

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

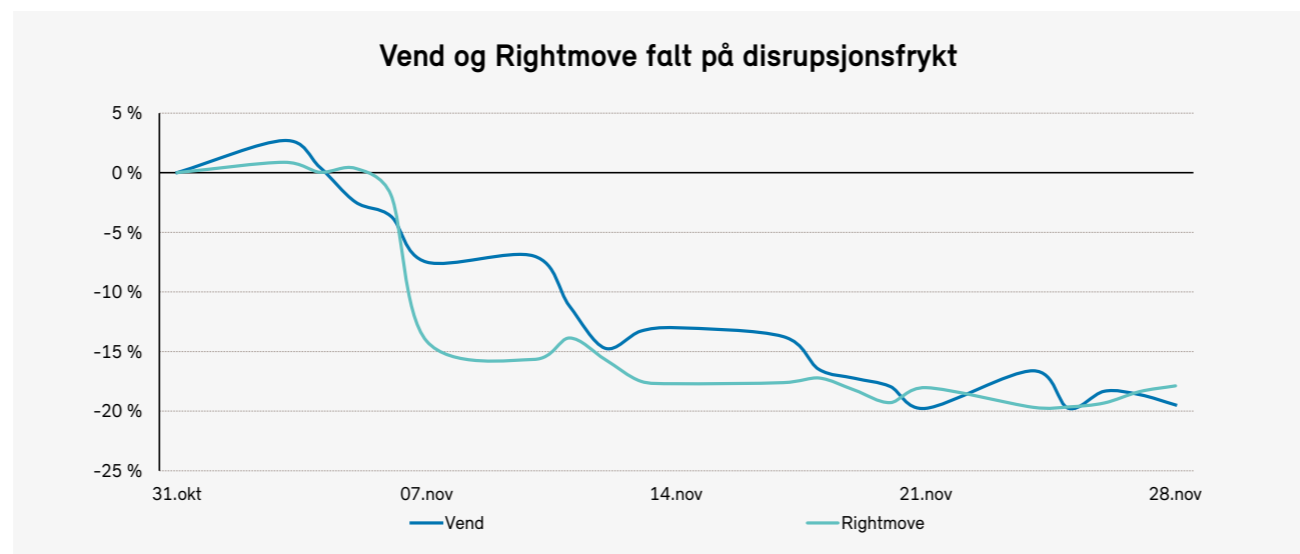
VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

November 2025

Store forskjeller i verdens aksjemarkeder

November ga store kontraster i globale aksjemarkeder. Helsesektoren leverte nær tosfifret oppgang, mens fremvoksende markeder falt med 2–3 prosent. Det amerikanske og norske markedet endte omtrent uendret fra oktober, mens oljeprisen beveget seg ned mot lave 60-tall og ga begrenset støtte til Oslo Børs. Amerikanske 10-årsrenter stabiliserte seg rundt fire prosent, uten vesentlig påvirkning på aksjer. I kredittmarkedet gikk kredittpåslagene noe ut, men nordiske høyrenteindekser leverte likevel positiv avkastning.



Kilde: Bloomberg

Våre fond

FOND	NOVEMBER	HIÅ
Global Utbytte A	2,2 %	4,6 %
Norden Utbytte A	0,3 %	10,7 %
Norge A	-1,9 %	12,5 %
Utbytte A	0,0 %	20,3 %
Global Helse A	8,2 %	4,9 %
Fornybar Energi A	0,5 %	17,4 %
Aktiv 60/40	0,9 %	10,6 %
Likviditet A	0,4 %	0,4 % ¹
Obligasjon A	0,4 %	5,6 %
Kreditt A	0,5 %	8,4 %
High Yield A	0,2 %	9,4 %

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

November ble en måned der markedene utviklet seg positivt, til tross for at nyhetsbildet var blandet. Flere nøkkeltall pekte i retning av en global økonomi som fortsatt vokser, men i et roligere tempo enn tidligere i år. Inflasjonen fortsetter å falle i store deler av verden, og renteutviklingen er således ikke noe som skremmer markedene nevneverdig.

I USA var utviklingen moderat positiv. S&P 500 steg svakt i lokal valuta, og brede aksjeindekser som MSCI World hadde en liten oppgang. Det mest interessante bidraget denne måneden kom fra Beige Book, som er Federal Reserve sin innsamling av bedriftenes egne opplevelser av økonomien. Der fremkom det at aktiviteten fortsatt øker, men i lavere tempo, samtidig som både prispress og lønnsvekst avtar. Dette reduserte markedsfrykten for ny inflasjonsoppgang og bidro til at de lange amerikanske rentene falt gjennom måneden. Den amerikanske 10-årsrenten endte på 4,01%, godt under toppnivåene tidligere i høst.

Europa hadde en tilsvarende utvikling. De brede europeiske aksjeindeksene steg rundt 1%, mens Norden utviklet seg mer ujevnt, med moderate oppganger i Sverige og Danmark og marginale fall i Finland og Norge. Industrien i Europa forblir svak, mens tjenestesektoren holder seg på omtrent samme nivå som tidligere i år. De europeiske 10-årsrentene var stabile til litt høyere, blant annet steg tysk 10-årsrente svakt gjennom måneden.

I Japan fortsatte yen å svekke seg, og japanske lange renter steg litt. Investorer vurderer tilsynelatende sannsynligheten for at landets sentralbank må bevege seg bort fra dagens svært lave renter, men dette er foreløpig mer en gradvis tilpasning enn en tydelig omlegging av pengepolitikken.

Fremvoksende markeder skilte seg klart fra utviklede økonomier. MSCI Emerging Markets falt 2,4% i lokal valuta, med svak utvikling både i Kina og øvrige Asia (eksl. Japan). Hovedforklaringen var antageligvis svakere kinesiske makrotall, særlig innen industrien. Kinesiske myndigheter har lansert flere tiltak for å stabilisere økonomien, men markedet vurderer dem muligens som for forsiktige. I tillegg har fremvoksende økonomier mindre eksponering mot de sektorene som har drevet global avkastning så langt i år, blant annet teknologi, og dette kan ha vært med på å svekke den relative utviklingen i november.

Råvaremarkedene var blandede. Industrimetaller som kobber steg rundt 3%, mens oljeprisen falt tilsvarende. Fallet i olje reflekterte forventninger om svakere etterspørsel og høye lagre internasjonalt. Gull steg omtrent 6%, antageligvis fordi amerikanske realrenter falt og dollaren svekket seg mot slutten av måneden. Gullprisen påvirkes imidlertid ofte av flere forhold samtidig, og kan sjelden forklares av én enkelt faktor.

I Norge viser ferske tall en økonomi som utvikler seg sakte og stabilt fremover. Fastlands-BNP steg marginalt i tredje kvartal, men flere tall ble revidert litt ned. Arbeidsmarkedet er fortsatt relativt stramt, men lønnsveksten ser ut til å avta. Norges Bank holdt renten uendret, og markedet priser første kutt inn mot våren.

Oppsummert ble november en måned med stabile makroforhold og mindre uro rundt rentebanen enn tidligere i år. Aktiviteten avtar, men uten dramatikk, inflasjonen faller videre, og gir et mer forutsigbart bakteppe for finansmarkedene inn mot 2026.

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

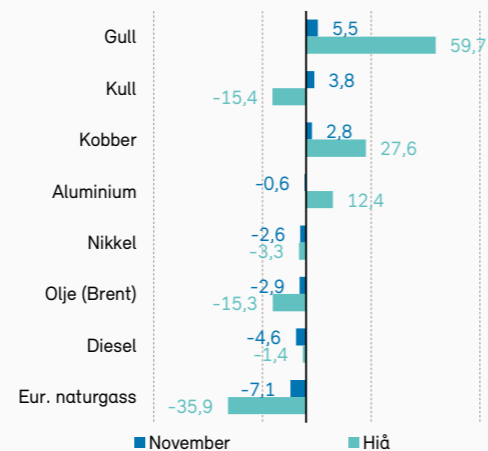
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

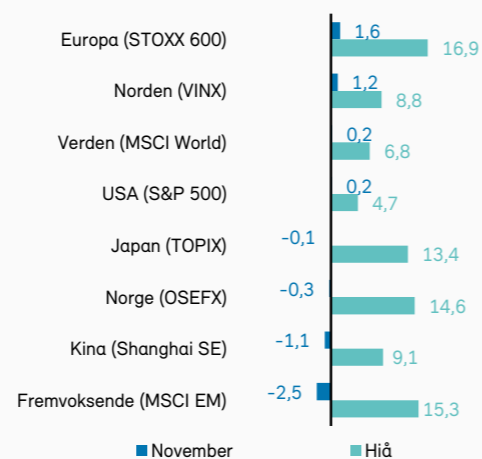
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

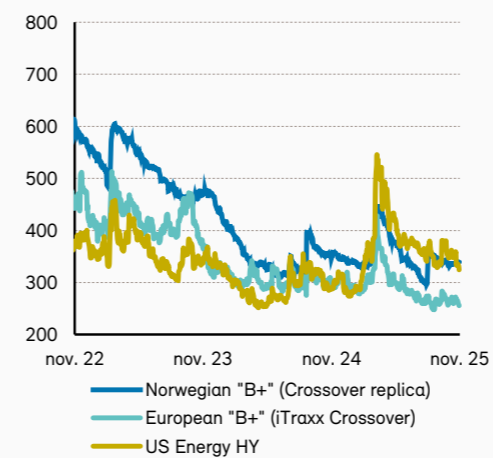
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg og SpareBank 1 Markets

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

Aksje	Indeksvekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		November	Hiå	2024
DNB	9,5	4,7	26,9	13,7
Equinor	8,9	-2,2	-5,2	-7,6
KOG	6,3	-7,5	-5,1	179,2
Telenor	5,3	-3,0	22,2	17,0
Norsk Hydro	5,0	5,6	20,2	-5,1
Mowi	4,9	3,8	21,7	10,7
Orkla	4,7	5,5	20,1	35,2
Aker BP	4,6	-6,3	23,6	-17,0
Storebrand	4,1	0,2	35,0	40,4
Yara	3,6	0,1	24,5	-15,4
Gjensidige	3,4	3,9	47,0	13,1
Salmar	2,6	3,8	14,9	0,5
Subsea 7	2,6	5,5	16,5	25,8
SpareBank 1 Sor-Norge	2,6	2,6	28,6	20,4
Tomra	1,7	0,9	-13,4	20,4
Var Energi	1,6	-3,9	4,2	25,6
Bakkafrost	1,4	0,0	-24,8	21,7
Frontline	1,4	-2,7	60,7	-15,5
Nordic Semicond.	1,4	-8,7	33,6	-20,3
Aker	1,0	3,7	55,4	-10,1
Hafnia	1,0	-3,8	5,0	5,4
Borregaard	1,0	-1,0	6,9	8,5
TGS	1,0	-0,7	-17,5	-9,5
Veidekke	0,9	7,8	26,1	49,0
Norw. Air Shuttle	0,9	9,9	66,2	2,6
Europpris	0,9	4,0	30,9	-0,7
Scatec Solar	0,8	-6,8	25,2	-3,2
Leroy	0,7	-1,4	1,0	23,8

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

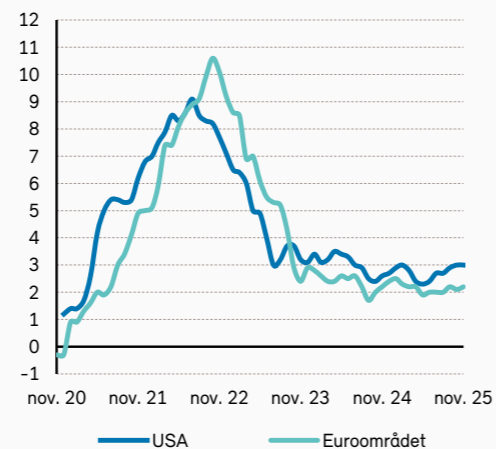
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Tolv månedersvekst i KPI

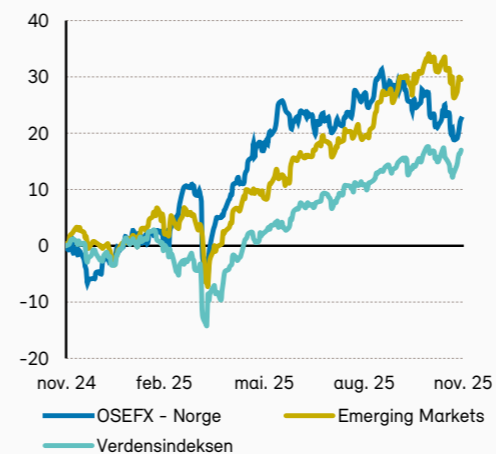
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

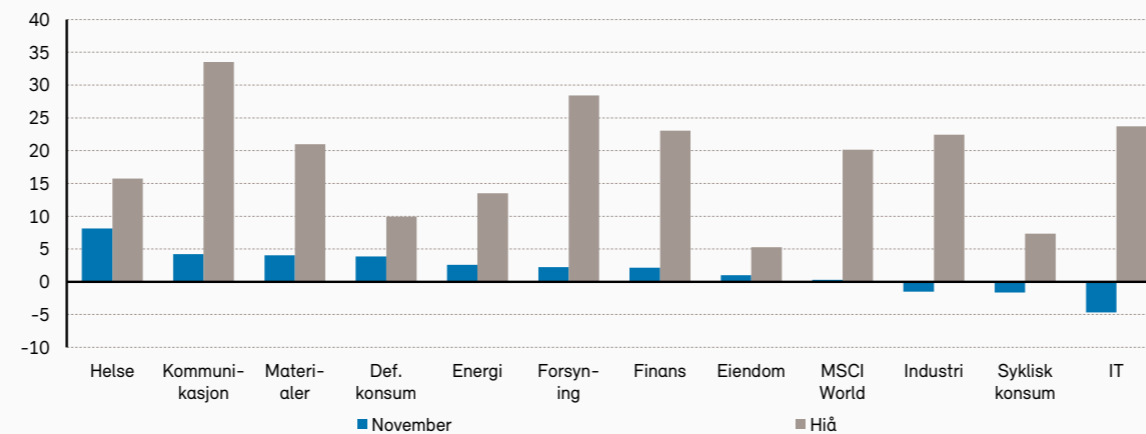
Prosent (USD)



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

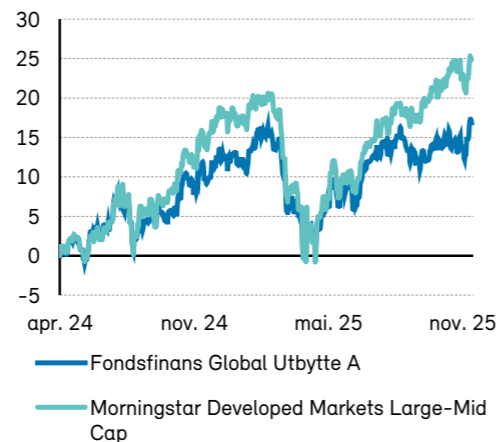
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A steg 2,2% i november, mens referanseindeksen var opp 0,4%. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 2,3%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Det ble en god måned for fondet, drevet av kursoppgang i legemiddelselskapet Roche (+19%), distributøren av promotingsprodukter 4imprint (+18%) og sykehusoperatøren HCA Healthcare (+10%). Avkastningen relativt til referanseindeksen ble også positivt påvirket av vår betydelige undervekt i Nvidia (-13%).

Nvidia er verdens største selskap målt i markedsverdi og en sentral aktør innen kunstig intelligens gjennom design av integrerte kretser til datasentre.

Til tross for sterke kvartalstall oppstod det uro i markedet for at selskapet vil møte økende konkurranse, særlig fra Alphabets databrikker. De høye verdsettelsene skaper også frykt for at «KI-boblen» kan sprekke. Teknologien må skape reell inntektsvekst eller kostnadsbesparelser for å forsvare de store investeringene, og markedets tålmodighet begynner kanskje å ta slutt.

I motsatt ende av skalaen var Rightmove (-17%) en av de største negative bidragsytere i november. Rightmove er Storbritannias klart ledende digitale markeds plass for bolig (tilsvarende Finn.no) og tjener penger på å selge tilgang og annonsepakker til eiendomsmeglere. Plattformen har sterke nettverkseffekter, som er selskapets viktigste konkurransefortrinn. Den siste tiden har forretningsmodellen blitt utfordret av et narrativ om at slike markeds plasser står under press fra kunstig intelligens. Bekymringene økte ytterligere etter selskapets investordag, der ledelsen guidet lavere marginer som følge av KI-relaterte investeringer. Vi mener det er rimelig at markedet priser inn noe risiko, men ser samtidig få tegn til at dagens KI-teknologi utgjør en alvorlig trussel mot Rightmoves posisjon.

Fondsfinans Global Utbytte investerer primært i selskaper kjennetegnet av god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse og attraktiv prising. Sammenlignet med referanseindeksen har selskapene i fondet lik forventet salgsvekst neste år (5,4% vs. 5,6%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (23,3% vs. 15,9%) og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,6x vs. 2,1x). Til tross for dette er selskapene i fondet lavere priset på P/E neste tolv måneder (16,5x vs. 19,7x).

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

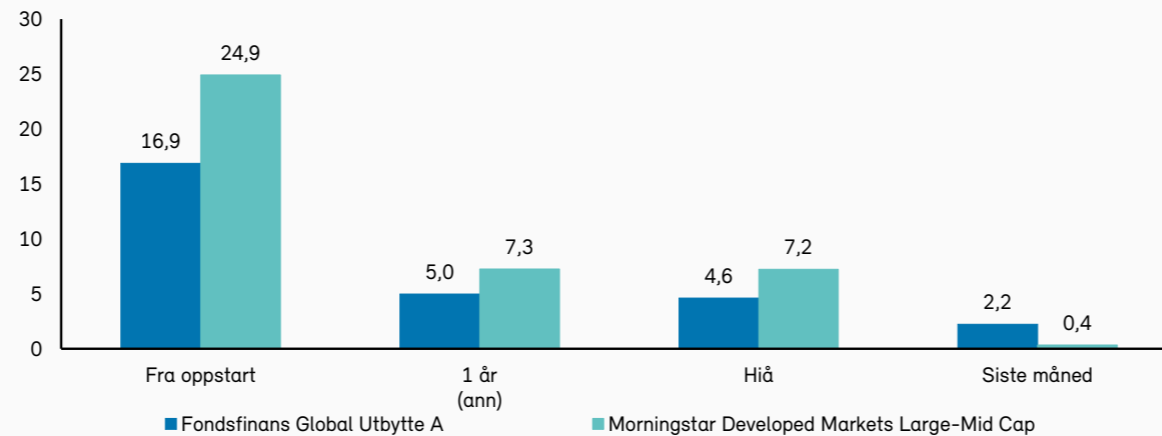
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

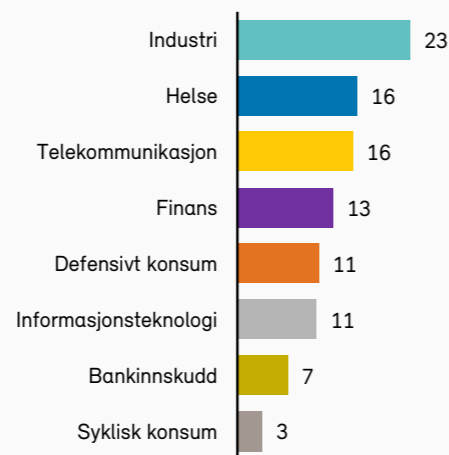
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

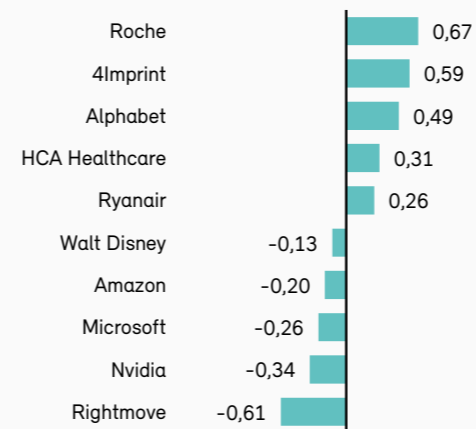
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

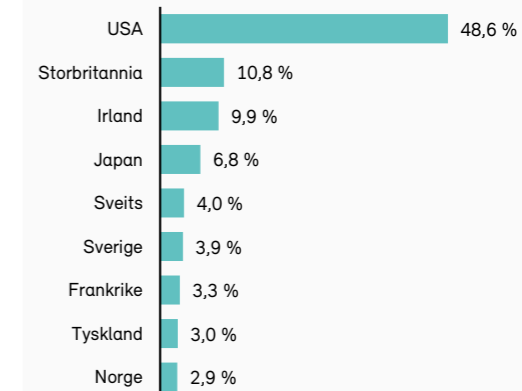
FONDSINFORMASJON

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	264
Andelsverdi	11 686,43
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Microsoft Corp	4,5
Hikari Tsushin Inc	4,3
Coca-Cola Co/The	4,2
Roche Holding AG	4,0
Alphabet Inc	3,8
4imprint Group PLC	3,8
ICON PLC	3,6
Marsh & McLennan Cos Inc	3,5
Unilever PLC	3,5
Automatic Data Processing Inc	3,4
SUM	38,5

LANDFORDELING PER 30.11.2025



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

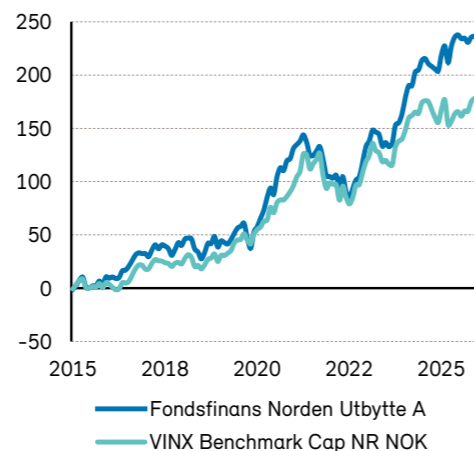
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A steg 0,3% i november, sammenlignet med en oppgang på 1,2% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er fondet opp 10,7%, mot 8,8% for VINX.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Over tid har fondet kjøpt seg opp i Norbit. Norbit er en norsk teknologibedrift med hovedkontor i Trondheim, børsnotert på hovedlisten på Oslo Børs, med en markedsverdi på rundt 11 mrd. kroner.

Selskapet leverer skalerbare teknologiske løsninger og produkter innen tre hovedsegmenter: 1) Oceans, 2) Connectivity og 3) Product Innovation & Realisation (PIR).

I Oceans-segmentet tilbyr Norbit undervannsteknologiløsninger for det globale maritime markedet og er særlig anerkjent for sin sonarteknologi og tilhørende produkter. Innen Connectivity er Norbit en ledende europeisk aktør innen identifisering, monitorering og sporingsrelaterte produkter rettet mot nyttekjøretøy og transportsektoren. I PIR-segmentet leverer selskapet produksjonskapasitet (EMS) med fokus på nisjevolumer, blant annet innen forsvarsteknologi.

Største eier er grunnlegger og daglig leder Per Jørgen Weisethaunet, som har ledet selskapet i en årrekke. Han har historisk lyktes med å posisjonere og videreutvikle Norbit innen attraktive nisjer der selskapet kan oppnå markedsledende posisjoner. Dette har gitt en robust og diversifisert forretningsmodell med gode vekstmuligheter.

Norbit har vokst topplinjen med over 20% årlig de siste ti årene og levert en kapitalavkastning på over 20%. Selskapet er fortsatt relativt lite i forhold til markedene det opererer i, og er eksponert mot segmenter med sterke strukturelle drivere, som elektrifisering, forsvar og sikkerhet, samt maritim utvikling. Aksjen er priset rundt 20x neste års forventede resultat, og selskapet fremstår godt posisjonert for å fortsette vekstreisen.

Selskapene i fondet har levert høyere egenkapitalavkastning enn snittet i VINX de siste ti årene (16,9% vs. 15,4%), og er priset omtrent på linje målt ved P/E (15,4x vs. 15,5x).

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

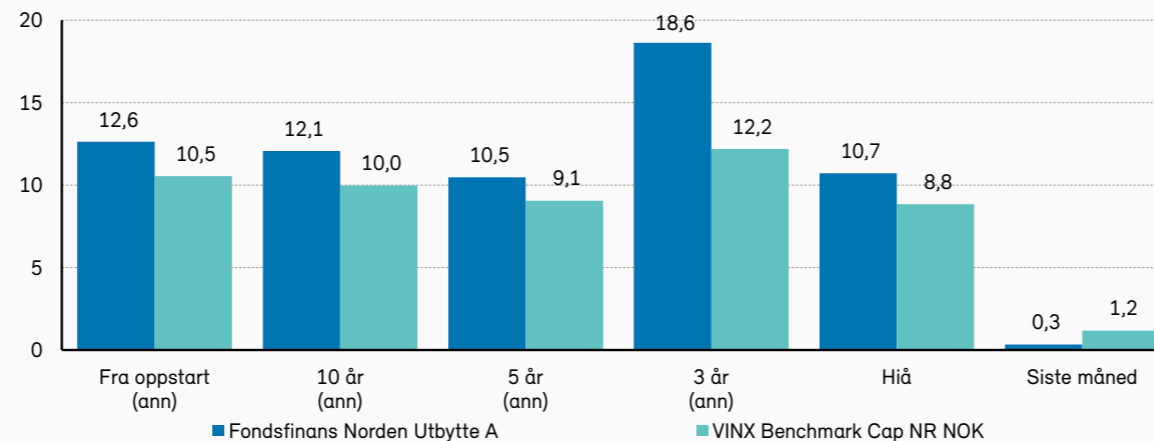
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

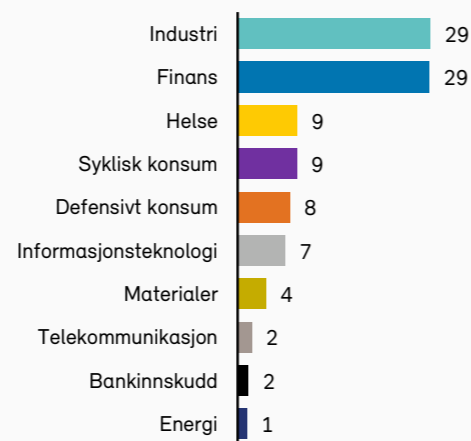
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

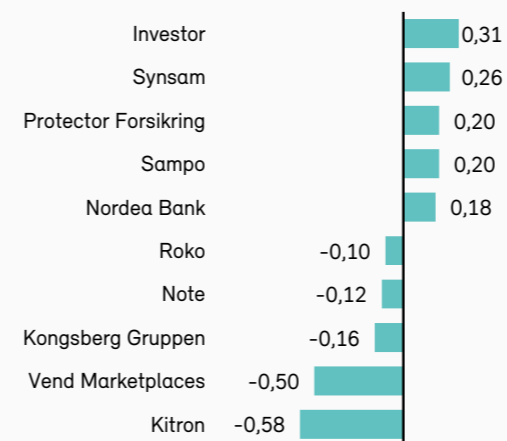
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	4 235
Andelsverdi	33 637,12
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5 %
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

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

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Investor AB	9,0
Novo Nordisk A/S	7,9
Nordea Bank Abp	5,3
Atlas Copco AB	4,0
Protector Forsikring ASA	3,6
Assa Abloy AB	3,6
Sampo Oyj	3,5
AFRY AB	2,9
Synsam AB	2,9
Storebrand ASA	2,8
SUM	45,6

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

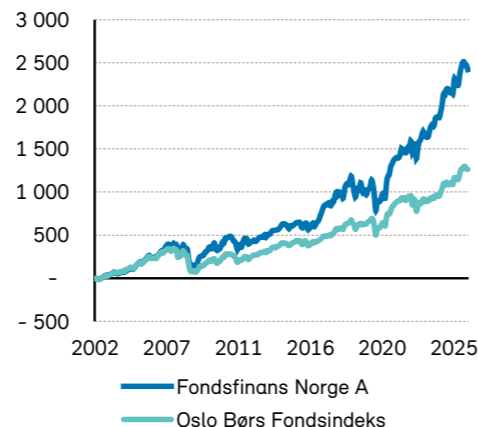
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs hadde en relativt flat utvikling i forrige måned. Hovedindeksen (OSEBX) falt 0,1% mens Fondsindeksen (OSEFX) falt 0,3%. Så langt i år er Hovedindeksen opp 13% og Fondsindeksen opp 14,6%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Fondsfinans Norge hadde en svak måned og endte ned 1,9%. Fondet er opp 12,5% så langt i år, rundt 2,1 prosentpoeng bak Fondsindeksen. I forrige måned var det særlig overvektene i Vend, Kitron, Elliptic Labs og Austevoll som gjorde at vi tapte relativt mot indeksen.

I november solgte vi oss ut av tre aksjer: Gjensidige Forsikring, Hexagon Composites og Yara.

Med rykter om fred i Ukraina og muligheten for at Russland kan komme tilbake til råvaremarkedene uten sanksjoner, tror vi dette kan være negativt for prisene på flere store råvarer, som olje, naturgass og urea. Vi har derfor trappet ned i oljerelaterte aksjer og nå også i Yara. Gjensidige har vært en av de bedre bidragsyterne i fondet de siste par årene. Vi tror fortsatt markedet for skadeforsikring blir godt neste år, men mye av dette synes allerede å være priset inn. Siden vi har økt eksponeringen mot Storebrand, har vi valgt å selge oss helt ut av Gjensidige.

Som vi skrev i markedsrapporten for september, har Hexagon vært en av de svakeste bidragsyterne i år, hovedsakelig på grunn av svake markedsutsikter i USA. Per i dag klarer vi ikke å se at 2026 skal bli vesentlig bedre, og vi har derfor valgt å avvikle den lille eksponeringen vi hadde igjen.

I USA kom det nyheter om at Zillow nå vil integrere sine tjenester fullstendig med ChatGPT for å styrke konkurransekraften. Samtidig må Rightmove (Storbritannias største aktør innen eiendomsannonser) øke sine teknologiinvesteringer for å holde tritt med AI-utviklingen. Dette, sammen med flere lignende nyheter, har ført til at flere analytikere nå spår kraftig marginpress i rubrikkmarkedet og tøffere konkurranse drevet av AI.

Vend falt nær 20% i forrige måned etter flere analytikernedgraderinger. Vi mener markedet undervurderer styrken i merkevaren Finn.no og overser at Vend allerede har investert betydelig i en ny teknologiplattform, samtidig som selskapet ruller ut AI-verktøy som etter deres vurdering vil forbedre brukeropplevelsen ytterligere. Vi oppfatter derfor kursfallet som en klar overreaksjon og har valgt å kjøpe noe på svakheten. Vend utgjør om lag 7,5% av porteføljen.

Ved utgangen av måneden var fondet investert i 27 aksjer og hadde rett under 2% 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

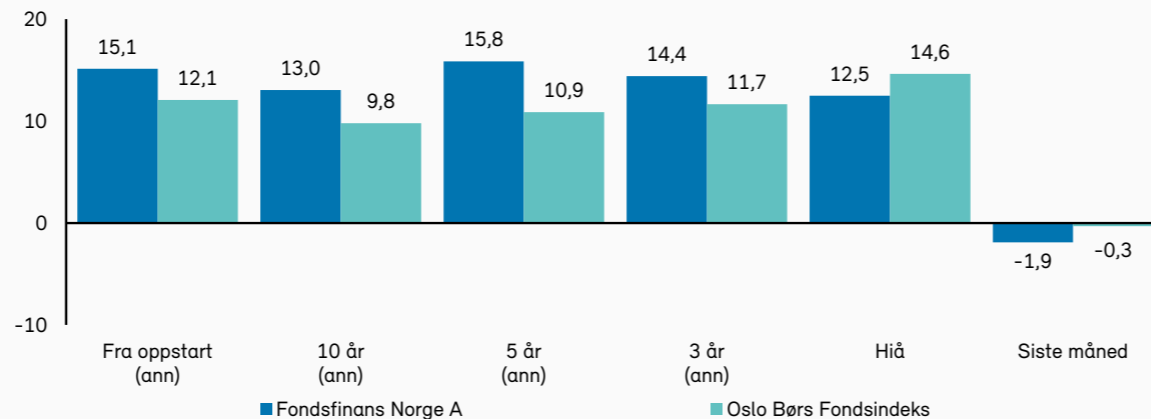
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

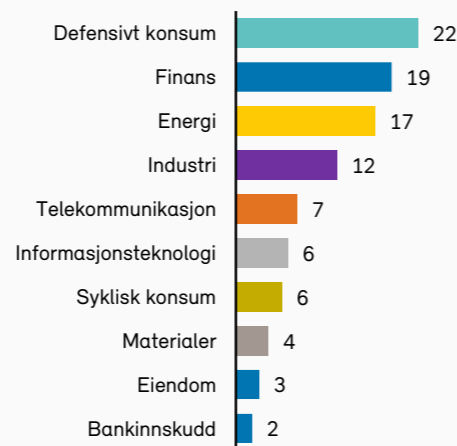
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

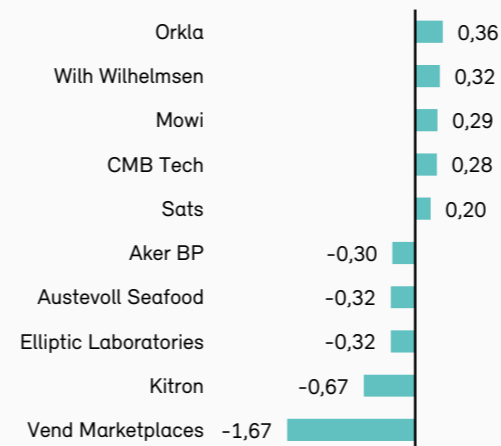
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 580
Andelsverdi	25 183,30
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1 %
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	8,5	9,0
Alpha	5,2	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	20,9	100,0
Sharpe Ratio	1,6	1,3
Tracking Error	5,6	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Mowi ASA	7,9
Vend Marketplaces ASA	7,5
Equinor ASA	7,3
Orkla ASA	7,0
Storebrand ASA	6,2
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	4,2
Aker BP ASA	4,1
DNB Bank ASA	4,0
Austevoll Seafood ASA	3,9
Wilh Wilhelmsen Holding ASA	3,9
SUM	55,9

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans 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

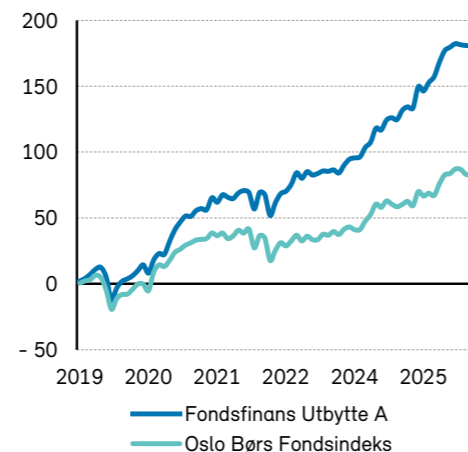
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A var uendret i november, mens fonds- og hovedindeksen var ned 0,3% og 0,1%. Hittil i år er fondet opp 20,3%, mot 14,6% og 13,0% for referanseindeksene.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

En av de største bidragsyterne i år har vært Olav Thon (OLT). I november 2024 fremhevet vi i denne markedsrapporten OLT som noe av det mest interessante på Oslo Børs, basert på 1) historisk god verdiskaping og 2) betydelig underprising. Med over 5% årlig omsetningsvekst, utbytteyield på 3–4% og sporadiske tilbakekjøp, hadde aksjen siden 1996 (så langt tilbake vi har data) gitt 13,1% årlig avkastning til aksjonærene, mot 9,6% for OSEBX. Til tross for dette handlet aksjen omtrent på linje med sin historiske rabatt til underliggende verdier (ca. 30%).

Det vi ikke skrev, var at caset også hadde en tydelig trigger. OLT var 75% eid av Olav Thon Stiftelsen, som i tillegg til å forvalte eierskapet i OLT har som formål å dele ut midler, blant annet til forskning. Vedtektene begrenset imidlertid de årlige utdelingene til 100 millioner kroner. Med innkommende årlige kontantstrømmer på rundt 2 milliarder fremsto det som uunngåelig at stiftelsen etter hvert ville bli så overkapitalisert at den kom til å kjøpe ut minoriteten. Hypotesen var at dette måtte skje nær bokført verdi (319 kroner per aksje i Q3 2025).

Den 12. november kom budet fra stiftelsen på resten av de utestående aksjene. Kursen ble satt til 335 kroner, noe over bokført egenkapitalverdi, men noe under langsiktig substansverdi på 375 kroner. For stiftelsen er dette åpenbart et svært rasjonelt grep. Det fantes ikke lenger gode grunner til å være notert; snarere tvert imot, de løpende kostnadene er betydelige. I tillegg virker det usannsynlig at stiftelsen kunne kjøpt tilsvarende eiendomsmasse til like lav pris i dagens marked (estimat: ~16x cash-P/E for 2026). Budet er etter alle solemerker tilstrekkelig for å få selskapet av børs, og aksjen handler nå tett opp mot budkurs (333–334 kroner).

Hvor mye eksponering burde vi hatt i et slikt selskap? Base case var kanskje 8–10% årlig avkastning. Nedsiden besto primært av risikoen for svak kapitalallokering, samt faren for raskt økende renter (selv om Thon var konservativt giret med ~30% LTV og høy rentedekning). I et bull case anså vi et utkjøp som sannsynlig, men usikkerheten var stor både rundt sannsynlighet og pris. Aksjen var dessuten svært illikvid og krevende å manøvrere i større volumer. Etter en samlet vurdering endte vi de siste tre årene med en posisjon på rundt 3%. Det har gitt et solid bidrag (28% årlig avkastning hjelper), men man kan samtidig spørre seg om dette var et tilfelle hvor vi kunne svingt hardere.

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

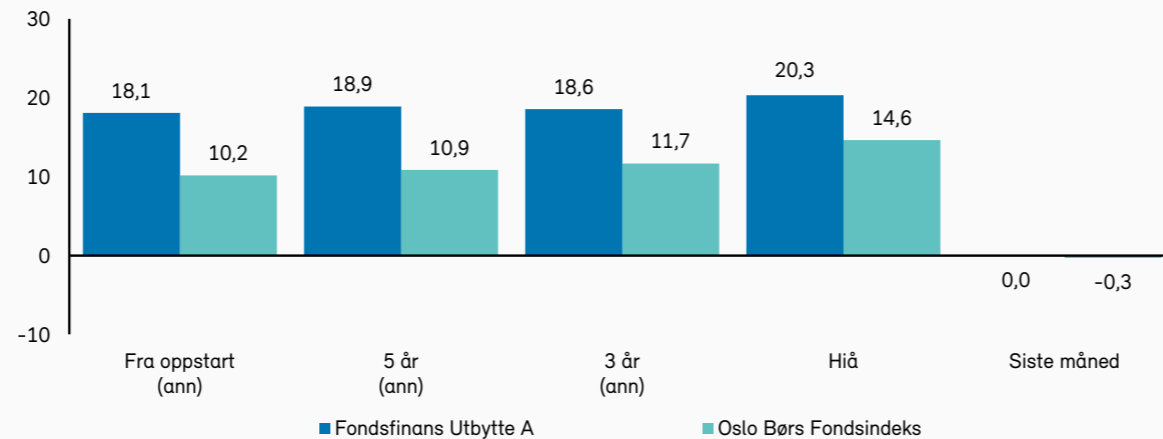
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

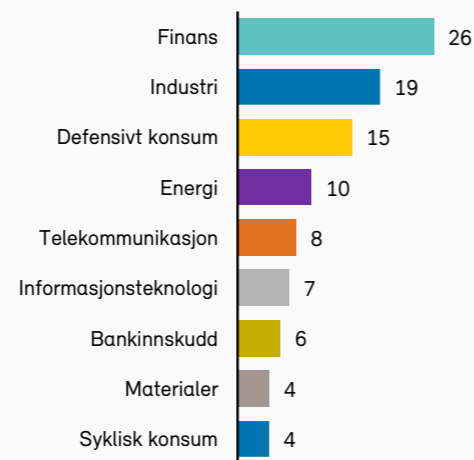
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

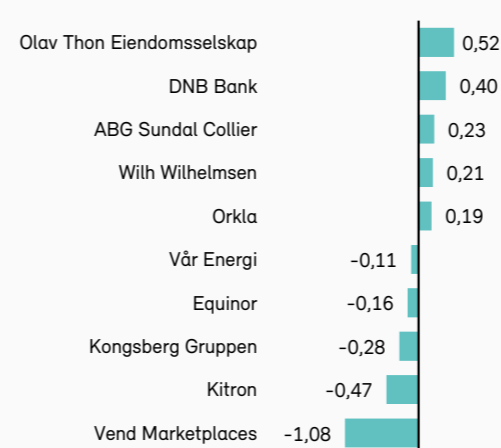
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	7 190
Andelsverdi	28 089,71
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	1,2 %
ISIN	NO0010860349
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	7,2	9,0
Alpha	9,2	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

DNB Bank ASA	8,8
Storebrand ASA	8,5
Equinor ASA	7,1
SalMar ASA	4,5
Vend Marketplaces ASA	4,5
Mowi ASA	4,5
Orkla ASA	3,8
Kongsberg Gruppen ASA	3,7
Protector Forsikring ASA	3,6
AFRY AB	3,3
SUM	52,3

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

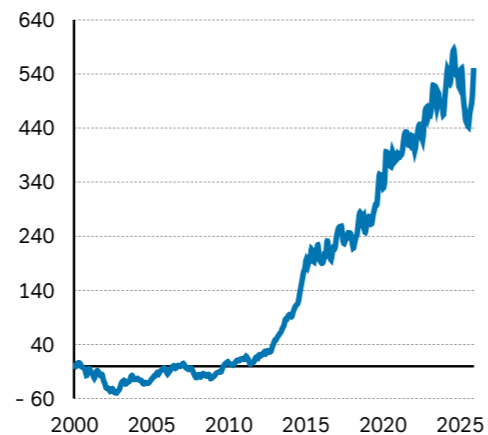
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var opp 8,2% i november. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 8,3%. Hittil i år er fondet opp 4,9% (opp 18,0% målt i amerikanske dollar).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Det ble en veldig god måned for fondet, drevet av våre investeringer i legemiddelselskapene Eli Lilly (opp 25% målt i norske kroner) og Roche (opp 19%) og et markert stemningsskifte for sektoren som helhet. Siden i sommer, da markedet fryktet at Trump skulle legge ned sektoren (satt på spissen), har fondet steget 20%

Eli Lilly-aksjen gikk videre, drevet av god vekst i salget av Zepbound – selskapets overvektstmedisin. Markedsoppfatningen er at Eli Lilly er i ferd med å vinne konkurransen med Novo Nordisk og deres Wegovy-legemiddel.

Som mange har fått med seg har dette ikke bare vært godt for Eli Lilly-aksjen, men også dårlig for Novo Nordisk-aksjen, som er ned 70% siden toppen. Vi mener at aksjen nå mest sannsynlig har blitt for billig, med begrenset sannsynlighet for videre nedside. Vi kjøpte derfor Novo-aksjer i november.

For Roche var oppgangen drevet av positive resultater i to kliniske forsøk i fase 3, altså det siste studiet før medisinen kan godkjennes og selges i markedet. De kliniske forsøkene var for deres nyutviklede legemidler giredestrant og fenebrutinib, mot henholdsvis brystkreft og multippel sklerose. Markedet hadde lave forventninger til begge studiene så overraskelsen, og dermed kursreaksjonen, ble tilsvarende stor. Begge legemidlene har potensial til å selge for flerfoldige milliarder dollar i året.

Ved månedsslutt var fondet investert i 30 selskaper og kontantandelen var 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 Likviditet
- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

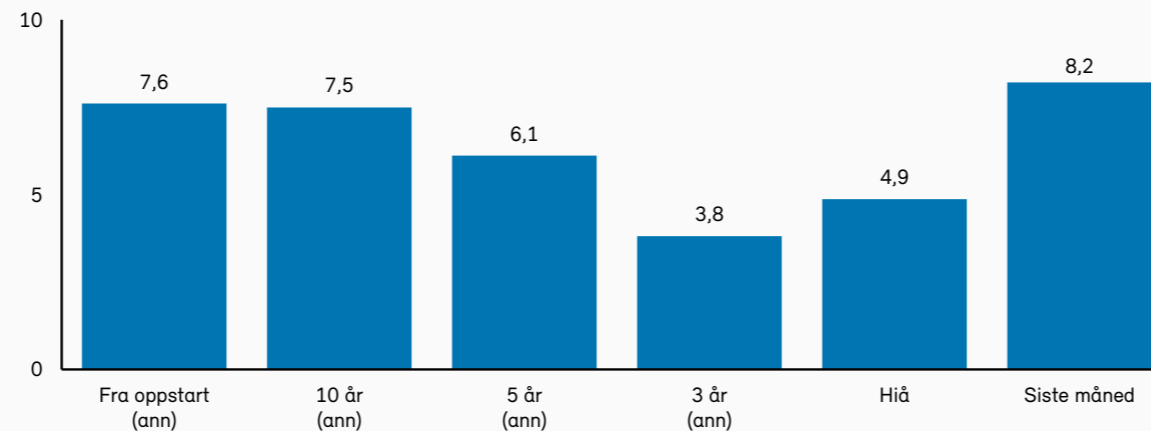
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

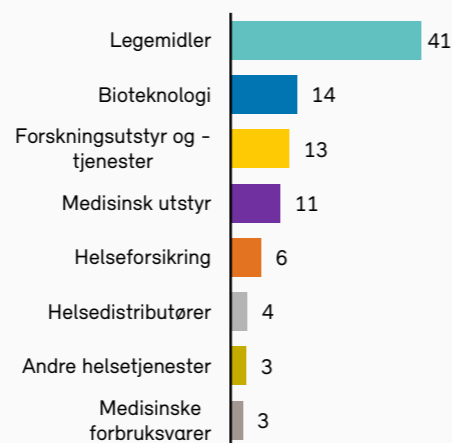
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

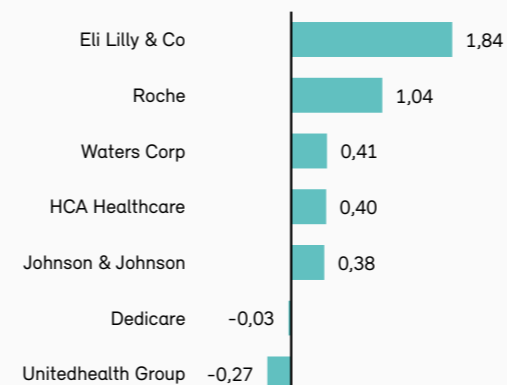
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	580
Andelsverdi	64 589,98
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	13,2
Sharpe Ratio	-0,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER

PROSENT

UnitedHealth Group Inc	6,5
Roche Holding AG	6,0
AbbVie Inc	5,9
Eli Lilly & Co	5,8
Novartis AG	5,3
Gilead Sciences Inc	4,4
GSK PLC	4,1
Abbott Laboratories	4,1
United Therapeutics Corp	3,8
Johnson & Johnson	3,8
SUM	49,7

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 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 november hadde Fondsfinans Fornybar Energi A en avkastning på 0,5%, mens relevante indekser endte mellom -0,1 og -5,7% (alle målt i NOK).

Blant porteføljens sterkeste bidragsyttere i november var Vestas, Ørsted og SSE.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Vestas leverte et sterkt tredje kvartal med EBIT 37% over konsensus drevet av Power Solutions-divisjonen som oppnådde 8,1% margin, og annonserte et tilbakekjøpsprogram på EUR 150 millioner.

Ørsted rapporterte tredje kvartal under forventning, men etter salg av 50% av Hornsea 3 til Apollo for DKK 39 milliarder og emisjonen som ble gjennomført tidligere i høst, har selskapet styrket balansen betydelig.

Analytikere fremhever attraktive multipler og særlig den sterke kontantstrømhistorien fra 2028 når byggeprogrammet er ferdigstilt.

SSE steg 13% til ny rekordkurs etter å ha presentert en investeringsplan på £33 milliarder frem til 2030, hvorav 80% går til elektrisitetsnett, med guiding for 7-9% årlig EPS-vekst.

Verdt å nevne er også Munters som sikret sin største ordre noensinne på USD 215 millioner fra en «hyperscaler» (et av de store teknologiselskapene) i USA, med leveranser planlagt fra sen 2026 til tidlig 2028.

November var en viktig måned innenfor klimapolitikk. FNs klimatoppmøte COP30 i Belém avsluttet uten bindende kjøreplaner for utfasing av fossile brenslere eller stopp av avskoging, men med enighet om å tredoble finansieringen av klimatilpasning til USD 120 milliarder årlig (dog utsatt til 2035). EU ble enige om å redusere klimagassutslippene med 90% innen 2040 sammenlignet med 1990, men tillater at 5 prosentenheter oppnås med internasjonale karbonkreditter.

For våre porteføljeselskaper er de langsiktige markedsdriverne – elektrifisering, datasenteretterspørsel og nettutbygging – mer avgjørende enn politiske toppmøter på kort sikt.

I løpet av november solgte vi aksjer i Vestas og Nextpower etter sterk kursoppgang, og kjøpte aksjer i Scatec og Munters. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 3,2%.

Melanie Brooks

Porteføljeforvalter



Brooks har forvaltet fondet siden 01.01.2022.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

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

Kombinasjonsfond

- Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

- Fondsfinans Likviditet
- Fondsfinans Obligasjon
- Fondsfinans Kreditt
- Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

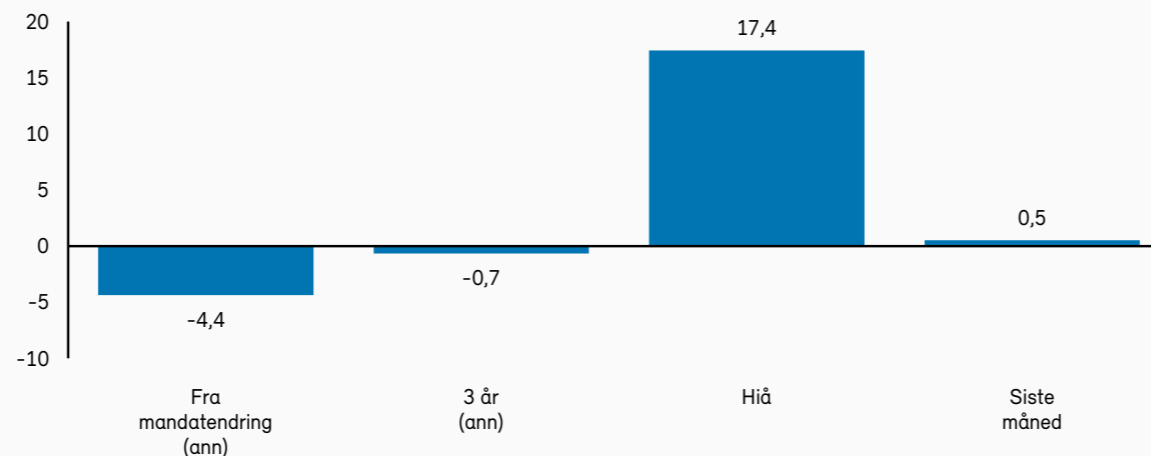
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

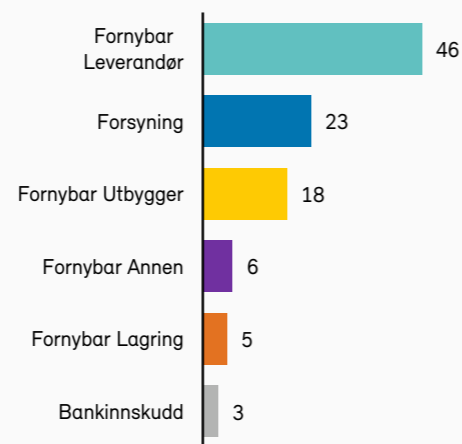
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

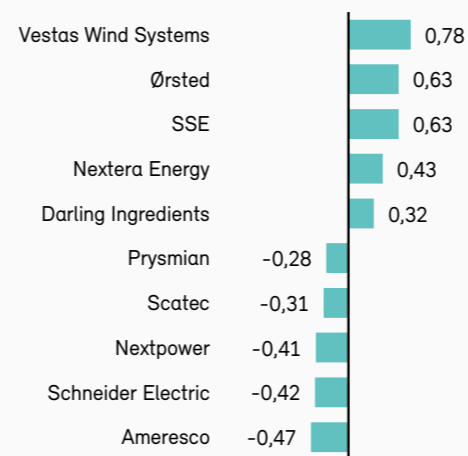
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	205
Andelsverdi	2 723,65
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	18,5

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

First Solar Inc	8,7
Prysmian SpA	8,1
Schneider Electric SE	7,1
NEXTERA Energy INC	6,8
SSE PLC	4,7
Iberdrola SA	4,7
Vestas Wind Systems A/S	4,7
Nextpower Inc	4,5
Enel SpA	4,4
Scatec ASA	4,4
SUM	58,2

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

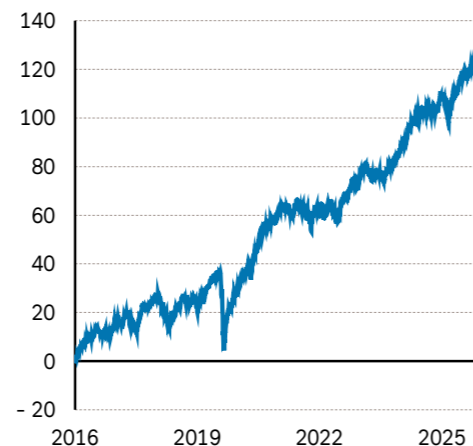
Fondsfinans Aktiv 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 steg med 0,9% i november, og er dermed opp 10,6% i år.

I løpet av måneden gjennomførte vi en større rebalansering for å bringe porteføljen nær en ny normalfordeling. Vi har valgt å øke andelen norske enkeltaksjer til 20%, på bekostning av eksponeringen i Fondsfinans Norge og Fondsfinans Utbytte. Dette gjøres ved å øke vekten i hver enkeltaksje til 2%, samtidig som antallet beholdes på ti.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant aksjefondene var Fondsfinans Global Helse sterkest med en avkastning på 8,2%, mens Fondsfinans Norge hadde den svakeste utviklingen med -1,9%. Rentefondene leverte mellom 0,2 og 0,5%.

På enkeltaksjenivå bidro Wilh. Wilhelmsen (+9%) og Protector (+5%) mest positivt, mens Kitron (-20%) og Vend (-20%) trakk mest ned.

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

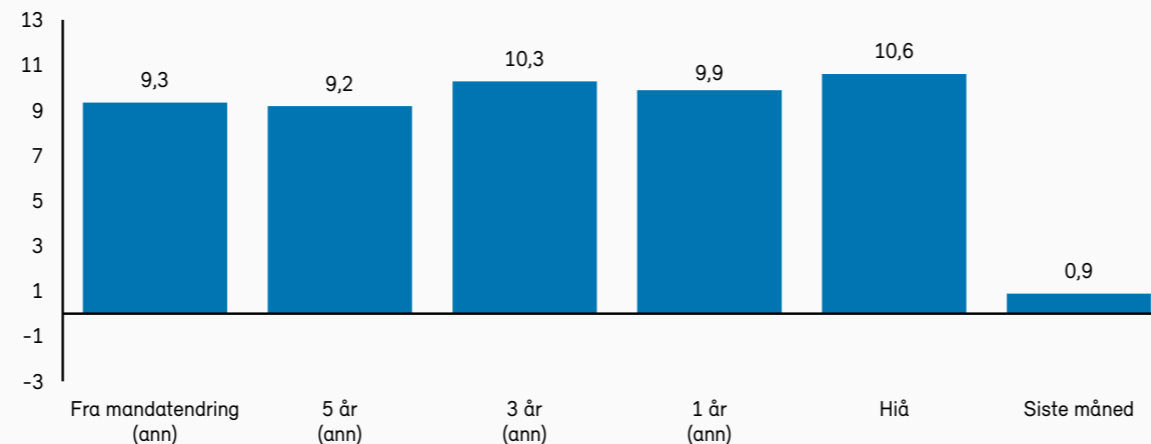
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

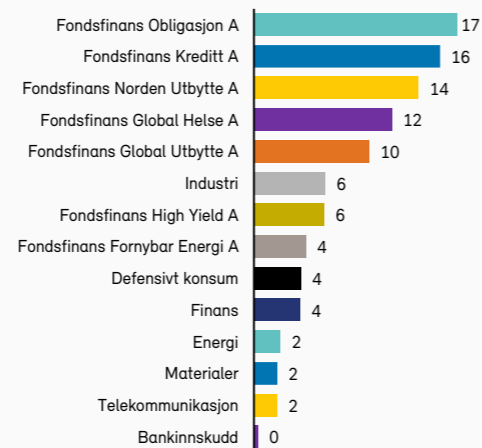
Prosent



Kilde: Bloomberg

Fond og sektoroversikt

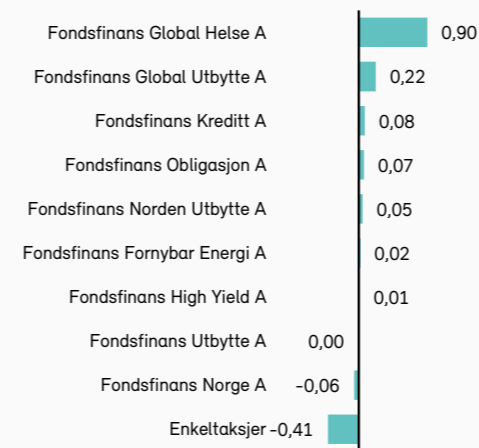
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	363
Andelsverdi	91 607,43
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	4,6
Sharpe Ratio	1,4

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Fondsfinans Obligasjon A	17,3
Fondsfinans Kreditt A	15,9
Fondsfinans Norden Utbytte A	14,0
Fondsfinans Global Helse A	11,8
Fondsfinans Global Utbytte A	9,8
Fondsfinans High Yield A	6,0
Fondsfinans Fornybar Energi A	4,4
Equinor ASA	2,3
Aker ASA	2,0
SalMar ASA	2,0
SUM	85,7

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 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

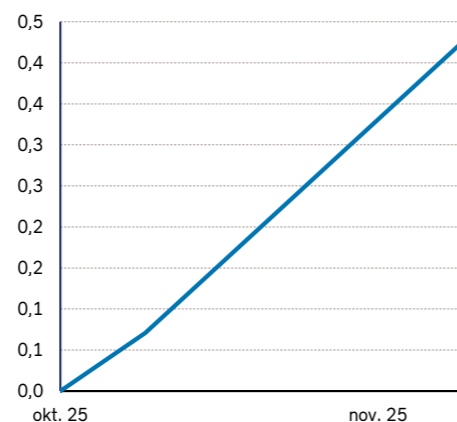
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Likviditet

Avkastningen for Likviditet A ble 0,35% i november. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,4%. Rentedurasjonen var 0,2 år, mens kreditturasjonen var 1,1 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A- ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 2,5% av porteføljen og 3m Nibor falt fra 4,25% til 4,22%.

November har vært den første hele måneden siden oppstarten av Fondsfinans Likviditet. Avkastningen i november har vært god, og vi har etablert en godt diversifisert portefølje med solide utstedere. Ved månedsslutt var sektorfordelingen i fondet; 29% bank, 27% industri, 15% eiendom, 15% OMF (obligasjoner med fortrinnsrett), 6% kraft, 4% finans, 3% kommune, samt 2,5% bankinnskudd. Den største justeringen i porteføljen siden slutten av oktober er en reduksjon av kontantbeholdningen. Vi har siktet på å gå inn i desember med relativt lite bankinnskudd, da denne måneden historisk har vært preget av lav aktivitet i både primær- og sekundærmarkedet. Kredittkvaliteten i porteføljen er fortsatt god, med 69% av investeringene ratet A- eller bedre (etter forvalters vurdering).

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

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

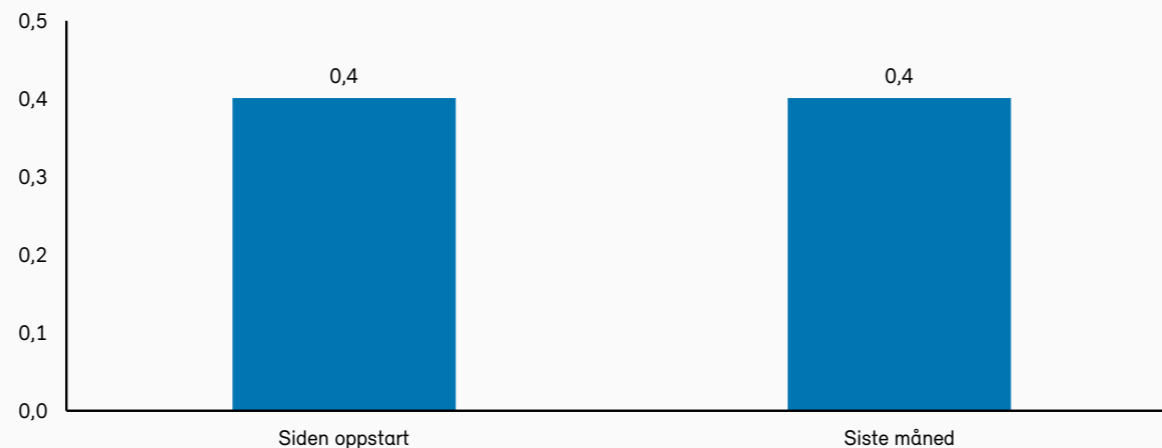
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

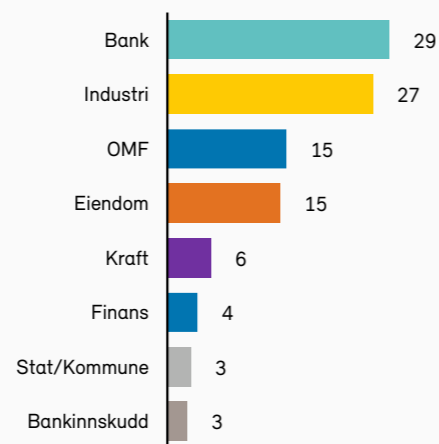
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

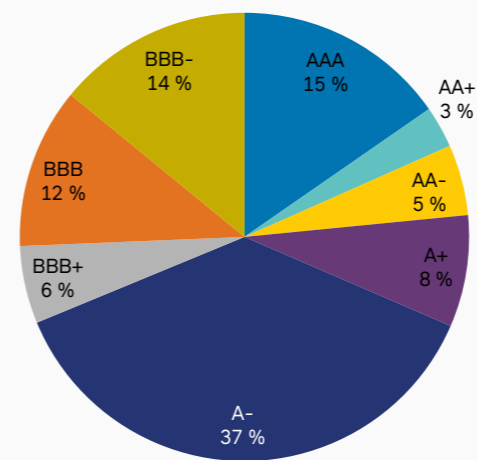
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	23.10.2025
Fondsstørrelse (mill. kr)	237
Andelsverdi	10 042,58
Risikoklassifisering (1-7)	1
Årlig honorar	0,20 %
ISIN	NO0013669820
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Storebrand Boligkreditt AS	3,4
SalMar ASA	3,4
Sparebanken Øst	3,4
Jotun A/S	3,4
Norwegian Property ASA	3,4
Nordea Eiendomskreditt AS	3,4
Entra ASA	3,4
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,4
OBOS Boligkreditt AS	3,4
Avinor AS	3,4
SUM	34,1

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

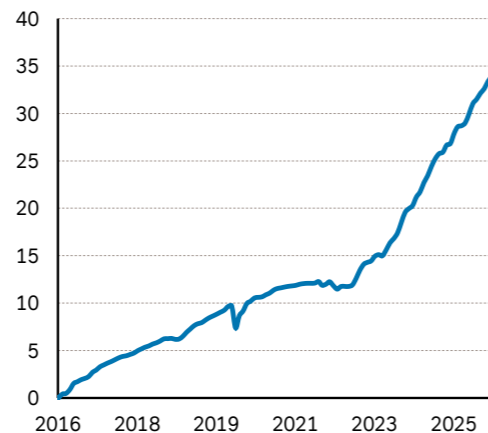
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,38% i november. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,6%. Rentedurasjonen var 0,9 år, mens kreditturasjonen var 2,7 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A ved månedens utløp (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 0,3% av porteføljen og 3m Nibor falt fra 4,25% til 4,22%.

Forventningene til rentebeslutningen fra den amerikanske sentralbanken 10. desember har variert denne måneden. Powell uttalte at det var langt fra sikkert at renten blir kuttet, og at «når du kjører i tåka, så sakker du farten» på rentemøtet i oktober, da han refererte til mangelen på inflasjons- og arbeidsmarkedstall som følge av nedstengningen av offentlig sektor.

Etter disse uttalelsene ble forventningen om et tredje kutt på rad redusert kraftig, men fra midten av måneden fikk pipen en helt annen lyd, og markedet priser nå inn over 90% sannsynlighet for desemberkutt. Sentimentskiftet kan knyttes til lunke økonomiske nøkkeltall, rapporter om pessimistiske amerikanske husholdninger målt ved forbrukertillitsindeksen og en tale fra visesjefen i FOMC, der snarlig rentekutt ble signalisert.

Protokollen fra oktobermøtet viste at ECB foretrekker å avvente mer data, og at hovedlinjen er å holde rentene i ro så lenge inflasjons- og vekstbildet utvikler seg omtrent som ventet. Markedet tolker rentekutt i 2025 som usannsynlig, men at døren fortsatt står på gløtt for lettelse i 2026. Bank of England holdt også renten uendret, men avgjørelsen var langt fra enstemmig. Markedet priser nå inn over 90% sannsynlighet for rentekutt i desember.

Riksbanken holdt styringsrenten uendret på 1,75% på rentemøtet i november og signaliserte at planen er å bli liggende på dette nivået en god stund, så lenge inflasjonen og aktiviteten utvikler seg som ventet. Norges Bank på sin side holdt styringsrenten uendret på 4,0% og vektla at vi fortsatt har en relativt høy prisvekst, samtidig som det går godt i norsk økonomi. Inflasjonstallene for oktober viste en prisvekst på 3,1% og en kjerneinflasjon på 3,4%, Norges Bank har nok ikke hastverk med å kutte renten, og markedsprisingen tyder på at det ikke er ventet et kutt før våren/sommeren 2026.

Det norske IG-markedet holder seg godt, og kredittpåslagene trakk videre inn i november. Emisjonstakten holder seg oppe, og det virker fortsatt å være god likviditet hos investorene. Porteføljeaktiviteten besto av en del annenhåndsaktivitet samt en emisjon for Mowi.

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

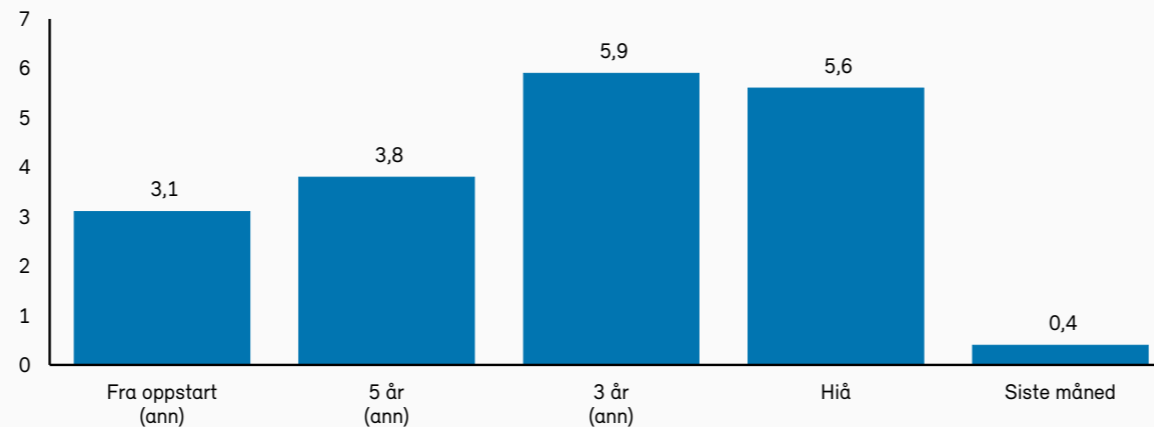
VÅRT FONDSUTVALG

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)	1 000
Andelsverdi	10 933,10
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,25 %
ISIN	NO0010760333
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

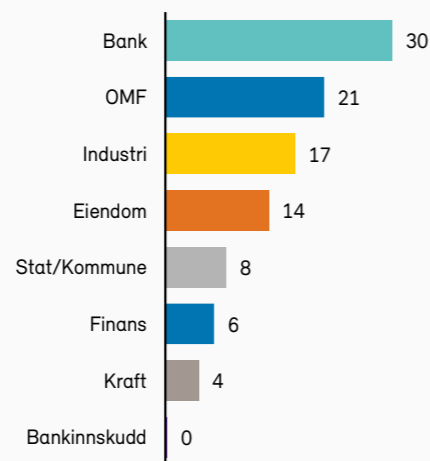
	Fond
Std avvik	0,9

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Nordea Eiendoms kreditt AS	2,2
Protector Forsikring ASA	2,2
SpareBank 1 SMN	2,1
Sydbank A/S	2,1
Sparebanken Vest	2,1
DNB Bank ASA	2,1
Telenor ASA	2,1
Fastighets AB Balder (publ)	2,1
Oslo kommune	2,0
Landsbankinn hf.	2,0
SUM	20,9

Sektoroversikt

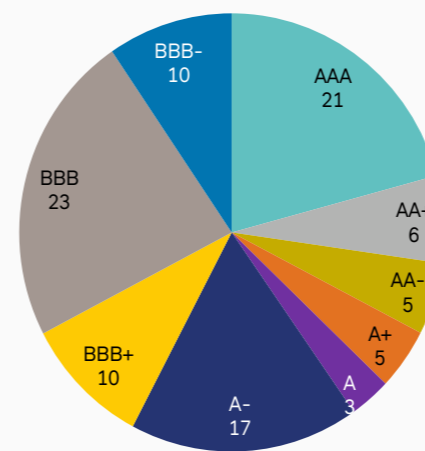
Prosent



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

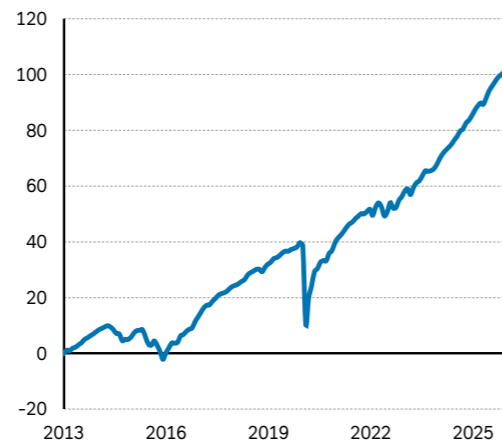
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt A steg med 0,5% i november, og er dermed opp 8,4% hittil i år og 9,5% de siste 12 månedene. Årets avkastning har vært høyere enn forventet ved inngangen til året.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant enkeltutstedere kom de største positive avkastningsbidragene fra Bluenord, Forum Energy Technologies og Grieg Seafood, med hhv. +4, +3 og +2 basispunkter (bp). I motsatt retning trakk Okechamp og Hawk Infinity, begge med -5 basispunkter.

I det europeiske markedet falt kredittpåslagene, målt ved Itraxx Crossover-indeksen, med 10 punkter til 256 bp. I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 24 bp, til 325 bp.

Våre høyrentefond deltok kun i én emisjon i november, til tross for et bredt tilbud. Emisjonen gjaldt det svenske datasenterselskapet EcoDataCenter, som allerede har et utestående obligasjonslån, men ønsket å låne mer til oppkjøp og investeringer. Lånet ble utstedt med et kredittpåslag på 375 basispunkter.

Etter å ha levert solide kvartalstall tidlig i november, varslet Ellos nylig om førtidig innfrielse av sine to super senior-obligasjoner, som planlegges erstattet med en bankfasilitet (RCF). I tillegg ser det ut til at selskapet vil endre lånevilkårene i hovedobligasjonen, blant annet for å flytte enkelte lån fra morselskapet til datterselskapet. Vi tolker dette som et nytt tegn på normalisering for selskapet og som en indikasjon på at svensk konsum er sterkere enn sitt rykte.

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

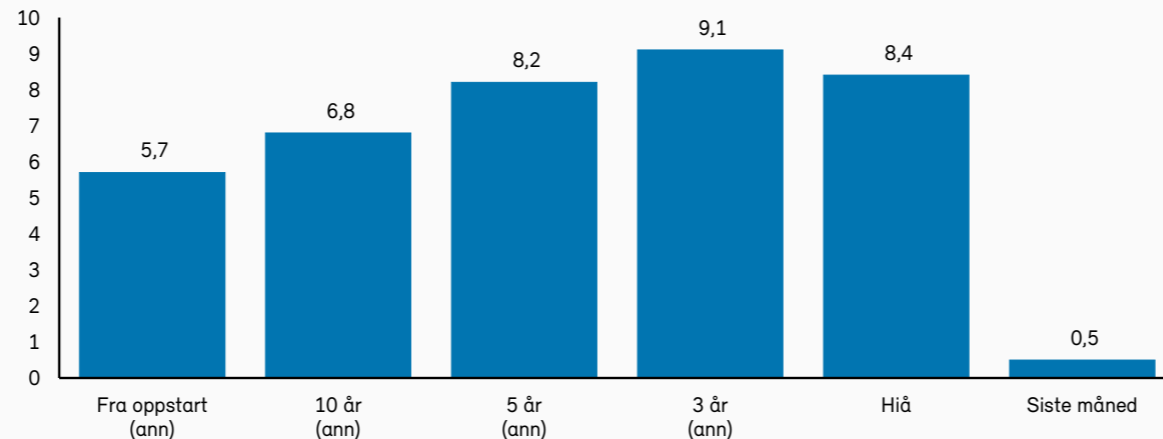
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

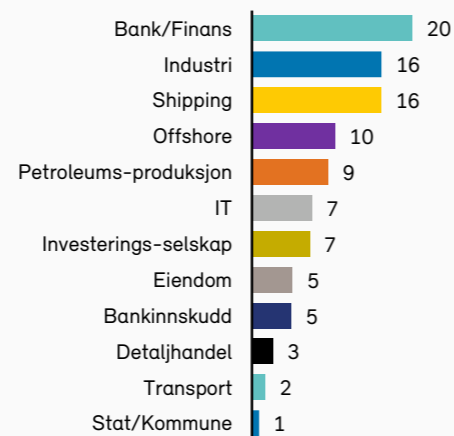
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

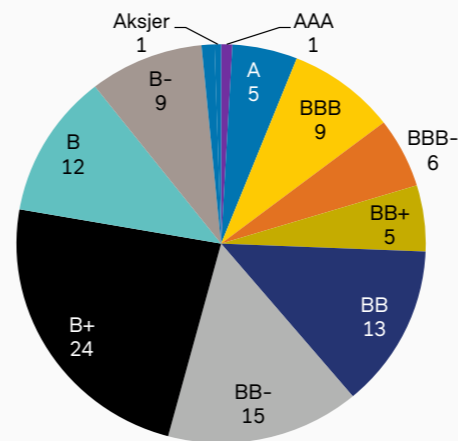
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 434
Andelsverdi	12 045,60
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,35 %
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	7,7 %
Kredittdurasjon	2,2 år
Rentedurasjon	1,0 år
Gjennomsnittlig kreditt-rating ²	BB
Antall obligasjoner/utstedere	111/85
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

Grieg Seafood ASA	2,4
Hofseth International AS	2,2
Yinson Production Financial Services	2,2
Danske Bank A/S	2,1
Bonheur ASA	2,0
Jotta Group AS	2,0
Navigator Holdings Ltd	1,9
DNB Bank ASA	1,8
Navios Maritime Partners L.P.	1,8
B2Holding ASA	1,8

SUM	20,0
------------	-------------

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans 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

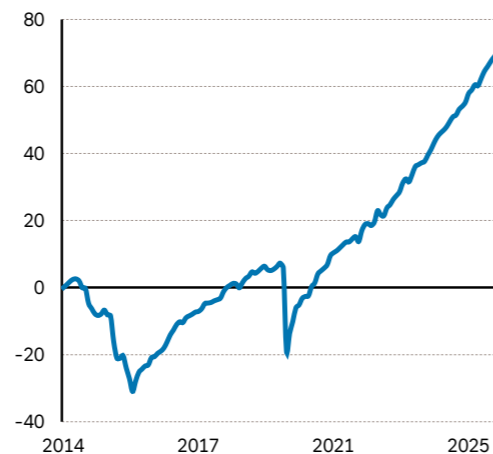
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 0,2% i november, og er dermed opp 9,4% hittil i år og 10,3% de siste 12 månedene. Tosifret årsavkastning er fortsatt innen rekkevidde.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

På utstedernivå kom de største negative bidragene fra Okechamp og Hawk Infinity, med henholdsvis -19 og -7 basispunkter. På den positive siden bidro Bluenord, Grieg Seafood og NOBA Bank, med henholdsvis +6, +3 og +3 basispunkter.

Bluenords kvartalsresultater kom inn noe svakere enn forventet. Med Tyra-feltet nå i produksjon varslerselskapet betydelige utbyttebetalinger fremover.

Fra 2027 må Bluenord imidlertid forholde seg til lånevilkår som krever at gjeldsgraden holdes under 1,5x EBITDA. I november steg kursen på selskapets hybridlån, ettersom en spread på 800 basispunkter fremstår som attraktiv for investorer.

I november oppstod det uro rundt Hawk Infinity-obligasjonene etter kritiske påstander om selskapets kapitalstruktur, regnskapspraksis og grunnleggerens historikk fra Melin Group. Etter en grundig gjennomgang mener vi fortsatt at det ikke har fremkommet nye forhold som endrer vårt syn på obligasjonenes verdi. Tvert imot vurderer vi mye av kritikken som feilslått. Kursene på selskapets obligasjoner hentet seg godt inn mot slutten av måneden.

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

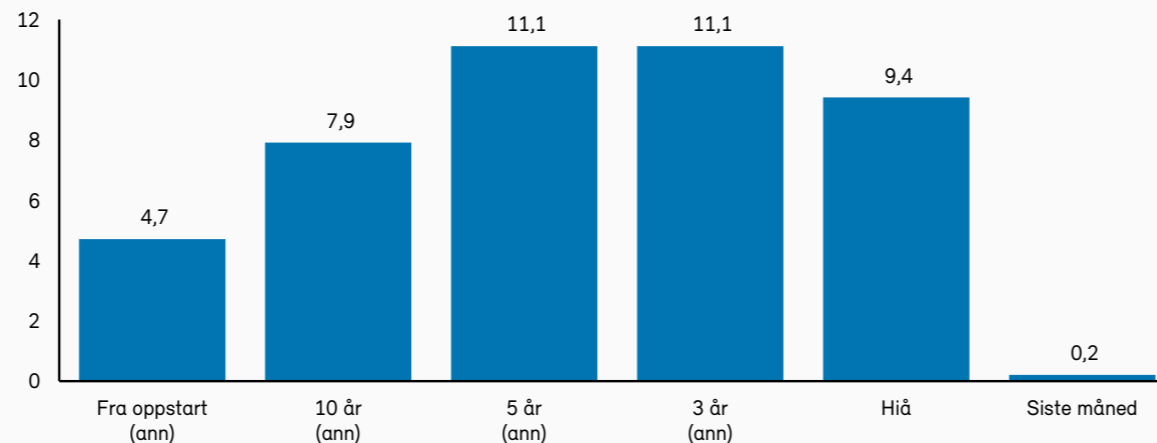
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

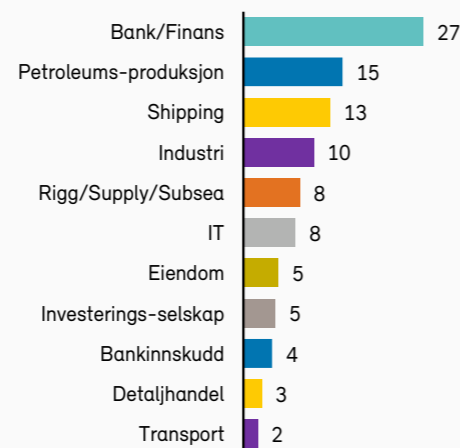
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

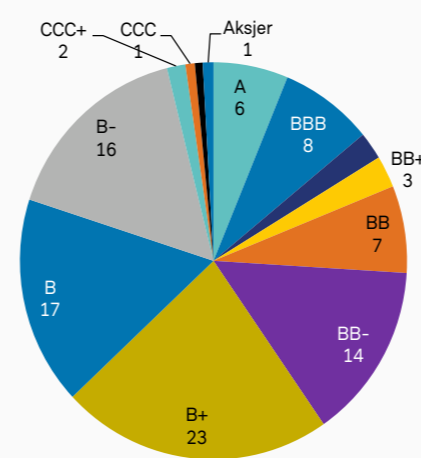
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 612
Andelsverdi	11 712,63
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,45 %
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	8,5 %
Kredittdurasjon	2,2 år
Rentedurasjon	1,1 år
Gjennomsnittlig kreditt-rating ²	BB-
Antall obligasjoner/utstedere	114/86
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

Grieg Seafood ASA	3,1
Hofseth International AS	2,9
Yinson Production Financial Services	2,5
BlueNord ASA	2,5
Danske Bank A/S	2,3
Jotta Group AS	2,3
NOBA Bank Group AB (publ)	2,0
Navios Maritime Partners L.P.	1,8
OP HoldCo GmbH	1,8
Avanzia Bank S.A.	1,7

SUM 22,9

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	NOVEMBER	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	2,2 %	4,6 %	11,7 % ⁴							16,9 %	
Fondsfinans Norden Utbytte A⁶	0,3 %	10,7 %	19,0 %	24,9 %	-12,2 %	9,3 %	34,6 %	18,6 %	12,1 %	12,6 %	10,1 %
Fondsfinans Norge A⁶	-1,9 %	12,5 %	13,6 %	15,8 %	7,3 %	23,6 %	3,5 %	14,4 %	13,0 %	15,1 %	8,5 %
Fondsfinans Utbytte A⁶	0,0 %	20,3 %	19,9 %	14,2 %	1,6 %	36,3 %	10,7 %	18,6 %		18,1 %	7,2 %
Fondsfinans Global Helse A⁶	8,2 %	4,9 %	9,0 %	1,2 %	6,2 %	9,1 %	8,7 %	3,8 %	7,5 %	7,6 %	13,2 %
Fondsfinans Fornybar Energi A⁶	0,5 %	17,4 %	-2,9 %	-9,5 %	0,0 %	-16,5 % ³		-0,7 %		-4,4 %	18,5 %
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	0,9 %	10,6 %	12,2 %	8,2 %	1,9 %	9,8 %	10,7 %	10,3 %		9,3 %	4,6 %
Rentefond											
Fondsfinans Likviditet A⁶	0,4 %	0,4 % ⁵								0,4 %	
Fondsfinans Obligasjon A⁶	0,4 %	5,6 %	6,1 %	5,4 %	1,2 %	0,9 %	1,6 %	5,9 %		3,1 %	0,9 %
Fondsfinans Kreditt A⁶	0,5 %	8,4 %	10,4 %	7,4 %	3,6 %	10,2 %	-0,9 %	9,1 %	6,8 %	5,7 %	1,8 %
Fondsfinans High Yield A⁶	0,2 %	9,4 %	11,4 %	11,8 %	8,9 %	13,0 %	-4,7 %	11,1 %	7,9 %	4,7 %	1,8 %
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	-0,3%	14,6%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1 %	7,3 %	11,7 %	9,8 %		9,0 %
Nordisk Fondsindeks	1,2%	8,8%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8 %	25,3 %	12,2 %	10,0 %		11,4 %
Verdensindeksen (NOK)	0,2%	7,2%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9 %	14,0 %	20,4 %	14,2 %		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

LIKVIDITET

Aktivt forvaltet norsk likviditetsfond med lav risiko. Fondets målsetting er å gi høyere avkastning enn en høyrentekonto over tid

OBLIGASJON

Aktivt forvaltet norsk obligasjonsfond (IG) med lav risiko. Fondets målsetting er å gi betydelig høyere avkastning enn en høyrentekonto over tid

KREDITT

Aktivt forvaltet norsk høyrentefond med moderat risiko. Fondets målsetting er å gi en avkastning mellom det man kan forvente av et rentefond og et aksjefond over tid

HIGH YIELD

Aktivt forvaltet norsk høyrentefond med moderat til høy risiko. Fondets målsetting er å gi en avkastning mellom det man kan forvente av et rentefond og et aksjefond over tid

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.

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647