteten besto av en del annenhåndsaktivitet samt deltakelse i et par emisjoner for hhv Tomra og Tensio.

Peter Rohn

Porteføljeforvalter



Rohn har forvaltet fondet siden 31.01.2023.

Forvalter har andeler i fondet.

Joachim Trandum Terjesen

Analytiker/forvalter



Terjesen har forvaltet fondet siden 23.10.2025.

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

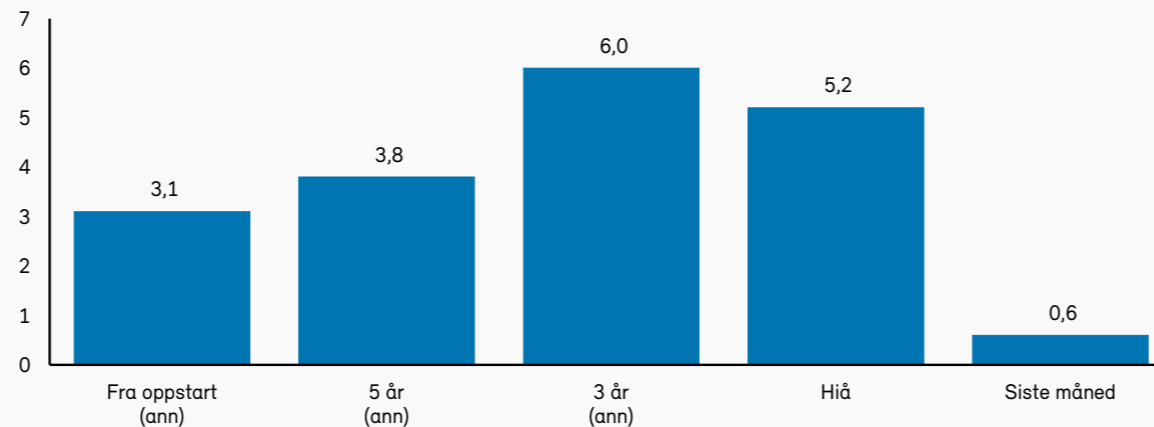
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	1 123
Andelsverdi	10 891,71
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

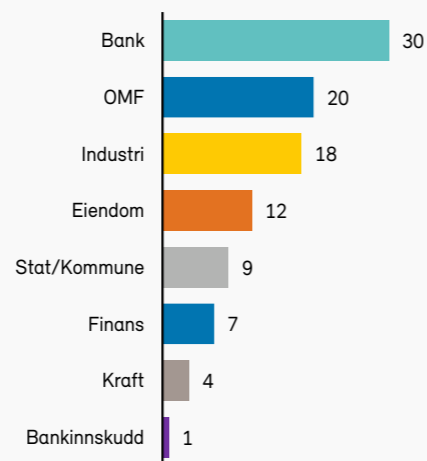
	Fond
Std avvik	0,9

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Fana Sparebank Boligkreditt AS	2,7
Verd Boligkreditt AS	2,3
Verd Boligkreditt AS	2,3
Verd Boligkreditt AS	2,3
Nordea Eiendomskreditt AS	2,2
Nordea Eiendomskreditt AS	2,2
Hafslund AS	2,0
Nordea Bank Abp	2,0
Protector Forsikring ASA	1,9
SpareBank 1 SMN	1,9
SUM	21,6

Sektoroversikt

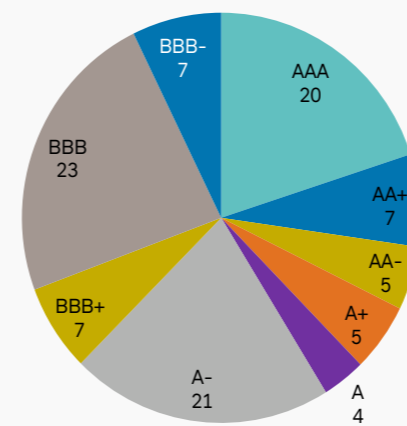
Prosent



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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A steg med 0,45% i oktober, og er dermed opp 7,9% hittil i år og 9,5% siste 12 måneder. Til tross for moderat avkastning i oktober - på linje med markedet - har årets avkastning vært høyere enn vi forventet ved inngangen til året.

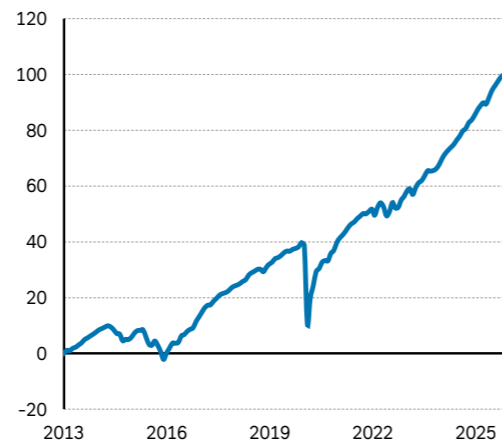
I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 13 basispunkter, til 349 basispunkter.

Våre høyrentefond deltok i seks emisjoner i oktober, inkludert fiskeopprettsselskapet Hofseth International, Fletcher Hotels, Hawk Infinity og de tre shippingsselskapene Knutsen Group, Stolt-Nielsen og Navios Maritime. Lånene ble utstedt med kredittpåslag på henholdsvis 610, 650, 590, 420, 225 og 450 basispunkter.

Mot slutten av måneden varslet både Zalaris og Pandion om førtidig innfrielse av sine obligasjoner. Begge selskapene har levert gode resultater og gitt solid avkastning til obligasjonsinvestorene, så det er synd at de forsvinner fra markedet. At Pandion kom raskt i mål med nedsalget av sine viktigste eierandeler til INPEX Idemitsu Norge var positivt. Hadde transaksjonen drøyd til desember, ville kursen for førtidig innfrielse vært 100,5, betydelig lavere enn de 102,44 som ble oppnådd. Zalaris innfrir på sin side obligasjonene til kurs 104,1.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant utstederne kom de største negative avkastningsbidragene fra Desenio, Bakkegruppen og Norske Skog, med hhv. ni, seks og fem basispunkter. I motsatt retning trakk Floatel, Kistos Energy, Carucel Property og Grieg Seafood, alle med to til tre-3 basispunkter.

I det europeiske markedet steg kredittpåslagene, målt ved Itraxx Crossover-indeksen, med fire basispunkter til 266basispunkter.

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

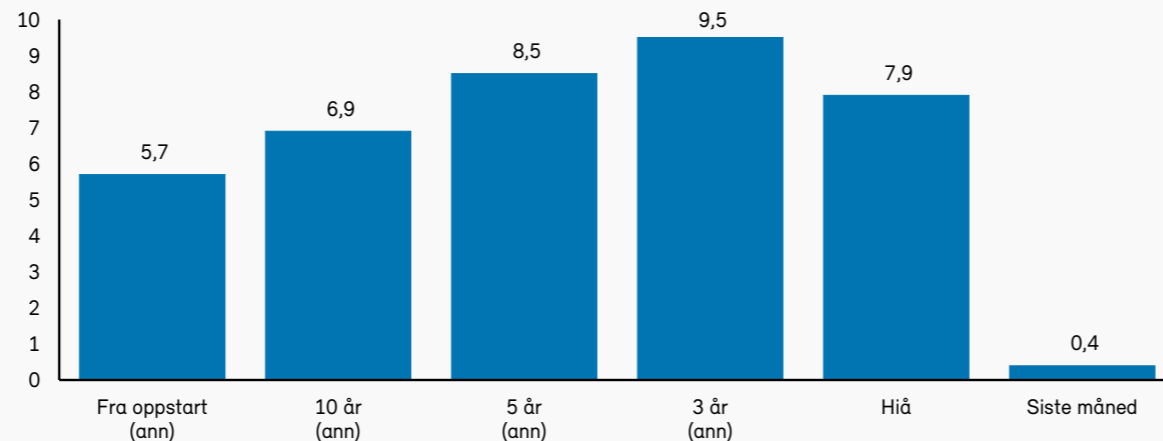
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

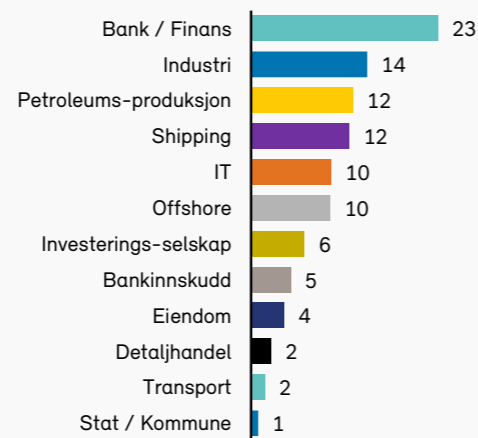
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

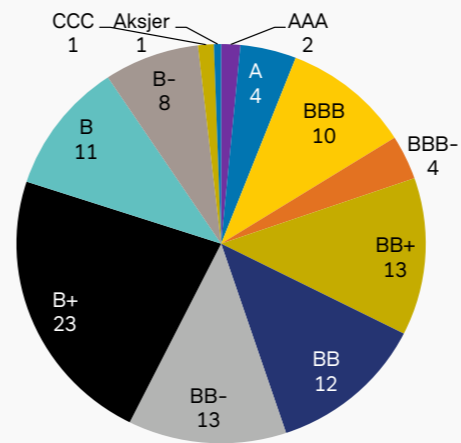
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 644
Andelsverdi	11 985,63
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	7,5 %
Kredittdurasjon	2,2 år
Rentedurasjon	1,0 år
Gjennomsnittlig kreditt-rating ²	BB
Antall obligasjoner/utstedere	116/88
Std avvik siste 3 år	1,8

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

Yinson Production Financial Services	2,2
Grieg Seafood ASA	2,1
Hofseth International AS	2,1
Danske Bank A/S	2,0
Pandion Energy AS	1,9
Bonheur ASA	1,8
Navigator Holdings Ltd	1,8
Navios Maritime Partners L.P.	1,8
OP HoldCo GmbH	1,8
DNB Bank ASA	1,7
SUM	19,1

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 Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

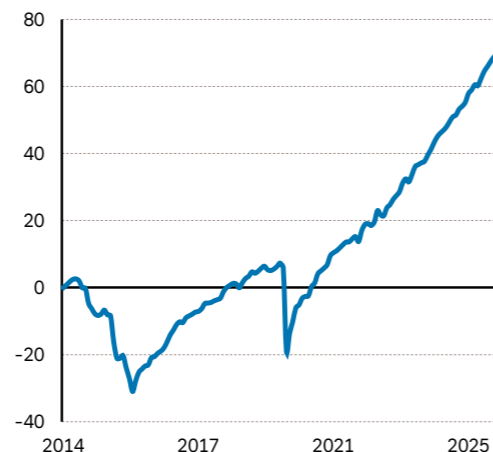
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 0,6% i oktober, og er dermed opp 9,2% hittil i år og 10,7% siste 12 måneder. Det betyr at tosifret avkastning for året fortsatt er innen rekkevidde også i år.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå kom de største negative bidragene fra Desenio, Flora Food og Norske Skog, med henholdsvis 23, 14 og fire basispunkter. I motsatt retning trakk fiskeoppdrettsselskapet Hofseth International og Esma Holding, med henholdsvis 15 og 6 basispunkter. Hofseth International utstedte i oktober et nytt lån på 300 millioner euro. En del av provenyet vil gå til nedbetaling av den eksisterende obligasjonen utstedt i februar, til kurs 109,9 - som tilsvarer en kursstigning på 9,9% i tillegg til den årlige kupongrenten på 12%.

Ved inngangen til oktober var markedskursen 102,5. Begge våre fond har deltatt i den nye obligasjonen, som gir en rente på 8,2% og - i motsetning til den forrige - er pantsikret.

Desenio har vært blant årets største positive bidragsyttere, men trakk ned i oktober etter fremleggelsen av tredjekvartalstallene. Etter restruktureringen for ett år siden har vi vært investert i både obligasjoner og aksjer, og det var aksjene som bidro negativt denne måneden. Vi har fortsatt tro på at selskapets pågående driftsomlegging vil gi betydelig forbedring i inntekter og lønnsomhet over tid.

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 Likviditet
Fondsfinans Obligasjon
Fondsfinans Kreditt
Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

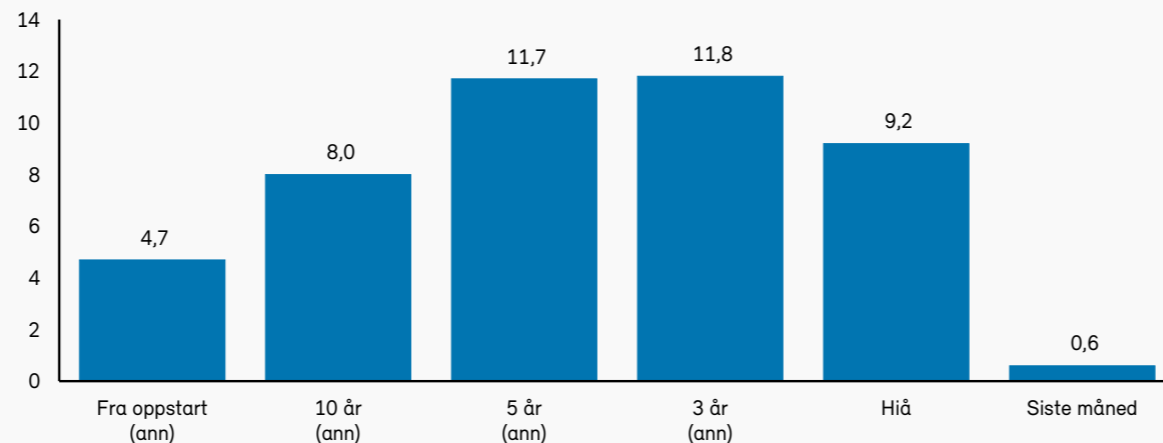
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

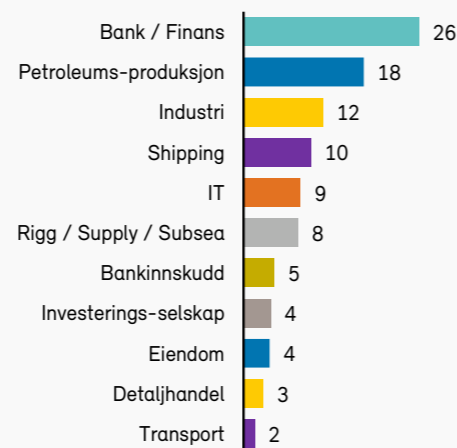
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

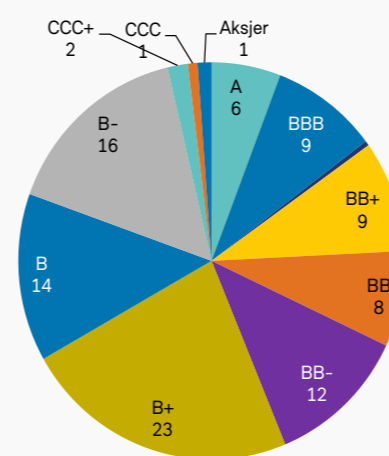
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 696
Andelsverdi	11 693,41
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	8,3 %
Kredittdurasjon	2,3 år
Rentedurasjon	1,1 år
Gjennomsnittlig kreditt-rating ²	BB-
Antall obligasjoner/utstedere	117/90
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

Hofseth International AS	2,8
Grieg Seafood ASA	2,6
Yinson Production Financial Services	2,5
BlueNord ASA	2,4
Danske Bank A/S	2,3
NOBA Bank Group AB (publ)	1,9
Pandion Energy AS	1,9
Navios Maritime Partners L.P.	1,7
Avanzia Bank S.A.	1,7
Floatel International Ltd	1,5

SUM 21,2

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	OKTOBER	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 A⁶	0,9 %	2,3 %	11,7 % ⁴							14,3 %	
Fondsfinans Norden Utbytte A⁶	1,4 %	10,4 %	19,0 %	24,9 %	-12,2 %	9,3 %	34,6 %	20,2 %	12,6 %	12,7 %	10,2 %
Fondsfinans Norge A⁶	-0,4 %	14,7 %	13,6 %	15,8 %	7,3 %	23,6 %	3,5 %	20,1 %	14,2 %	15,3 %	8,6 %
Fondsfinans Utbytte A⁶	-0,2 %	20,4 %	19,9 %	14,2 %	1,6 %	36,3 %	10,7 %	22,8 %		18,7 %	7,3 %
Fondsfinans Global Helse A⁶	3,2 %	-3,1 %	9,0 %	1,2 %	6,2 %	9,1 %	8,7 %	2,1 %	7,0 %	7,2 %	12,4 %
Fondsfinans Fornybar Energi A⁶	8,7 %	16,8 %	-2,9 %	-9,5 %	0,0 %	-16,5 % ³		-2,1 %		-6,3 %	18,8 %
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	1,6 %	9,6 %	12,2 %	8,2 %	1,9 %	9,8 %	10,7 %	11,4 %		9,2 %	4,7 %
Rentefond											
Fondsfinans Likviditet A⁶	0,1 % ⁵	0,1 % ⁵									
Fondsfinans Obligasjon A⁶	0,6 %	5,2 %	6,1 %	5,4 %	1,2 %	0,9 %	1,6 %	5,9 %		3,0 %	0,9 %
Fondsfinans Kreditt A⁶	0,4 %	7,9 %	10,4 %	7,4 %	3,6 %	10,2 %	-0,9 %	9,4 %	6,8 %	5,7 %	1,8 %
Fondsfinans High Yield A⁶	0,6 %	9,2 %	11,4 %	11,8 %	8,9 %	13,0 %	-4,7 %	11,5 %	7,9 %	4,7 %	1,9 %
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	-2,0%	15,0%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1 %	7,3 %	13,4 %	10,1 %		9,0 %
Nordisk Fondsindeks	3,3%	7,6%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8 %	25,3 %	14,1 %	10,2 %		11,4 %
Verdensindeksen (NOK)	3,6%	7,0%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9 %	14,0 %	21,2 %	14,4 %		12,6 %

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 Siden oppstart 23.10.2025⁶ 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.

