

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Markedsrapport

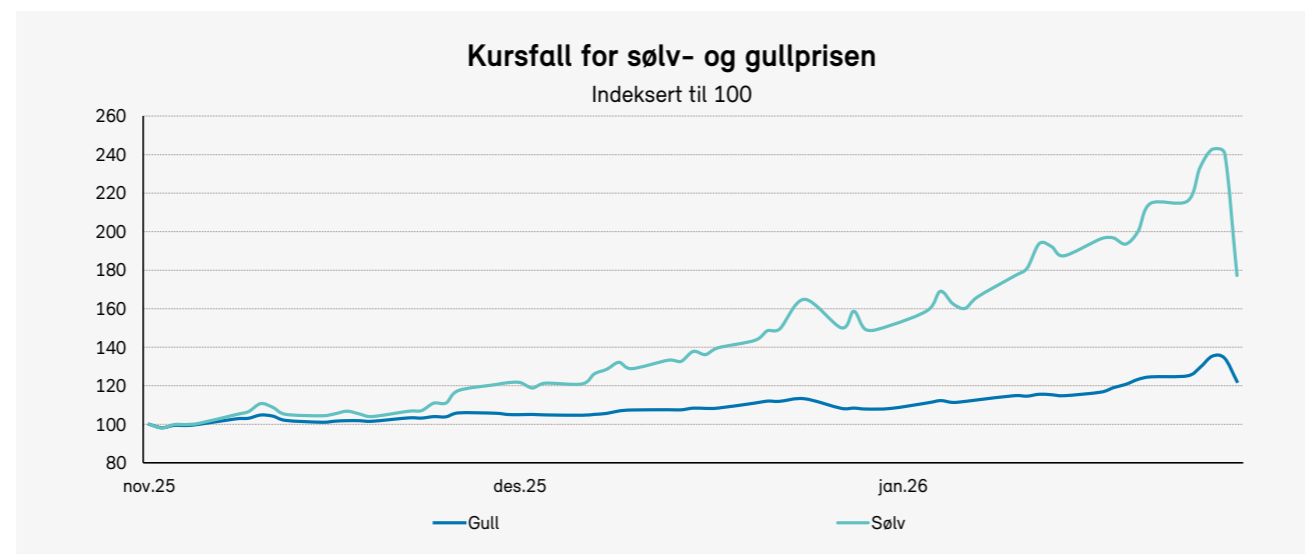
Januar 2026

Aksjeoppgang og volatile edelmetallpriser

Globale aksjemarkeder leverte solid avkastning i januar, med særlig god utvikling i Norden og fremvoksende markeder. Det nordiske høyrentemarkedet fortsetter å levere god avkastning og kredittpåslagene i IG-markedet holder seg på stramme nivåer. Sentralbankene i USA, Norge og Sverige valgte som ventet å holde styringsrentene uendret og Norges Bank og Federal Reserve signaliserte at det trolig ikke blir noen rentekutt på en stund. President Trump har igjen preget nyhetsbildet, med særlig oppmerksomhet rundt valg av sentralbanksjef og uttalelser om Grønland.



Kilde: NTB



Kilde: Bloomberg

Våre fond

FOND	JANUAR	2025
Global Utbytte A	-2,9%	5,0%
Norden Utbytte A	0,5%	16,1%
Norge A	1,9%	18,1%
Utbytte A	1,9%	25,8%
Global Helse A	-2,8%	3,9%
Fornybar Energi A	4,2%	17,2%
Aktiv 60/40	1,2%	12,5%
Likviditet A	0,4%	0,9% ¹
Obligasjon A	0,4%	6,0%
Kreditt A	1,0%	9,2%
High Yield A	1,0%	10,1%

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

www.fondsfinans.no

Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Markedsoppdatering

Januar ble en god start på året for finansmarkedene, til tross for geopolitisk uro i nyhetsbildet. President Trump har som vanlig stått i hovedrollen, og uttalelser om Grønland, tollpolitikk og valg av sentralbanksjef har preget markedssentimentet. Inflasjon og økonomisk vekst har i stor grad vært stabile, og de største sentralbankene bød i liten grad på overraskelser i sine renteavgjørelser.

I USA var utviklingen positiv. S&P 500 steg 1,4%, og den bredere MSCI World steg 2,2% i lokal valuta. Mot slutten av måneden annonserte President Trump at han vil nominere Kevin Warsh til å overta etter Jerome Powell som sentralbanksjef. Warsh har tidligere erfaring fra Federal Reserve (Fed), og oppfattes av markedet som relativt «haukete». Det skyldes blant annet at han tydelig har signalisert at han ønsker å redusere sentralbankens balanse og trappe ned bruken av kvantitative lettelser (QE). Samtidig har Trump vært klar på at han ønsker en sentralbanksjef som er villig til å kutte renten raskt. Det blir derfor interessant å se hvordan Warsh vil balansere politisk press opp mot mandatet og markedets forventninger når han etter planen tiltrer i mai.

I Europa har både aksjer og renter utviklet seg positivt denne måneden. Den brede europeiske aksjeindeksen Stoxx Europe 600 steg om lag 3,2% i lokal valuta, og de nordiske markedene leverte enda sterkere avkastning (med unntak av Finland). Det nordiske høyrentemarkedet fortsetter å levere solid avkastning, og vi har samtidig sett ytterligere innsnevring i kredittpåslagene i det norske IG-markedet. På rentesiden har emisjonsaktiviteten holdt seg høy, både i Norden og ellers i Europa.

Japanske yen styrket seg betydelig mot dollaren i starten av måneden, og det ble spekulert i om USA og Japan ville gjennomføre en felles koordinert intervensjon.

Spekulasjonene tiltok da Trump fikk spørsmål om hva han synes om den svekkede dollaren, og svarte følgende: «*Look at all business we are doing. The dollar is doing great*». Helt på tampen av måneden så vi derimot noe av effekten bli reversert etter at finansminister Scott Bessent uttalte at USA alltid ville føre en politikk som støtter en sterk dollar og at det ikke forelå planer om å intervensere i valutamarkedet.

Fremvoksende markeder hadde også en positiv måned. Blant vinnerne var flere tungvektene innen halvlederindustrien, som Samsung, SK Hynix og TSMC. Oppgangen kan i stor grad knyttes til signaler fra store amerikanske teknologiselskaper om fortsatt høy investeringsvilje i datasentre og AI-infrastruktur, samt en ny handelsavtale mellom USA og Taiwan.

Råvaremarkedet har startet året med høy aktivitet. Gullprisen nådde en ny topp rundt 5 600 dollar per unse 29. januar, før den falt med over 20% de påfølgende dagene. Til tross for dette endte gull likevel opp 8,6% for måneden. Samtidig så vi rekordhøye handelsvolumer i børsnoterte fond (ETF-er) som følger gull- og sølvprisene, noe som kan ha bidratt til de «boblete» prisbevegelsene i markedet. Oljeprisen steg også markant gjennom måneden, fra rundt 60 dollar fatet til om lag 70 dollar fatet.

I Norge har markedet vært solid, og Oslo Børs steg 4,3% i januar. Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret, og kommunikasjonen fra sentralbanken peker i retning av at et første rentekutt ligger et stykke frem i tid. Norsk økonomi fremstår fortsatt robust, og NAV rapporterte om lav registrert ledighet på om lag 2,1% ved utgangen av måneden.

Oppsummert, så ble januar en veldig god måned for både aksje- og rentemarkedet og markedet har nok en gang vist evnen til å se gjennom rekken av nyheter og geopolitisk uro.

Global PMI

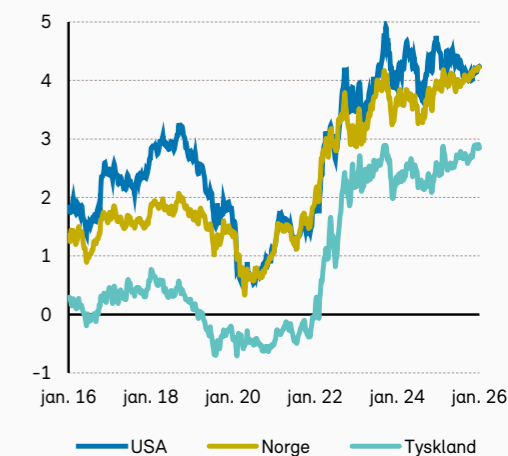
Indeks



Kilde: Bloomberg

10 års statsrenter

Prosent



Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

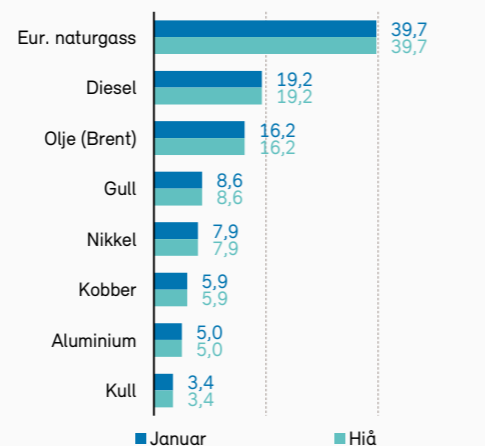
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

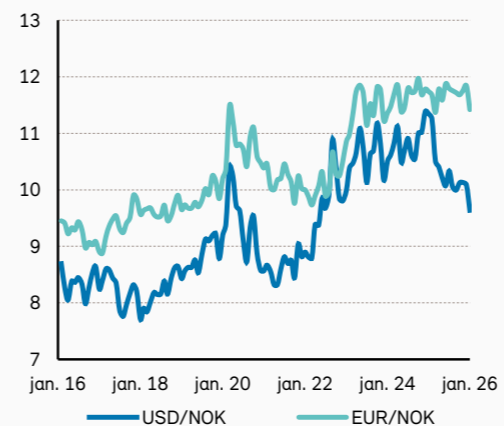
Metaller & Energi

Endring i prosent (USD)



Kilde: Bloomberg

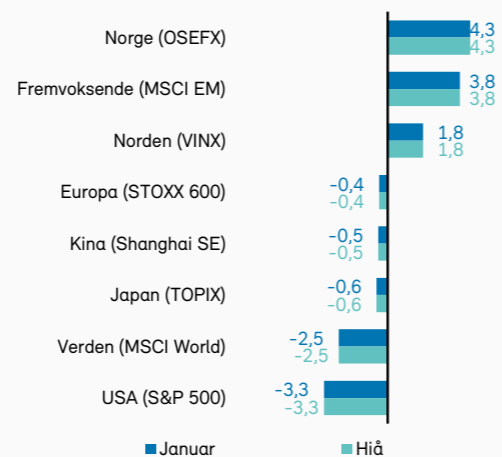
Valutakurser



Kilde: Bloomberg

Aksjeindeksutvikling

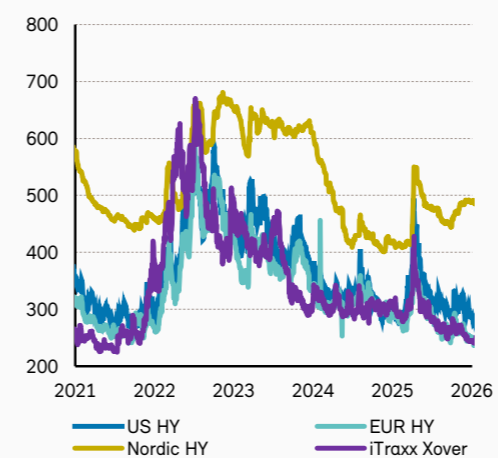
Avkastning i prosent (NOK)



Kilde: Bloomberg

Kredittpåslag

Basispunkter



Kilde: Bloomberg

VERDIUTVIKLING OSLO BØRS FONDSINDEKS

Aksjene med høyest indeksvekt

	Indeks-vekt (%)	Verdiutvikling (%)		
		Januar	Hiå	2025
DNB	9,0	4,3	30,6	15,3
Equinor	9,0	1,9	-8,1	-8,8
Kongsberg Gruppen	6,6	9,0	2,9	175,9
Mowi	6,2	6,9	27,2	9,9
Aker BP	4,6	3,9	22,7	-17,9
Telenor	4,4	1,3	20,2	15,4
Orkla	4,4	4,5	24,3	35,0
Norsk Hydro	4,4	7,7	27,1	-4,9
Storebrand	4,3	9,9	47,7	38,5
Yara	4,0	11,1	37,6	-16,1
Gjensidige	3,5	6,1	54,5	15,8
SpareBank 1 Sor-Norge	2,8	10,1	41,9	22,6
Salmar	2,7	5,6	17,8	1,3
Subsea 7	2,6	5,1	15,3	24,6
Tomra	1,7	5,0	-8,2	26,5
Var Energi	1,7	3,4	2,9	24,6
Bakkafrost	1,5	8,9	-16,7	23,6
Nordic Semicond.	1,3	1,8	29,5	-15,8
Frontline	1,2	-4,7	37,3	-18,7
Borregaard	1,0	3,9	12,8	8,6
Aker	1,0	-2,0	44,6	-9,4
TGS	1,0	4,4	-16,2	-10,7
Veidekke	1,0	6,9	34,4	51,6
Europris	0,9	5,5	37,1	-0,2
Norwegian	0,9	0,6	61,9	0,0
Hafnia	0,9	-5,7	-9,8	3,0
Kitron	0,8	22,8	112,4	7,5
Leroy	0,8	8,3	9,0	24,1

Kilde: Bloomberg

MARKEDSOPPDATERING

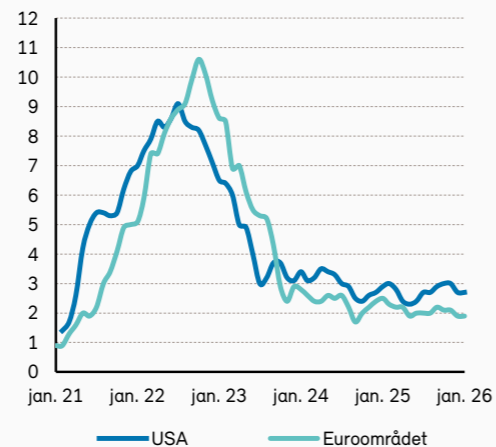
VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Tolv månedersvekst i KPI

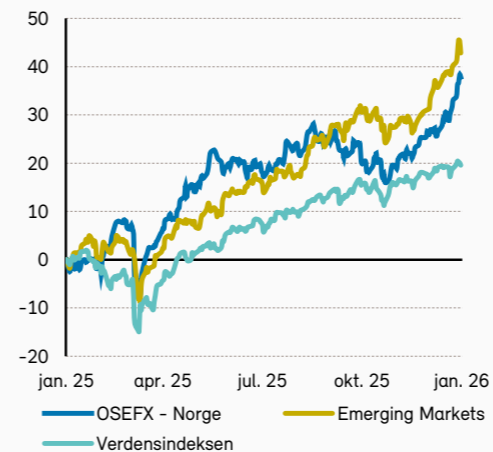
Prosent



Kilde: Bloomberg

Avkastning aksjemarkeder siste 12 mnd

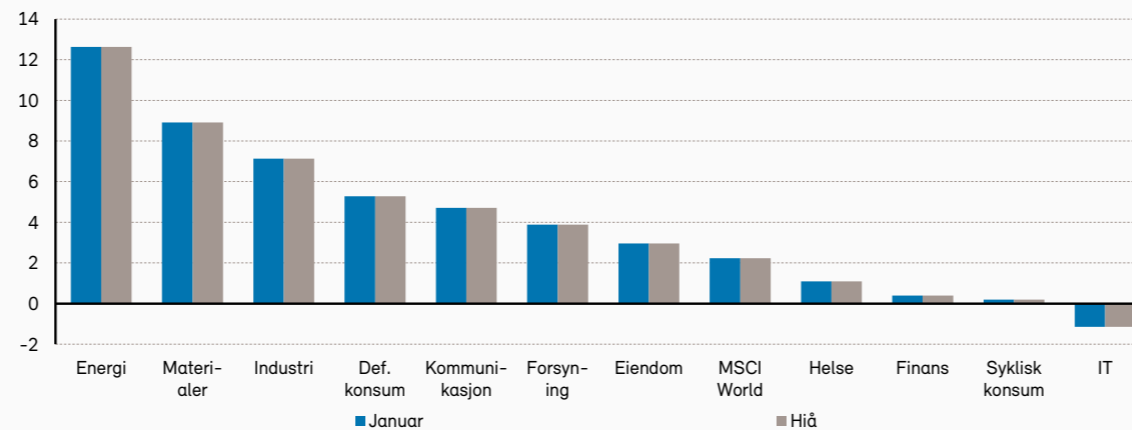
Prosent (USD)



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

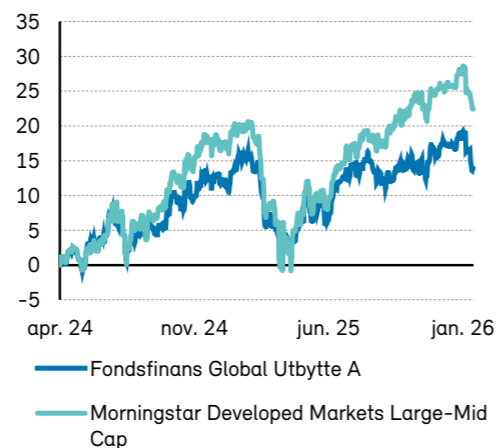
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Global Utbytte A endte ned 2.9% i januar, mens referanseindeksen var ned 2,6%. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 1.9%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Det ble en litt svak start på året for det globale markedet og fondet, i stor grad drevet av at den amerikanske dollaren svekket seg mye. Flere av selskapene i porteføljen har rapportert kvartalstall for fjerde kvartal, og vi har sett store kursutslag for flere av dem. Det ble spesielt stor spredning i markedets reaksjoner etter rapportene til Microsoft og Meta. Til tross for at begge selskapene leverte sterke kvartalsresultater, var det forventningene til videre vekst og lønnsomheten på investeringene innen kunstig intelligens (KI) som ble utslagsgivende.

Meta sin guiding for omsetning i Q1 var 7% høyere enn forventet og aksjen gikk i taket. Den voldsomme omsetningsveksten reduserer nok også skepsisen til den store økningen i datasenterinvesteringer. Microsoft-kursen fikk seg derimot en kraftig trøkk etter at de meldte om høyere investeringer og avtagende vekst i skytjenestevirksomheten. Microsoft falt 11% mens Meta steg med 9% i januar (lokal valuta), og disse ble dermed viktige bidragsyttere i fondets utvikling i hver sin retning.

En annen stor negativ bidragsyter i januar var United Health. Aksjekursen falt kraftig etter fremleggelsen av tall for fjerde kvartal, drevet av guiding for 2026 som kom inn lavere enn ventet. Den største negative nyheten kom riktig nok rett før kvartalstallene: myndighetene kom med den såkalte "Advance Notice" for hvor mye forsikringspremiene innen Medicare Advantage-programmet kommer til å øke for 2027. Denne kom inn langt lavere enn forventet, og alle selskapene med betydelig eksponering mot Medicare Advantage falt markant.

Av positive bidragsyttere i januar finner vi Jost Werke (+12% i norske kroner), Magnum Ice Cream Company (+6%) og Coca-Cola (+2%).

Fondet investerer hovedsakelig i selskaper som kjennetegnes ved god ledelse, høy kapitalavkastning, solid balanse, og lav prising. Sammenlignet med referanseindeksen har selskapene noe lavere forventet salgsvekst neste år (5,6% vs. 6,4%), høyere gjennomsnittlig egenkapitalavkastning siste ti år (23,2% vs. 15,9%), og lavere netto gjeld/driftsresultat siste tolv måneder (1,6x vs. 2,2x). Til tross for dette, er selskapene i fondet billigere målt med P/E neste tolv måneder (16,4x 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

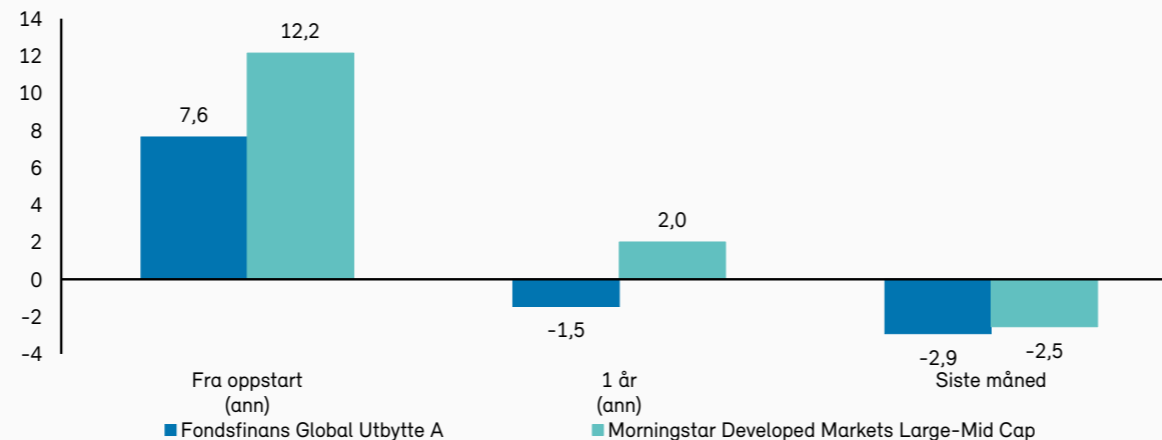
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

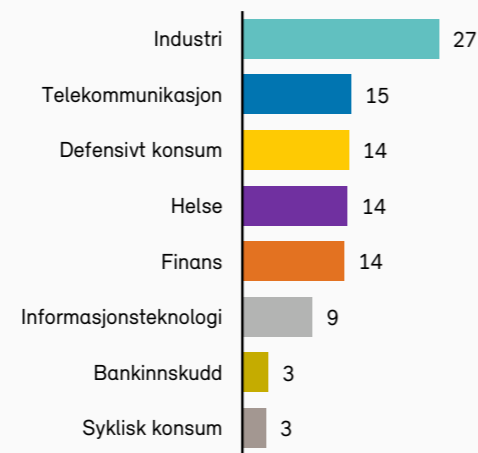
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

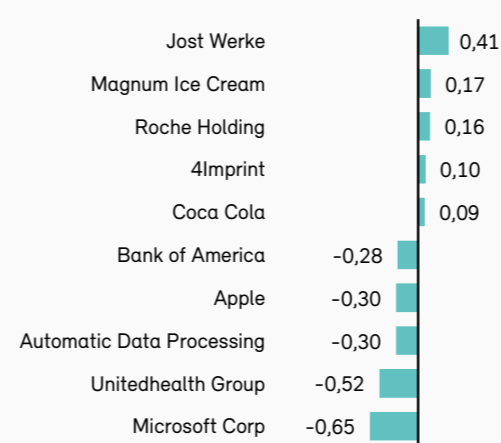
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

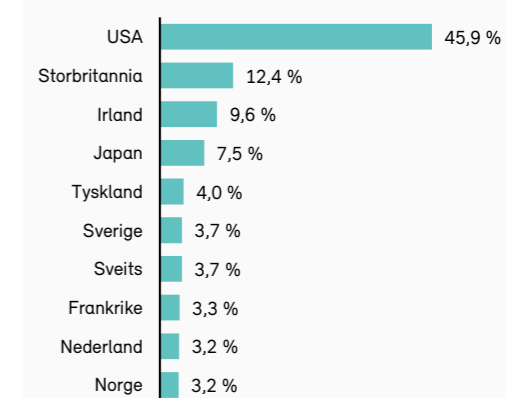
FONDSINFORMASJON

Startdato	25.04.2024
Fondsstørrelse (mill. kr)	266
Andelsverdi	11 388,33
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	1,2%
ISIN	NO0013172932
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Coca-Cola Co/The	4,6
Hikari Tsushin Inc	4,5
JOST Werke SE	4,0
4imprint Group PLC	3,8
Marsh & McLennan Cos Inc	3,7
Microsoft Corp	3,7
Roche Holding AG	3,7
ICON PLC	3,6
Bank of America Corp	3,5
US Bancorp	3,5
SUM	38,6

LANDFORDELING PER 31.01.2026



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

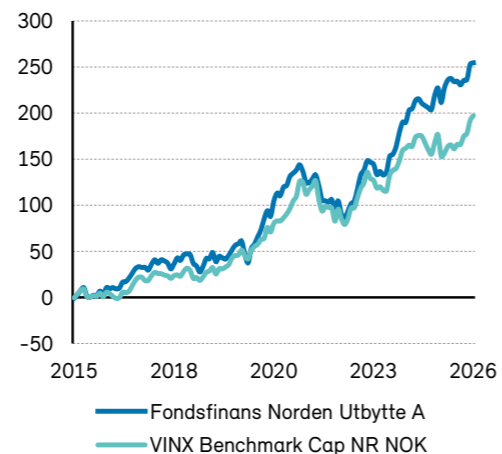
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte A steg 0,5% i januar, sammenlignet med en økning på 1,8% for den nordiske VINX-indeksen. Hittil i år er Fondsfinans Norden A opp 0,5%, mens den nordiske VINX-indeksen er opp 1,8%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Mange av de samme trendene som ble observert i markedet i andre halvår 2025 fortsatte inn i det nye året. Særlig gruve-selskaper og gruveutstyrslieferandører har hatt en god start på 2026. I løpet av måneden har fondet kjøpt seg opp i svenske ABB. ABB er et globalt ledende selskap innen elektrifisering og automasjon. Selskapet har ca. 110 000 ansatte og omsatte for ca. 33 mrd. dollar i 2025. ABB er børsnotert både i Zurich og Stockholm og har en markedsverdi på ca. 162 mrd. dollar.

Største aksjonær er Investor AB med 14,4% av stemmene. ABB har tre forretningsområder: Electrification, Motion og Automation.

Electrification: Tilbyr et komplett utvalg av lav- og mellomspenningsløsninger for å koble til, beskytte, kontrollere og måle elektriske installasjoner. Segmentet er eksponert mot datasentre, strømmettet, infrastruktur og transport.

Motion: Tilbyr ulike teknologiske løsninger innen energieffektivisering og dekarbonisering. Eksempler her er motorer og generatorer mot ulike industrielle kunder og infrastruktur.

Automation: Tilbyr et bredt spekter av automatiserings-, elektrifiserings- og digitale løsninger og tjenester for prosess-, hybrid- og maritim industri, kontroll og programvare, maskinautomatiseringsteknologier, samt måle- og analyseløsninger.

ABB har vært gjennom en forbedringsreise (desentralisering) siden 2020, og leverer nå en avkastning på kapitalen på >30% og vokser ca. 6-10% i året. Selskapet har gitt en årlig avkastning på ca.22% siste 10 år. ABB ser ut til å være veldig godt posisjonert for underliggende strukturelle trender i samfunnet (elektrifisering, digitalisering økende kraftbehov). Selskapet er priset på 27x neste års inntjening.

Selskapene i fondet har skapt en høyere egenkapitalavkastning enn snittet i den nordiske VINX-indeksen de siste ti årene (17,5% vs. 15,7%), og er priset i linje målt ved P/E (16,0x vs. 16,0x).

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

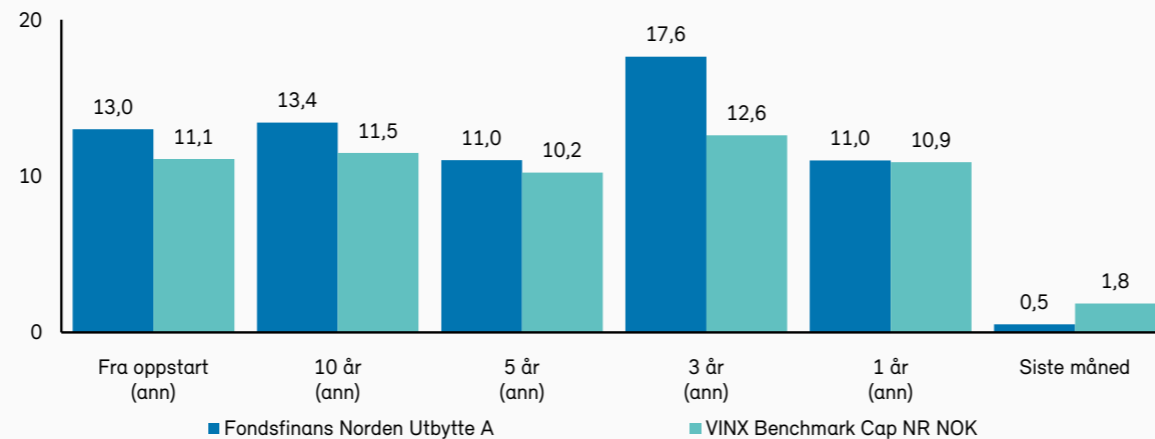
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

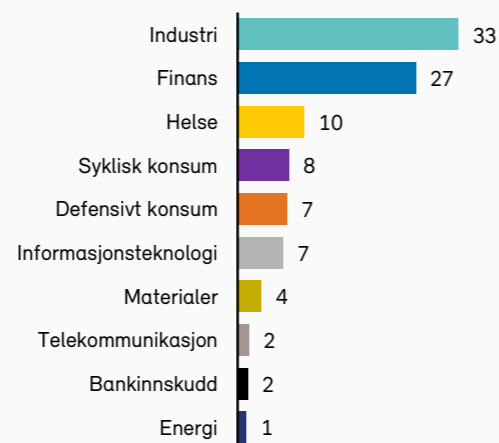
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

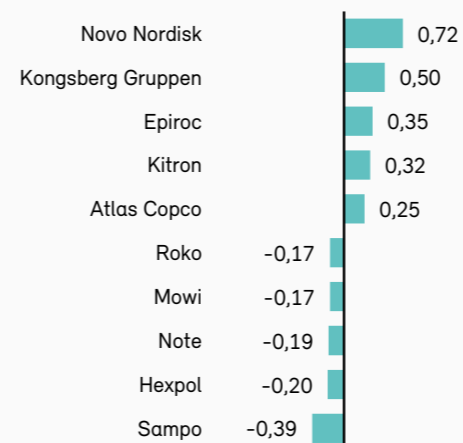
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	17.09.2015
Fondsstørrelse (mill. kr)	4 919
Andelsverdi	35 447,13
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1,5%
ISIN	NO0010741739
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	9,9	10,9
Alpha	6,1	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	75,0	100,0
Sharpe Ratio	1,3	0,8
Tracking Error	5,5	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

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

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

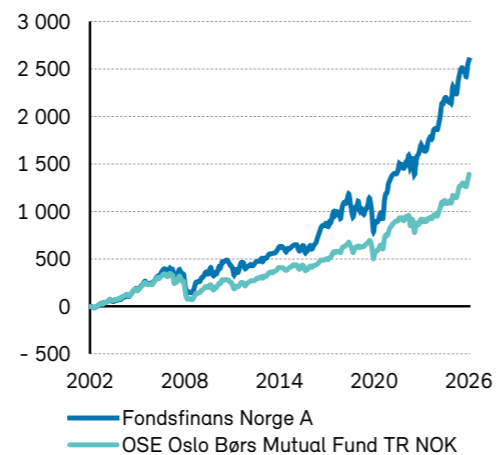
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Norge

Oslo Børs fulgte resten av verdens aksjemarkeder med en sterk start på det nye året (målt i lokal valuta). Godt hjulpet av olje-, råvarer og forsvarsrally steg både Hovedindeksen (OSEBX) og Fondsindeksen (OSEFX) 4,3% i januar måned.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Med den sterke avslutningen på fjoråret har Oslo Børs levert nærmere 10% avkastning på to måneder. Vi har skrevet mer detaljert om fjoråret og noen tanker for året som ligger foran oss i økonomiske utsikter. Som vi nevner i denne kommentaren har vi valgt en litt mer defensiv eksponering enn indeksen med bakgrunn i både et relativt dyrt marked og all den geopolitiske uroen som vi nå opplever i verden. Fondsfinans Norge A klarte dermed ikke å henge med indeksen og endte opp 1,9% i januar, ca. 2,4 prosentpoeng bak indeksen.

I januar har vi tatt inn en ny aksje i porteføljen, Telenor. Vi solgte oss ut av aksjen på starten av fjoråret med bakgrunn i både prising og usikkerhet rundt utbyttekapasiteten i årene fremover. Ifølge våre beregninger var vi noe usikre på om selskapet kunne dekke både investeringer og utbytte med den frie kontantstrømmen man skulle skape. En noe strukket balanse var også litt "ekkelig", samt den vanlige usikkerheten rundt operasjonene i Asia. Fjoråret ble en triumfferd for hele telekomsektoren og Telenor steg med over 22%. På starten av 2026 kunne selskapet melde at de har solgt seg ut av Thailand, riktignok til en liten rabatt i forhold til markedsverdien. Selv om Telenor ennå ikke har kommentert hva de skal bruke salgssummen til, tolket markedet det likevel svært positivt da man nå både kan ta ned gjelden og betale ut ekstraordinært utbytte. Skulle Telenor velge å bruke hele eller en større andel av salgssummen på et dyrt oppkjøp i Norden tror vi det vil bli tatt dårlig imot av markedet. Når det er sagt så utgjør nå eierandelen utenfor Norden ned mot 20% av selskapsverdien (mot nærmere 40% før). Noe vi tror vil kunne føre til en reprising sammenlignet med nordiske peers. Siden fondet ikke hadde noe Telenor-eksponering før denne nyheten, har vi valgt å starte med ca. 1,5% vekt og vil eventuelt vurdere å øke noe mer når vi får klarhet i hva selskapet skal gjøre med pengene fra Thailand-salget.

Ellers i januar har vi solgt oss noe ned i Aker BP, Austevoll, Kongsberg Gruppen, Hydro og CMB Tech, mens vi har økt i Equinor, Mowi, Salmar og Vend. Fondet var ved utgangen av måneden investert i 28 aksjer og hadde rett over 5% i bankinnskudd.

Tor Thorsen

Porteføljeforvalter



Thorsen har forvaltet fondet siden 01.06.2020 og vært assisterende forvalter siden 2016.

Forvalter har andeler i fondet.

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

Aksjefond

Fondsfinans Global Utbytte

Fondsfinans Norden Utbytte

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Kombinasjonsfond

Fondsfinans Aktiv 60/40

Rentefond

Fondsfinans Likviditet

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans High Yield

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

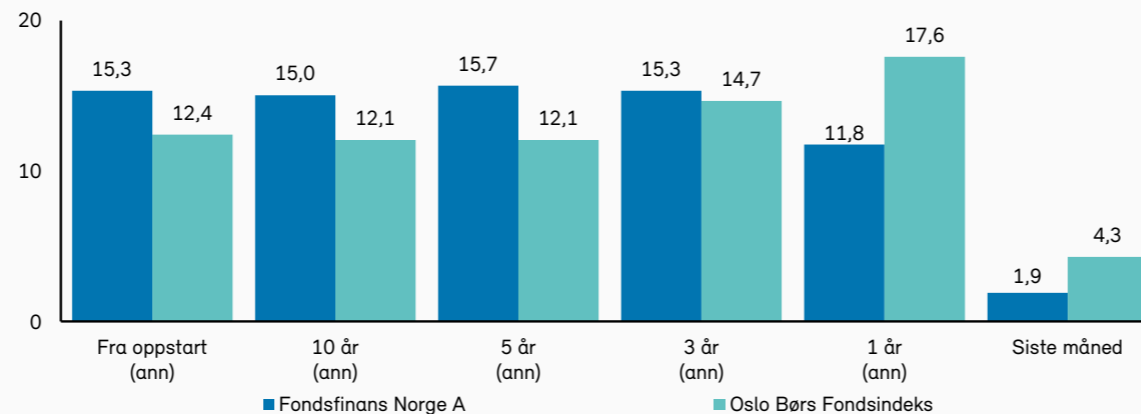
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

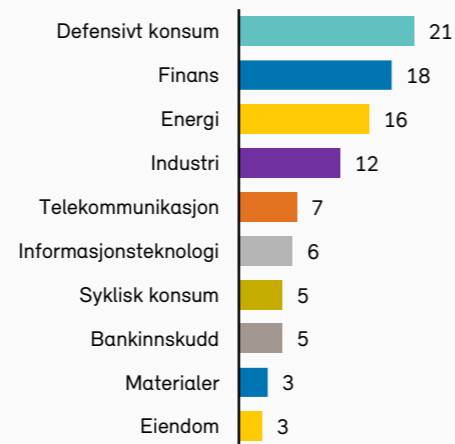
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

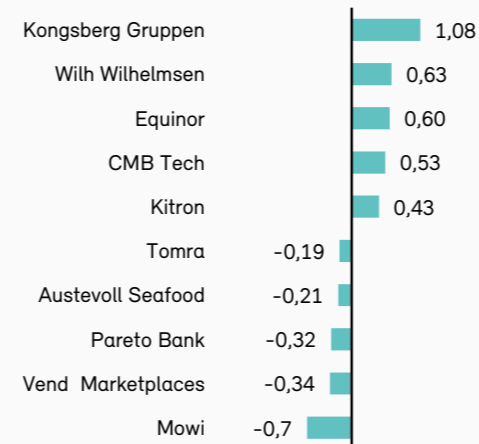
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	16.12.2002
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 841
Andelsverdi	26 932,60
Risikoklassifisering (1-7)	4
Årlig honorar	1%
ISIN	NO0010165764
SFDR	8

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond	Indeks
Std avvik	8,7	9,0
Alpha	2,3	0,0
Beta	0,8	1,0
R2	73,6	100,0
Sharpe Ratio	1,2	1,3
Tracking Error	4,7	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Equinor ASA	9,0
Mowi ASA	7,6
Vend Marketplaces ASA	6,9
Orkla ASA	6,8
Storebrand ASA	6,1
Wilh Wilhelmsen Holding ASA	4,5
Kongsberg Gruppen ASA	4,1
DNB Bank ASA	3,9
Kitron ASA	3,5
Austevoll Seafood ASA	3,3
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

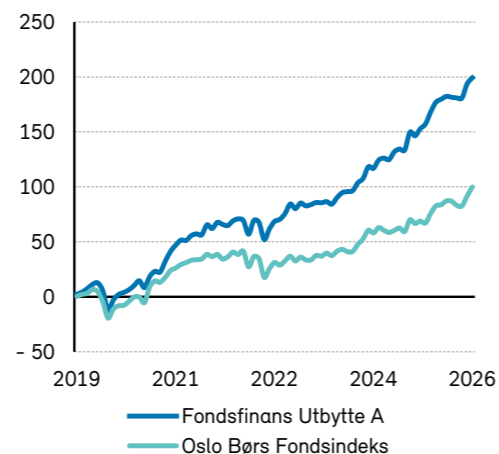
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte A steg 1,9% i januar, sammenlignet med 4,3% for både hoved- og fondsindeksen. Det var særlig de største og mest råvaresensitive selskapene på Oslo Børs som bidro til oppgangen.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Jeg har tidligere skrevet om hvorfor man ikke bør legge for stor vekt på kortsiktige resultater, ettersom disse oftere reflekterer markedets humør enn den underliggende verdiutviklingen i selskapene. Likevel er det interessant å observere hvordan psyken påvirkes av perioder med svak relativ avkastning. Mindreavkastning avstedkommer gjerne irritasjon, fortvilelse og etter hvert oppgitthet. Man begynner å håpe at selskapene man ikke eier skal falle, før resignasjonen melder seg. Til slutt orker man ikke mer og kaster seg på.

Et eksempel kan være at man får lyst til å kjøpe Hydro, til tross for at den langsiktige verdiskapningen er medioker, aluminiumsprisen delvis frikoblet fra fundamentale forhold, og prisingen såpass høy at forventet avkastning fremover er begrenset. Alt for å slippe mer juling.

Warren Buffett var inne på dette i sitt aksjonærbrev fra 1989, der han introduserte begrepet det *institusjonelle imperativ*. Begrepet beskriver hvordan organisasjoner tenderer til å følge etablerte mønstre og strukturer, ofte uavhengig av rasjonell økonomisk tenkning. Buffett undret seg over hvorfor presumptivt smarte investorer likevel leverte middelmådige resultater. Hans hypotese var at det eksisterer en iboende dissonans mellom hva som er rasjonelt for forvalter og andelseier over tid. For forvalter er det viktigste ofte å beholde (den godt betalte) jobben, unngå kapitalutgang og ikke se dum ut. Andelseier, på sin side, ønsker høyest mulig avkastning gitt akseptabel risiko. Resultatet blir som regel et kompromiss, en relativt indekxnær tilnærming, der forvalter sannsynligvis beholder jobben, mens andelseierne er sånn passe fornøyde.

Koker man dette ned, handler problemstillingen i stor grad om incentiver. Overprestasjon er vanskelig å oppnå og belønnes relativt svakt, mens underprestasjon kan ramme selv den flinkeste, og straffes potensielt hardt. John Maynard Keynes var inne på dette da han bemerket at *“it is better to fail conventionally than succeed unconventionally.”* Hvordan kan det institusjonelle imperativ unngås? Svaret er antagelig at det krever stabile rammebetingelser og langsiktighet hos arbeidsgiver og eiere, kombinert med personlige egenskaper som gjør at man tåler å se dum ut i perioder. I tillegg hjelper det å bruke tid på å forventningsstyre kundene.

I Fondsfinans forsøker vi å adressere nettopp dette, med mål om å levere ledende avkastning over tid.

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

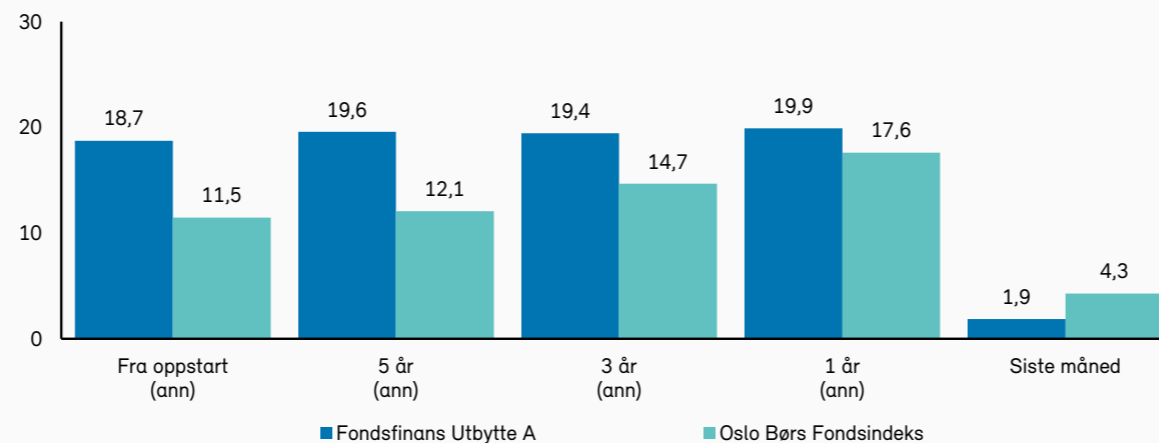
VÅRT FONDSUTVALG

www.fondsfinans.no

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

Avkastning

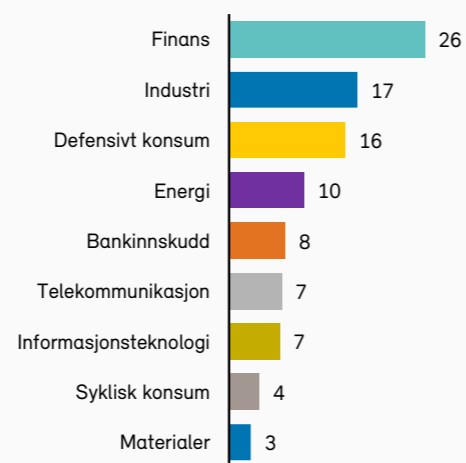
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

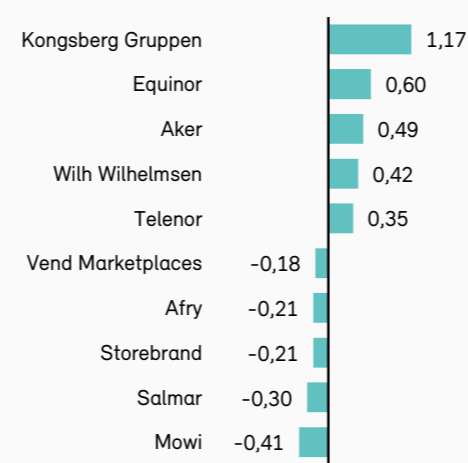
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsytere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	12.09.2019
Fondsstørrelse (mill. kr)	7 432
Andelsverdi	29 929,87
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	6,8	0,0
Beta	0,7	1,0
R2	79,0	100,0
Sharpe Ratio	1,9	1,3
Tracking Error	4,2	0,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

DNB Bank ASA	8,7
Storebrand ASA	8,4
Equinor ASA	7,6
Kongsberg Gruppen ASA	5,3
Yara International ASA	4,2
Mowi ASA	4,2
SalMar ASA	4,0
Orkla ASA	3,8
Essity AB	3,8
Protector Forsikring ASA	3,8
SUM	53,7

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

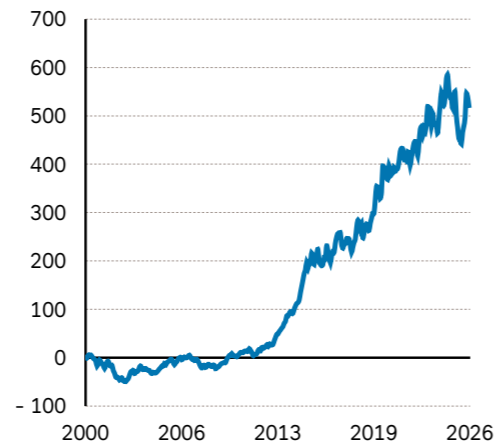
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse A var ned 2,8% i januar. Målt i amerikanske dollar var fondet opp 1,9%.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Dollaren svekket seg betydelig mot norske kroner i januar, noe som ga et negativt bidrag på ca. fem prosentpoeng til fondets avkastning. Utover dette ble det en liten oppgang, drevet av oppgang for legemiddelselskapene Gilead (+10% i kroner), Roche (+5%) og Novo Nordisk (+10%). På den negative siden kom de største bidragene fra helseforsikringsselskapet UnitedHealth Group (-17%) og helseutstyr- og diagnostikkselskapet Abbott Laboratories (-16%).

Gilead, som er markedslederen innenfor HIV-medisin med sine medisiner Biktarvy (behandling av HIV-smittede for å holde viruset i sjakk) og Descovy (forebygging av HIV-smitte) hadde en meget sterk måned i januar, drevet av godt salg av deres nylanserte HIV-forebyggingslegemiddel Yestugo mens flere analysehus skrudde opp kursmålene betydelig.

Abbot Laboratories er et diversifisert helseselskap. Mesteparten av omsetningen er fra medisinsk utstyr innen hjertemedisin og diabetes, men de selger også produkter til laboratoriediagnostikk og "Nutrition" altså medisinske ernæringsprodukter (til bruk på sykehus og direkte salg til forbrukere). I januar falt selskapets aksjekurs mye etter fremleggelse av tall for fjerde kvartal. Selskapet overrasket med betydelig lavere omsetning enn ventet, drevet av hard konkurranse og prisnedgang i Nutrition-segmentet.

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

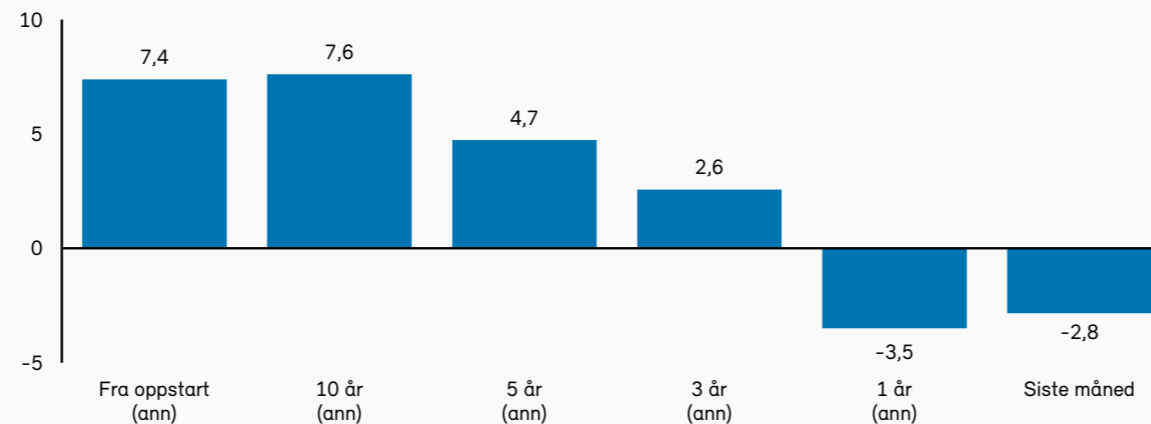
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

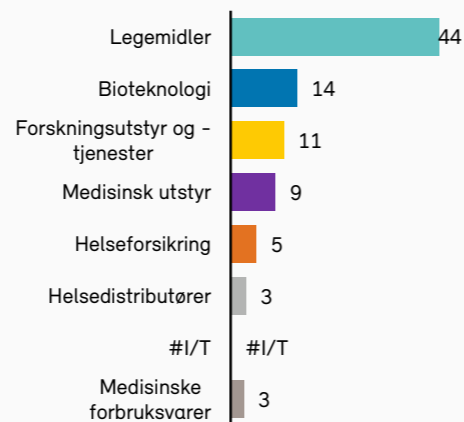
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

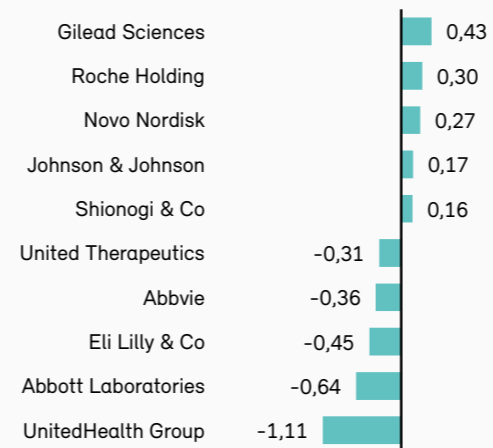
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.06.2000
Fondsstørrelse (mill. kr)	563
Andelsverdi	62 156,23
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	13,1
Sharpe Ratio	-0,1

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Roche Holding AG	7,0
Novartis AG	6,0
AbbVie Inc	5,7
UnitedHealth Group Inc	5,5
Eli Lilly & Co	5,3
Gilead Sciences Inc	4,9
GSK PLC	4,3
Johnson & Johnson	4,1
Bristol-Myers Squibb Co	3,9
United Therapeutics Corp	3,6
SUM	50,1

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

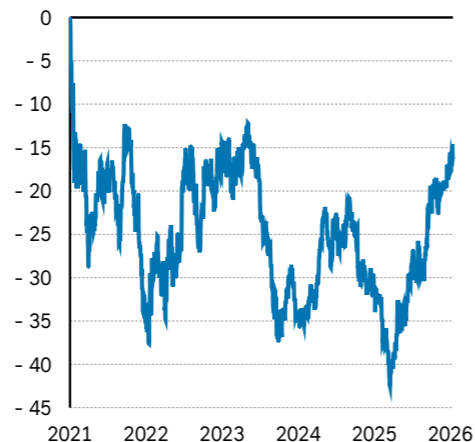
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Fornybar Energi

I januar hadde Fondsfinans Fornybar Energi A en avkastning på 4,2%, mens relevante indekser endte mellom 1,5% og 6% (alle målt i kroner).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Januar ga flere viktige fremskritt for havvindindustrien på begge sider av Atlanterhavet. Ti europeiske land signerte Hamburg-erklæringen og forpliktet seg til å bygge ut 100 gigawatt havvind i Nordsjøen gjennom felles prosjekter innen 2050. Avtalen inkluderer planer for et sammenkoblet offshore nett, mer investeringsforutsigbarhet og initiativer for å redusere kostnaden for havvindkraft. Dette løftet aksjene til både Ørsted og Vestas.

Cadeler sikret også en foretrukket leverandøravtale til en stor europeisk havvindpark, med installasjon planlagt i første halvår 2028.

I USA fikk Ørsted midlertidig tillatelse fra en føderal domstol til å gjenoppta byggingen av Revolution Wind-prosjektet (90% ferdigstilt, i drift i andre halvår 2026). I begynnelsen av februar fikk Ørsted også tillatelse for Sunrise Wind. Dette reduserer risikoen betydelig i Ørsteds amerikanske satsning.

Nextpower var månedens største bidragsyter (+28% i norske kroner). Selskapet, som produserer utstyr til solkraftbransjen, leverte sterke resultater for tredje kvartal 2025, hevet guidingen for helåret og annonserte et tilbakekjøpsprogram på 500 millioner dollar over de neste tre årene.

First Solar bidro mest negativt etter at aksjen falt over 10% på Teslas planer om å skalere opp modulproduksjon til 100 gigawatt årlig. Til tross for First Solars forsprang med kapasitet over 25 GW i 2027 og en ordrebok på 54 GW, reagerte markedet negativt på økt konkurranse.

I løpet av januar reduserte vi beholdningen noe i SSE. Ved månedsslutt var fondet investert i 27 selskaper, med en kontantandel på 5,6%.

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

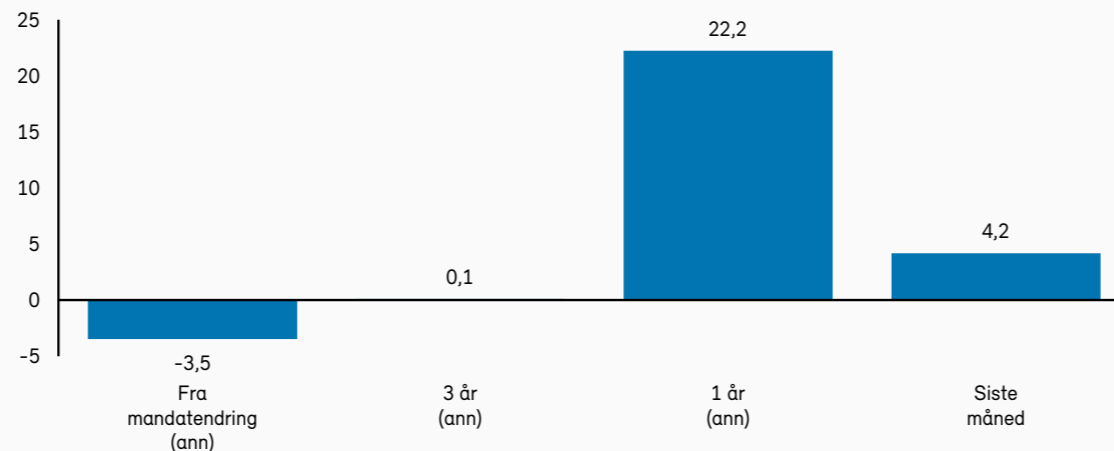
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

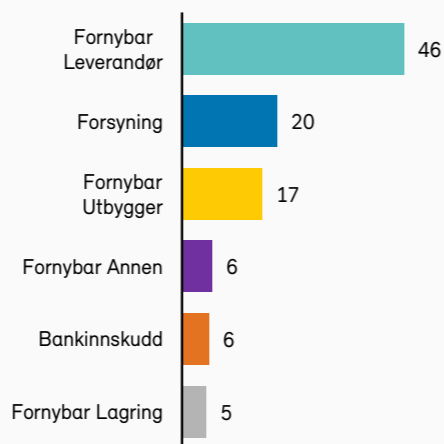
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

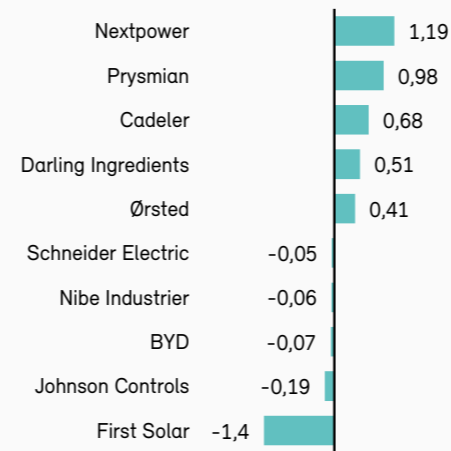
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato ¹	15.02.2021
Fondsstørrelse (mill. kr)	217
Andelsverdi	2 831,71
Risikoklassifisering (1-7)	5
Årlig honorar ²	1%
ISIN	NO0010047202
SFDR	9

¹ mandatendring fra 15.02.2021² i tillegg kommer evt. performance fee

RISIKOTALL (SISTE 3 ÅR)

	Fond
Std avvik	18,0

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Prysmian SpA	8,7
Schneider Electric SE	6,9
First Solar Inc	6,3
Vestas Wind Systems A/S	5,4
Nextpower Inc	5,2
Scatec ASA	4,8
NEXTERA Energy INC	4,7
SSE PLC	4,6
Iberdrola SA	4,5
Enel SpA	4,2
SUM	55,2

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 1,2% i januar, og er opp 9,8% siste 12 måneder.

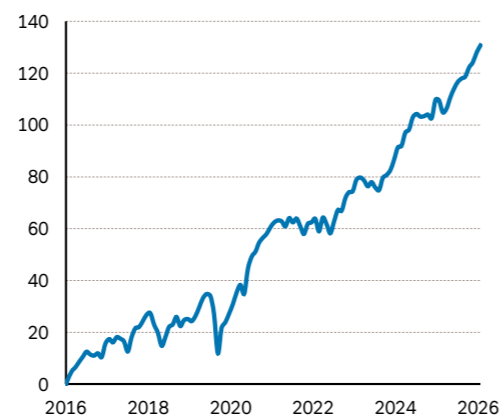
På enkeltaksjenivå bidro Kongsberg Gruppen (+28%) og Wilh Wilhelmsen (+16%) mest positivt, mens Salmar (-7%) og Vend (-5%) trakk mest ned.

Det ble gjennomført noen rebalanseringer i løpet av måneden, og porteføljen ligger nær normalfordelingen. Ved inngangen til februar utgjør aksjeandelen i porteføljen, inkludert aksjefond og enkeltaksjer, 59,4%, hvorav norske enkeltaksjer står for 20,5%.

Porteføljen av enkeltaksjer består av: Aker, Borregaard, Equinor, Kongsberg Gruppen, Orkla, Protector, Vend, Salmar, Storebrand og Wilh. Wilhelmsen.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant aksjefondene var Fondsfinans Fornybar Energi A sterkest med en avkastning på 4,2%, mens Fondsfinans Global Utbytte A hadde den svakeste utviklingen med -2,9%. Rentefondene leverte mellom 0,4 og 1,0%.

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

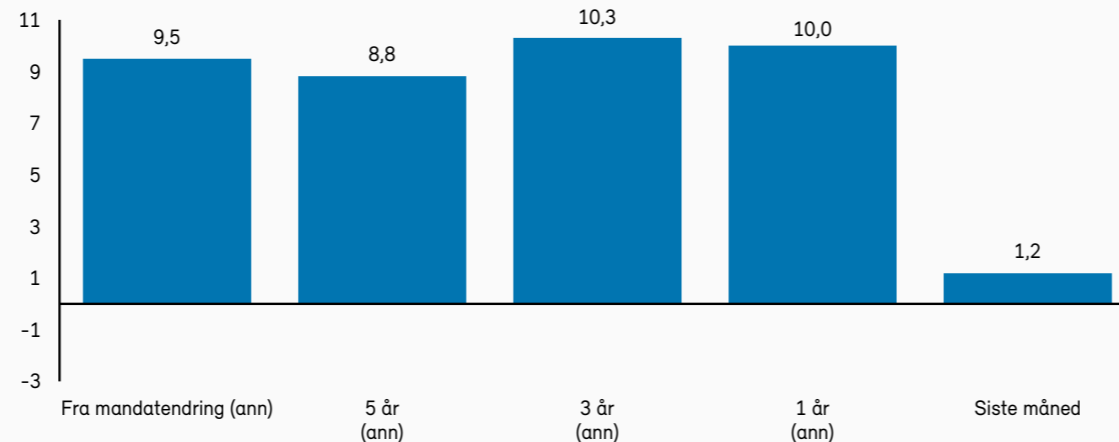
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

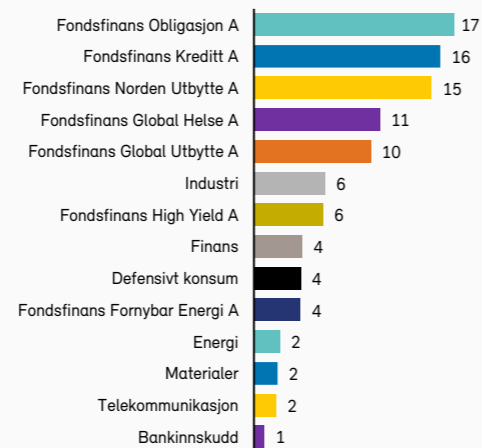
Prosent



Kilde: Bloomberg

Fond og sektoroversikt

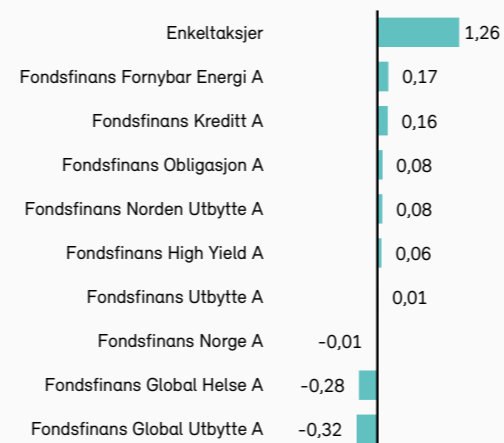
Prosent



Kilde: Bloomberg

Viktigste bidragsyttere siste måned

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato ¹	15.11.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	396
Andelsverdi	94 270,52
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	4,4
Sharpe Ratio	1,3

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Fondsfinans Obligasjon A	17,1
Fondsfinans Kreditt A	15,9
Fondsfinans Norden Utbytte A	14,6
Fondsfinans Global Utbytte A	10,5
Fondsfinans Global Helse A	9,8
Fondsfinans High Yield A	6,0
Fondsfinans Fornybar Energi A	4,0
Kongsberg Gruppen ASA	2,6
With Wilhelmsen Holding ASA	2,3
Equinor ASA	2,3
SUM	85,0

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

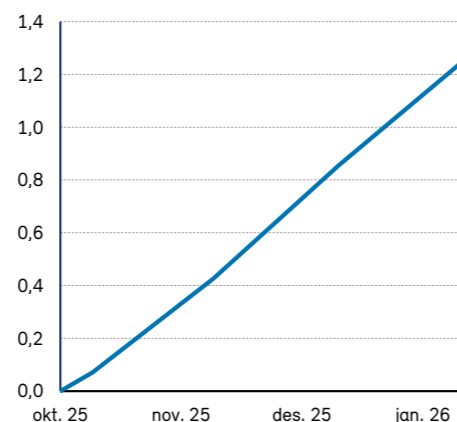
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Likviditet

Avkastningen for Likviditet A ble 0,39% i januar. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,2%. Rentedurasjonen var 0,1 år, mens kreditturasjonen var 0,9 år. Gjennomsnittlig kredittrating var A- ved månedens utgang (etter forvalters vurdering).

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Bankinnskudd utgjorde 1,7% av porteføljen, og 3-måneders NIBOR steg fra 4,07% til 4,11%.

I løpet av januar har vi gjort noen få justeringer i porteføljen. Vi har økt vektingen i DNB, deltatt i treårige obligasjonslån fra Norgesgruppen og Arion Banki, samt redusert eksponeringen mot Telenor og Entra. Fordelingen på sektornivå er i all hovedsak uendret.

Ved månedens utgang fordelte porteføljen seg slik: 30% bank, 25% industri, 17% eiendom, 19% OMF (obligasjoner med fortrinnsrett), 5% kraft, 1% finans, 1% kommune og 2% bankinnskudd. Kredittkvaliteten er fortsatt svært god, der 71% av investeringene er ratet A- eller bedre (etter forvalters vurdering).

Markedet har som ventet startet året med høy emisjonsaktivitet. Etterspørselen virker imidlertid å være god, og kredittpåslagene har trukket ytterligere inn. Særlig kommune- og boligkredittobligasjoner har hatt sterk prisutvikling. Blant annet hentet Oslo kommune (AA+) to milliarder kroner i et flytende femårig obligasjonslån til NIBOR + 27 basispunkter, og Stavanger kommune (AA+) hentet én milliard kroner i et 15-årig obligasjonslån med fast kupongrente på 4,5%. I et marked med stramme påslag fortsetter vi å ha hovedfokus på kvalitet, likviditet og solid analyse – en tilnærming som etter vår vurdering bør bidra til stabil og god verdiutvikling også fremover.

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

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

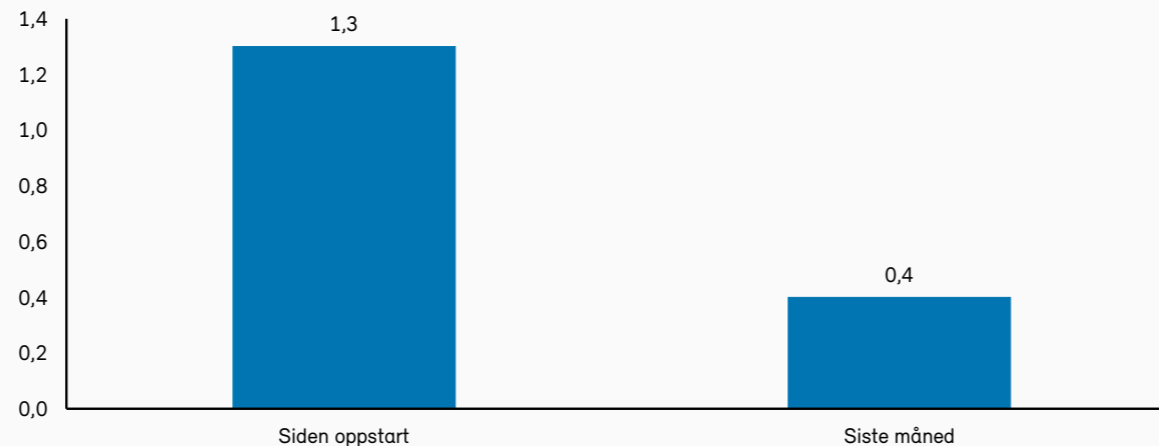
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

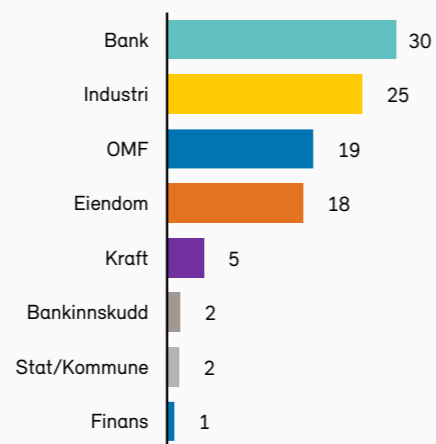
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

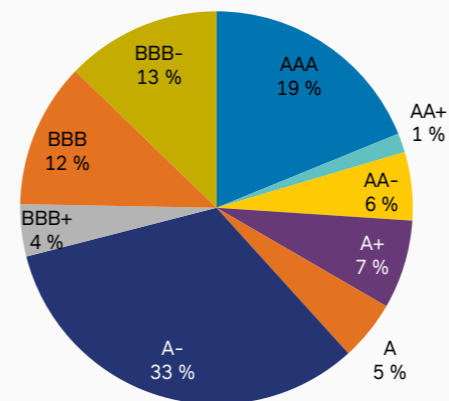
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	23.10.2025
Fondsstørrelse (mill. kr)	451
Andelsverdi	10 034,34
Risikoklassifisering (1-7)	1
Årlig honorar	0,20%
ISIN	NO0013669820
SFDR	8

STØRSTE ENKELTINVESTERINGER PROSENT

Nykredit Realkredit A/S	3,7
Atrium Ljungberg AB (publ)	3,6
Swedbank AB (publ)	3,4
Nordea Eiendomskreditt AS	3,1
Kongsberg Gruppen ASA	3,1
Norwegian Property ASA	3,1
DNB Bank ASA	3,1
SpareBank 1 Østlandet	2,9
Verd Boligkreditt AS	2,7
Norsk Hydro ASA	2,7
SUM	31,6

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

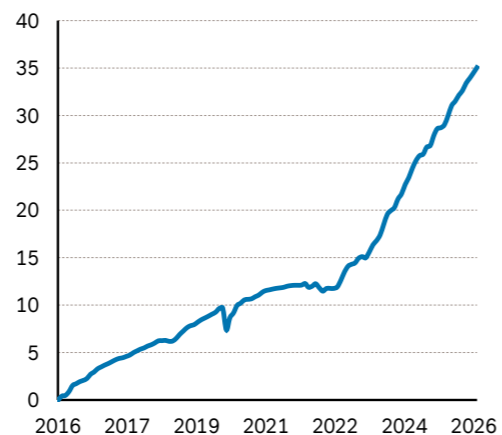
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans Obligasjon

Avkastningen for Obligasjon A ble 0,44% i januar. Porteføljens løpende rente etter forvaltningshonorar var 4,15%. 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 0,6% av porteføljen og 3-måneders NIBOR steg fra 4,07% til 4,11%.

I USA holdt Federal Reserve renten uendret på rentemøtet 28. januar, i tråd med markedets forventninger. Samtidig signaliserte sentralbanksjef Powell at det kan ta litt tid før neste rentekutt. Kort tid etter avgjørelsen annonserte president Trump at Kevin Warsh er nominert som Powells etterfølger. Markedsreaksjonene var en styrket dollar og fall i metall- og råvarepriser.

Warsh blir betraktet som en «haukete» kandidat, og har tidligere tatt til orde for å redusere sentralbankens balanse.

I Europa har stemningen i januar vært preget av Trump og hans toll- og Grønlandutspill. Markedet ble derimot beroliget da Trump talte under World Economic Forum i Davos der han forsikret om at han ikke ville ta Grønland med makt. Det ser nå ut til at USA og resten av NATO kan komme til enighet om en avtale som både sørger for økt militær tilstedeværelse i Arktis og som samtidig sørger for fortsatt selvstyre på Grønland.

Riksbanken og Norges Bank holdt også styringsrentene uendret i januar, i tråd med tidligere signaler. For Norges Bank sin del er det lite som tyder på et nært forestående rentekutt. Norsk økonomi holder seg robust, og tall fra NAV viser fortsatt lav arbeidsledighet på 2,1% ved månedsslutt. Inflasjonen ligger fremdeles over målet på 2%, og vi vurderer at styringsrenten kan forbli uendret en god stund fremover.

Det norske IG-markedet holder seg godt, og kredittpåslagene trakk videre inn i januar. Som ventet tok emisjonsaktiviteten seg kraftig opp etter en rolig desember, med flere større utstedelser fra blant annet Oslo kommune, NorgesGruppen og flere boligkredittutstedere. Porteføljeaktiviteten besto både av annenhåndshandel og deltakelse i nye emisjoner fra Arion Banki, NorgesGruppen og DNB.

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

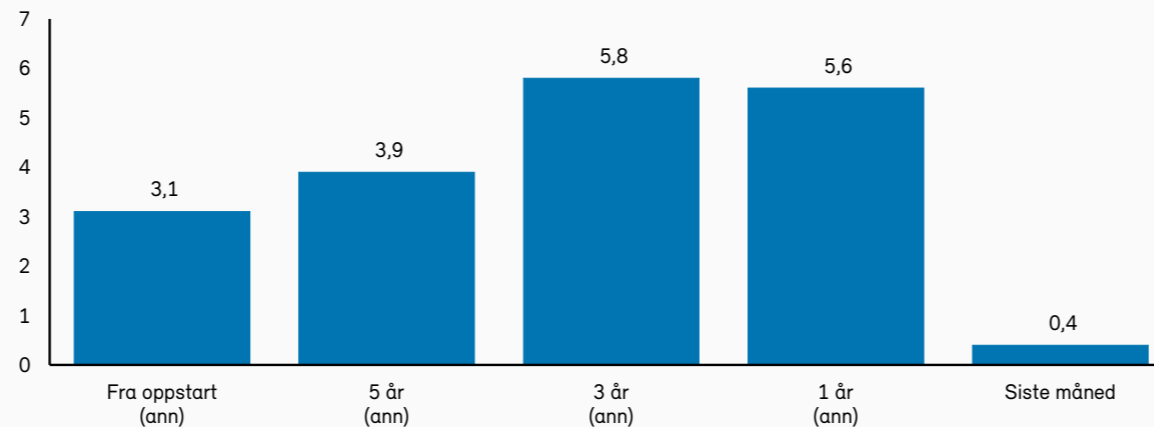
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

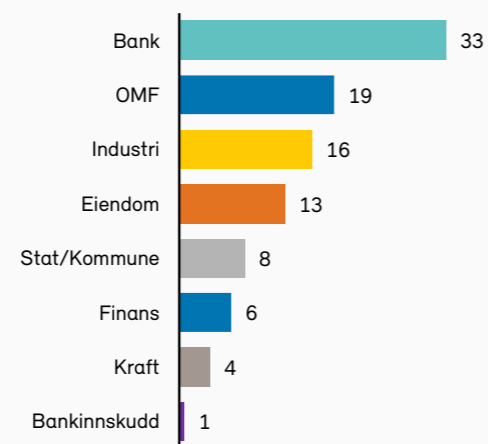
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

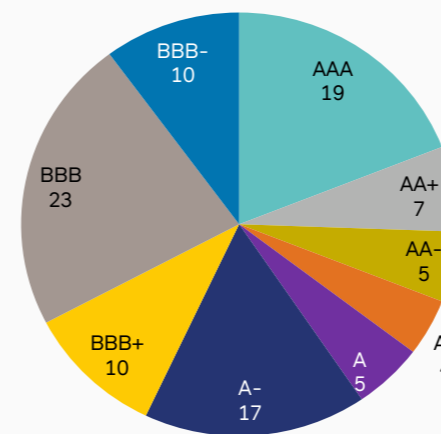
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	29.04.2016
Fondsstørrelse (mill. kr)	993
Andelsverdi	10 438,00
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	2,3
Protector Forsikring ASA	2,2
Sydbank A/S	2,1
Sparebanken Vest	2,1
DNB Bank ASA	2,1
Fastighets AB Balder (publ)	2,1
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,1
Oslo kommune	2,1
SpareBank 1 SMN	2,1
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	2,1
SUM	21,0

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 Kreditt

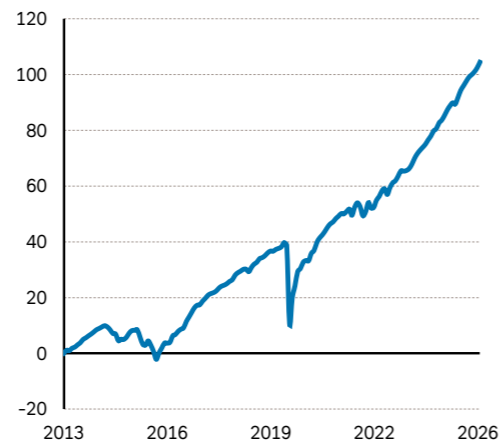
Fondsfinans Kreditt A steg med 1,0% i januar, og var dermed opp med 9,2% siste 12 måneder. Det må kunne sies å være en god start på året.

I det europeiske markedet steg kredittpåslagene, målt ved Itraxx Crossover-indeksen, med marginale 3 punkter til 247 bp. I USA falt kredittpåslagene for energisektoren med 42 bp, til 278 bp.

Våre høyrentefond deltok i tre emisjoner i januar, alle såkalte tapp-emisjoner. Dette er utvidelser av eksisterende obligasjonslån under gjeldende ramme og dokumentasjon. Disse var Performance Shipping, B2 Holding og Diversified Energy. Lånene ble utstedt med kredittpåslag på henholdsvis 500, 300 og 690 basispunkter.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant enkeltutstedere kom de største positive avkastningsbidragene fra Ellos-aksjene (+15 basispunkter) og Hawk Infinity (+7 bp).

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

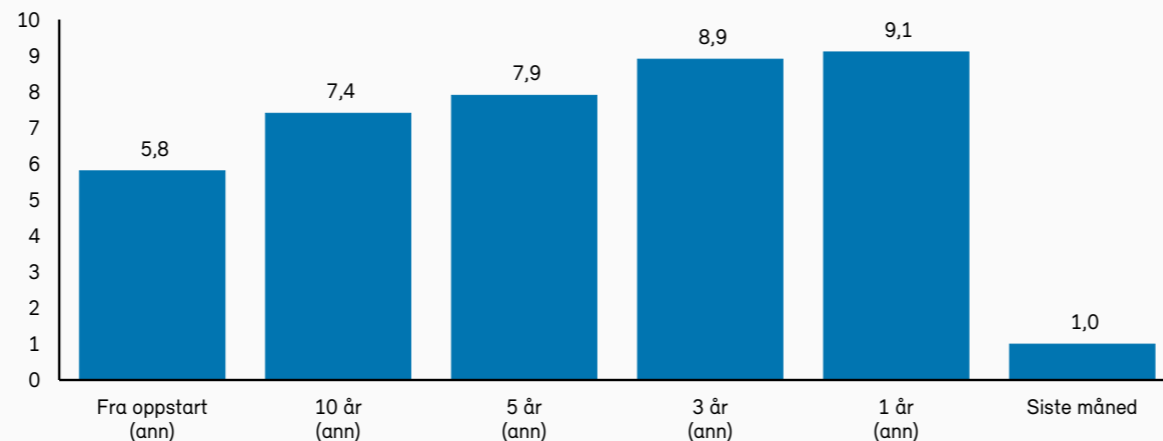
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

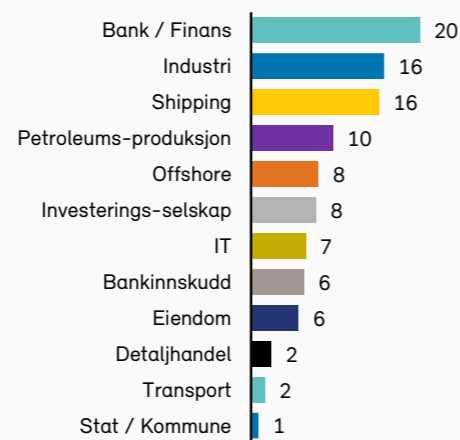
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

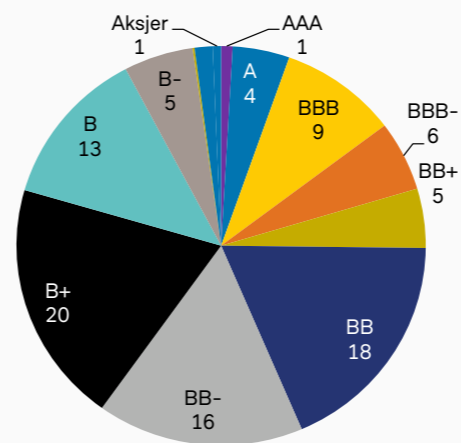
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2013
Fondsstørrelse (mill. kr)	3 519
Andelsverdi	11 317,26
Risikoklassifisering (1-7)	2
Årlig honorar	0,35%
ISIN	NO0010676083
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	7,5%
Kredittdurasjon	2,1 år
Rentedurasjon	0,9 år
Gjennomsnittlig kreditt-rating ²	BB
Antall obligasjoner/utstedere	107/81
Std avvik siste 3 år	1,7

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	4,9
Yinson Production Financial Services	2,1
Bonheur ASA	1,9
Danske Bank A/S	1,9
Navigator Holdings Ltd	1,8
DNB Bank ASA	1,8
Nordea Bank Abp	1,8
B2Holding ASA	1,7
OP HoldCo GmbH	1,6
Bulk Infrastructure Group AS	1,5
SUM	20,9

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

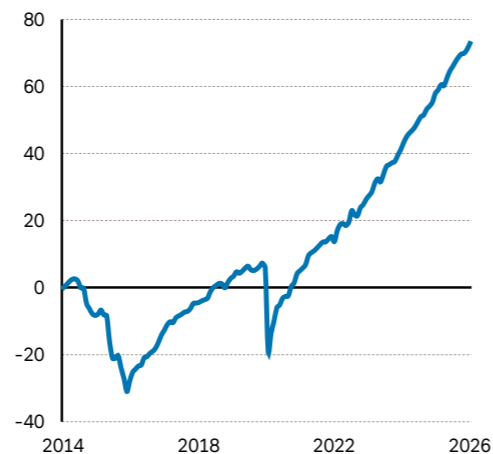
Org.nummer: 981 635 647

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield A steg med 1,0% i januar, og var dermed opp 9,8% siste 12 måneder. Dette må kunne kalles en god start på året.

Avkastning siden oppstart

Prosent



Kilde: Bloomberg

Blant enkeltutstedere kom de største positive avkastningsbidragene fra Ellos-aksjene, Hawk Infinity og Flora Food, med hhv. +19, +10 og +8 basispunkter. I motsatt retning trakk EHAB og Magnolia, med henholdsvis -7 og -5 basispunkter.

Hawk Infinity Software, som har skiftet navn til Snowball Software, fortsetter å "balle på seg" med nye selskaper. Etter den siste runden med oppkjøp er midlene fra tidligere emisjoner satt i arbeid, sammen med ny egenkapital som er kommet inn i selskapet. Selskapet har varslet at oppkjøpsvirksomheten fremover vil være svært begrenset, og at man vil ha økt fokus på å redusere gjeldsgraden for å best posisjonere selskapet for refinansiering. Markedet likte disse signalene. De obligasjonene vi kjøpte da det stormet rundt selskapet i høst, handler nå til 5% høyere kurs. Vi har tatt noe gevinst den siste tiden.

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

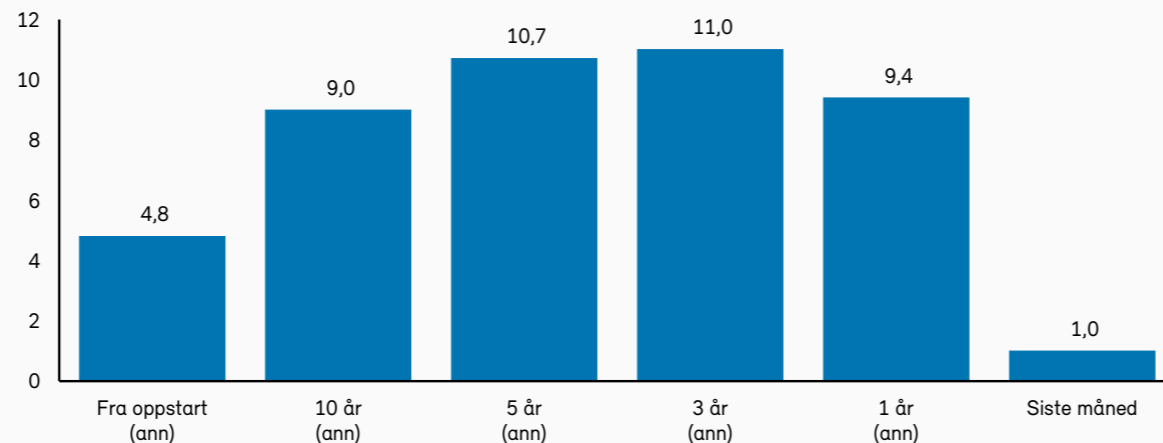
Telefon: 23 11 30 00

E-post: fondsinvestor@fondsfinans.no

Org.nummer: 981 635 647

Avkastning

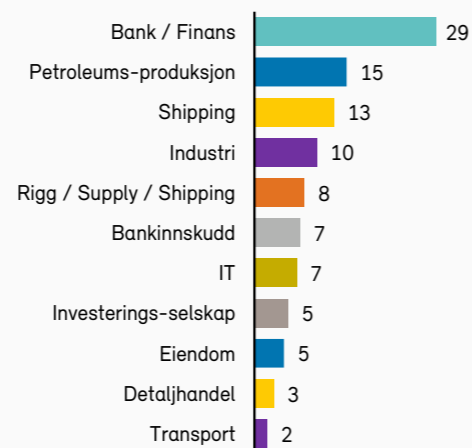
Prosent



Kilde: Bloomberg

Sektoroversikt

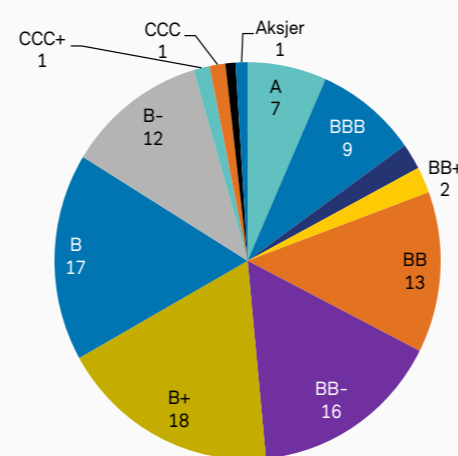
Prosent



Kilde: Bloomberg

Rating fordeling

Prosent



Kilde: Bloomberg

FONDSINFORMASJON

Startdato	30.04.2014
Fondsstørrelse (mill. kr)	2 864
Andelsverdi	10 752,86
Risikoklassifisering (1-7)	3
Årlig honorar	0,45%
ISIN	NO0010710452
SFDR	8

NØKKELTALL

Løpende rente ¹	8,2%
Kredittdurasjon	2,1 år
Rentedurasjon	1,0 år
Gjennomsnittlig kredittrating ²	BB-
Antall obligasjoner/utstedere	109/82
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	5,4
Yinson Production Financial Services	2,2
BlueNord ASA	2,1
Danske Bank A/S	2,0
Hofseth International AS	2,0
NOBA Bank Group AB (publ)	1,9
OP HoldCo GmbH	1,7
Navios Maritime Partners L.P.	1,6
Avanzia Bank S.A.	1,6
Performance Shipping Inc.	1,6

SUM	22,0
------------	-------------

MARKEDSOPPDATERING

VÅRE FOND

HISTORISK AVKASTNING
FOR VÅRE FOND

VÅRT FONDSUTVALG

Historisk avkastning for våre fond

VÅRE FOND	JANUAR	HIÅ	2025	2024	2023	2022	2021	SISTE 3 ÅR ¹	SISTE 10 ÅR ¹	SIDEN OPPSTART ^{1,2}	STANDARD AVVIK (3 ÅR) ²
Aksjefond											
Fondsfinans Global Utbytte A⁶	-2,9%	-2,9%	5,0%	11,7% ⁴						13,9%	
Fondsfinans Norden Utbytte A⁶	0,5%	0,5%	16,1%	19,0%	24,9%	-12,2%	9,3%	17,6%	13,4%	13,0%	9,9%
Fondsfinans Norge A⁶	1,9%	1,9%	18,1%	13,6%	15,8%	7,3%	23,6%	15,3%	15,0%	15,3%	8,7%
Fondsfinans Utbytte A⁶	1,9%	1,9%	25,8%	19,9%	14,2%	1,6%	36,3%	19,4%		18,7%	7,3%
Fondsfinans Global Helse A⁶	-2,8%	-2,8%	3,9%	9,0%	1,2%	6,2%	9,1%	2,6%	7,6%	7,4%	13,1%
Fondsfinans Fornybar Energi A⁶	4,2%	4,2%	17,2%	-2,9%	-9,5%	0,0%	-16,5% ³	0,1%		-3,5%	18,0%
Kombinasjonsfond											
Fondsfinans Aktiv 60/40	1,2%	1,2%	12,5%	12,2%	8,2%	1,9%	9,8%	10,3%		9,5%	4,4%
Rentefond											
Fondsfinans Likviditet A⁶	0,4%	0,4%	0,9% ⁵							0,4%	
Fondsfinans Obligasjon A⁶	0,4%	0,4%	6,0%	6,1%	5,4%	1,2%	0,9%	5,8%		3,1%	0,9%
Fondsfinans Kreditt A⁶	1,0%	1,0%	9,2%	10,4%	7,4%	3,6%	10,2%	8,9%	7,4%	5,8%	1,7%
Fondsfinans High Yield A⁶	1,0%	1,0%	10,1%	11,4%	11,8%	8,9%	13,0%	11,0%	9,0%	4,8%	1,8%
Relevante indekser											
Oslo Børs Fondsindeks	4,3%	4,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%	7,3%	14,7%	12,1%	12,4%	9,0%
Nordisk Fondsindeks	1,8%	1,8%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%	25,3%	12,6%	11,5%	11,1%	10,9%
Verdensindeksen (NOK)	-2,5%	-2,5%	34,2%	28,2%	-8,3%	24,9%	14,0%	18,3%			11,4%

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