



DNB PRIVATE BANKING PREMIUM 50 A

Månedslnsikt

August 2025

PRIVATE BANKING



FONDETS UTVIKLING



Nøkkeltall

Avkastning siste måned		0,4%
Avkastning hittil i år		4,0%
Annualisert avkastning siste 3 år		9,2%
Annualisert avkastning siste 5 år		7,0%

Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond. Per 29.08.2025

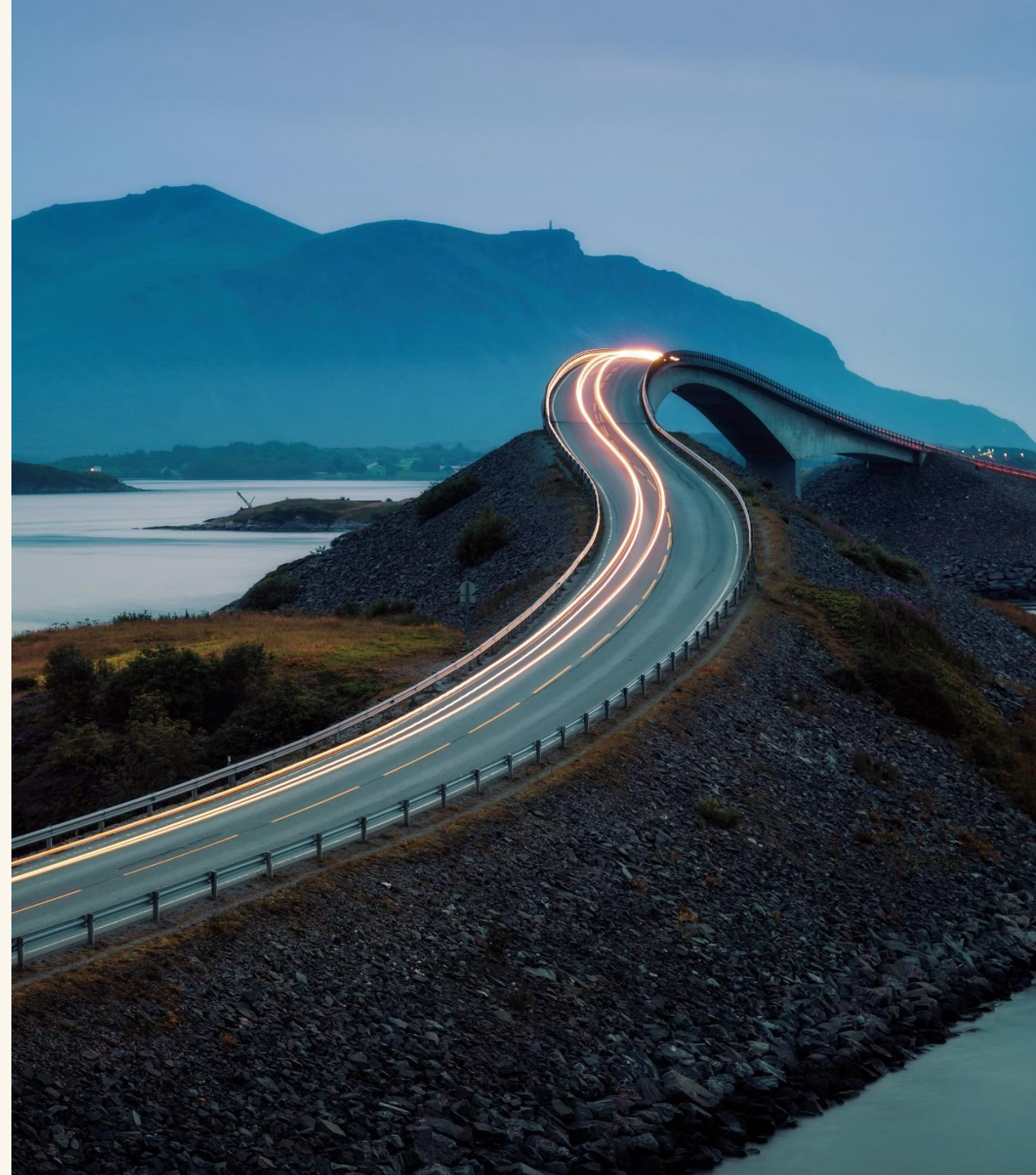
Historisk avkastning eller forventninger til fremtidig avkastning er ingen garanti for fremtidig verdiutvikling. Verdipapirfond kan både stige og falle i verdi, og det er ingen garanti for at investor får tilbake investert beløp. Store tap er alltid en mulighet

POSITIV MÅNED I ALLE AKTIVA

August har vært en rolig måned med positiv utvikling i alle aktiva. Vi har fått ytterligere «all-time high» på blant annet norske, amerikanske, japanske og tyske aksjeindekser. Lavere svingninger og mindre usikkerhet rundt tollsatser har bidratt til større risikoappetitt. Fryktindeksen (VIX) som måler forventede svingninger i amerikanske aksjer har falt ned på 15-tallet, et nivå sist observert i begynnelsen av 2025.

Bank of England kuttet 7. august styringsrenten med 0,25% til 4,0% – det femte kuttet på ett år. I USA steg kjerneinflasjonen mer enn ventet, men uttalelser fra sentralbanksjef Powell om at de er mer bekymret for arbeidsledighet enn inflasjon medførte at det prises nesten fullt inn et rentekutt i september. Norges Bank holdt 14. august renten uendret på 4,25%, men markedet venter 1 til 2 kutt før jul. Riksbanken i Sverige lot 20. august renten stå uendret på 2,0% etter forrige kutt i juni.

I valutamarkedet var august preget av en svakere dollar etter en markert styrking i juli. Ser vi de to månedene under ett er imidlertid dollaren nesten uendret målt ved dollarindeksen (DXY). USAs økende gjeld og dermed høyere rentekostnader er imidlertid et stadig debattert tema, men bevegelsene i rentemarkedet gjennom sommeren tyder ikke på noen stor markedsbekymring. Fra utgangen av mars måned er 10-års amerikanske statsrenter så godt som uendret. Dette observerer vi også i den såkalte MOVE-indeksen i USA som måler forventede bevegelser i det amerikanske rentemarkedet. Denne er nå på det laveste nivået siden før renteoppgangen i 2022.





MARKEDSSYN

Global Asset Allocation	—	N	+	Global Equity Sectors	—	N	+
Equities				Information Technology			
Developed Markets				Communication Services			
Emerging Markets				Financials			
Norway				Industrials			
Credit				Consumer Discretionary			
Global				Consumer Staples			
Nordics				Health Care			
Rates				Materials			
Global				Energy			
Norway				Utilities			
Money market				Real Estate			

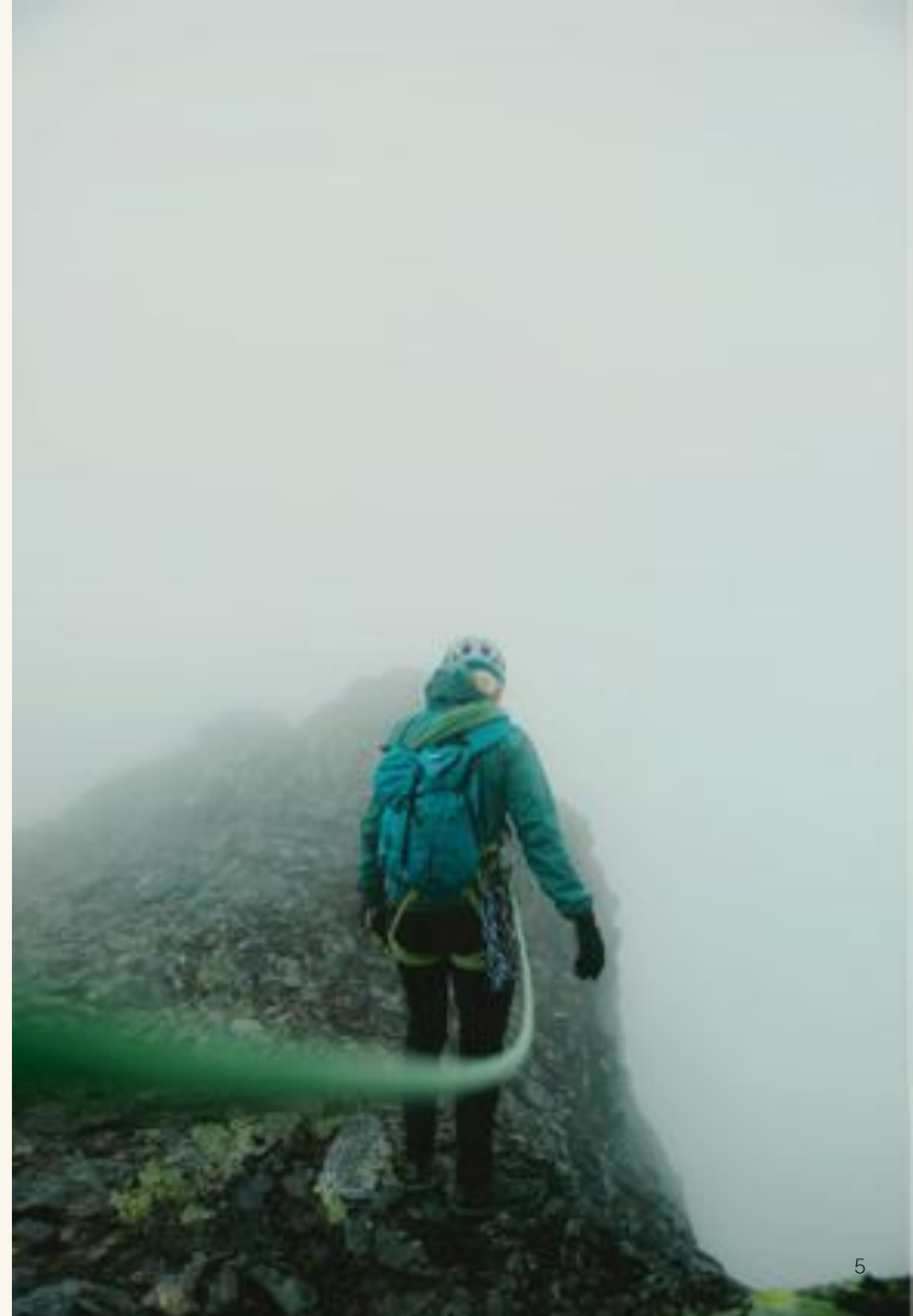
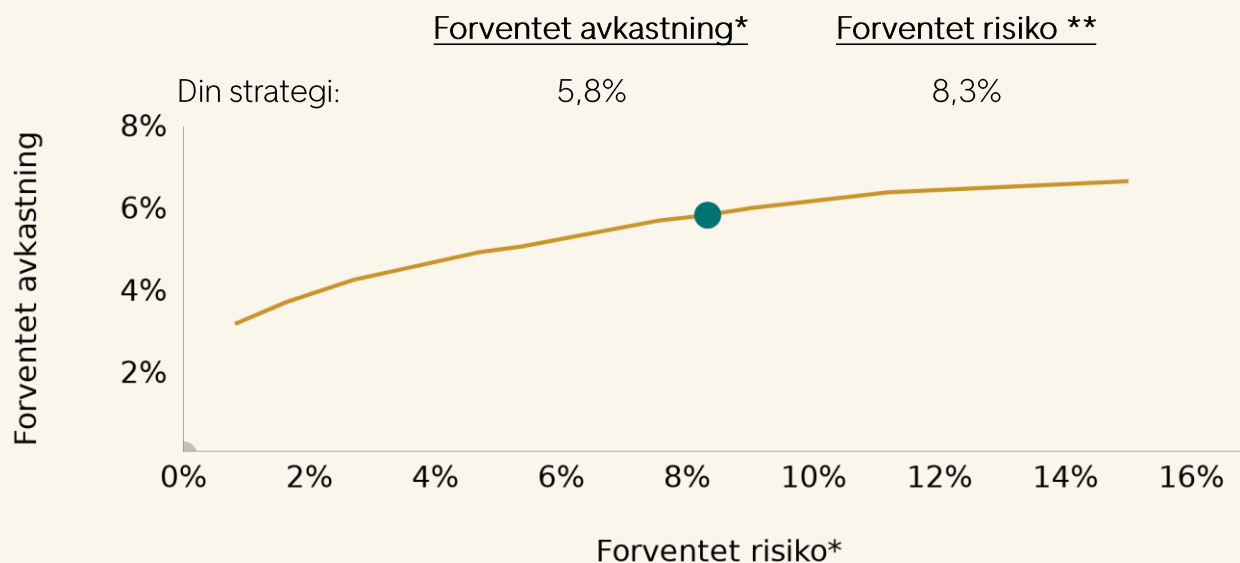
N = Neutral. Asset allocation equal to Benchmark allocation Current Allocation Previous Allocation

The Matrix shows the relative weighting versus benchmark allocation in an actively managed balanced portfolio. The positioning in the portfolio is based on the current Market View.
 The benchmark for the balanced portfolio consists of 40 percent Global equities, 10 percent Norwegian equities, 7.5 percent Global credit, 7.5 percent Nordic credit, 12.5 percent global rates, 12.5 percent Norwegian rates and 10 percent Norwegian money market.

OM DIN STRATEGI

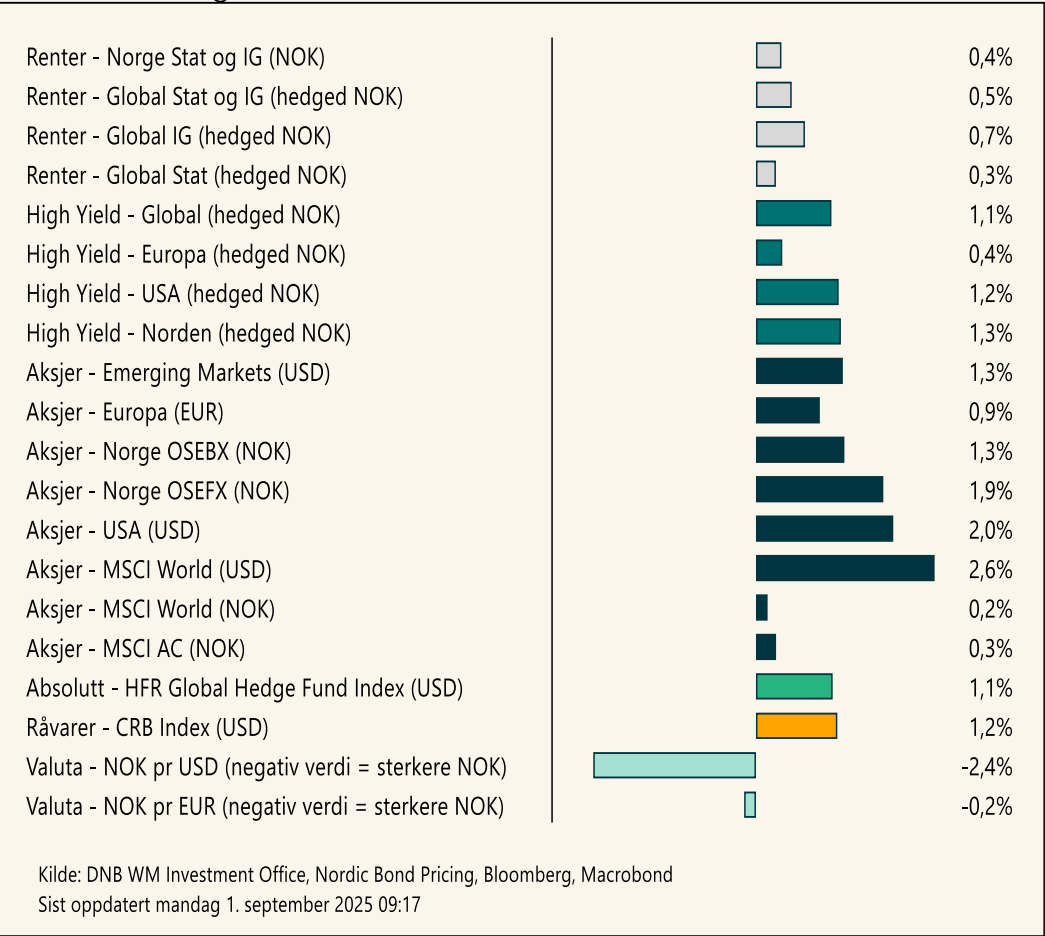
DNB opererer med et sett kapitalmarkedsforventninger. Disse forventningene tar utgangspunkt i en lengre tidshorisont eller gjennom en økonomisk syklus, typisk 8-10 år. Forventningene endres ikke basert på kortsiktige endringer i markedet, men oppdateres årlig.

Basert på din strategiske allokering på tvers av aktiva og med utgangspunkt i våre kapitalmarkedsforventninger, kan vi si noe om hva forventet avkastning og risiko vil være for din strategi: Anslagene er basert på markedsindekser uten kostnader.

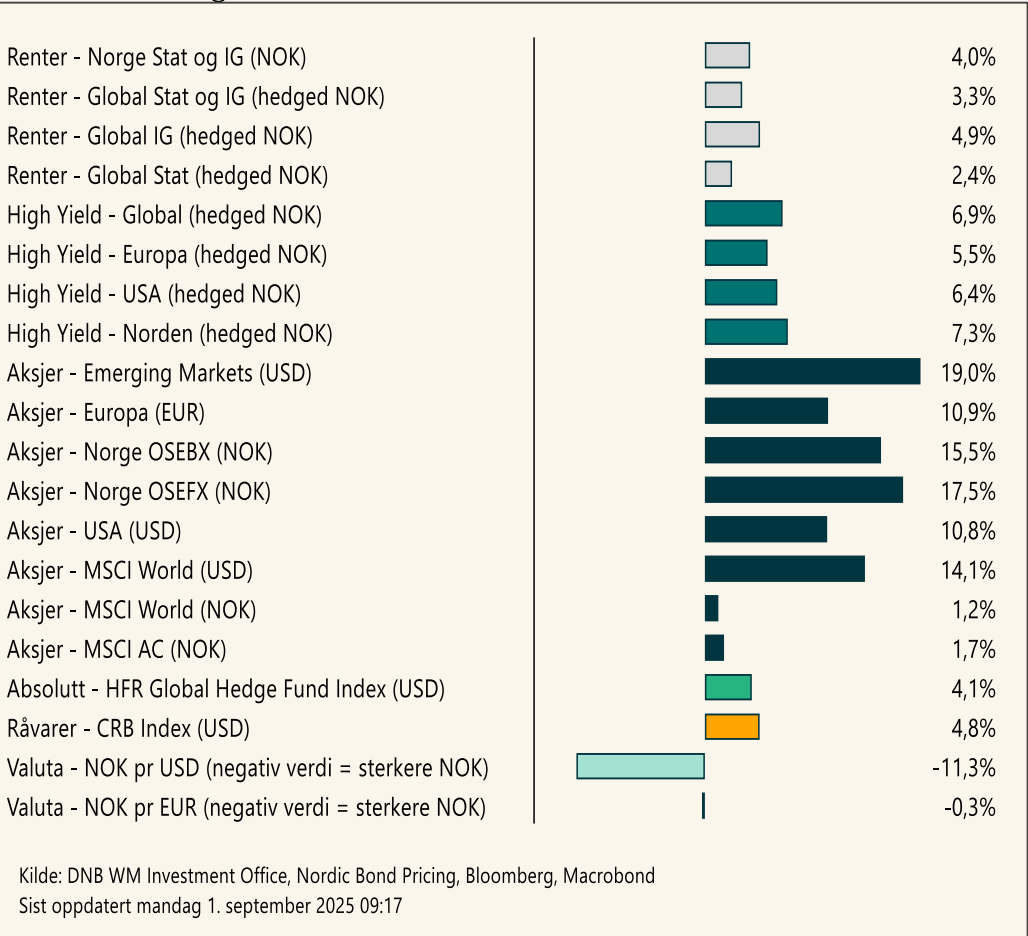


ULIKE AKTIVAKLASSE

Markedsutvikling ulike aktiva – 1 måned

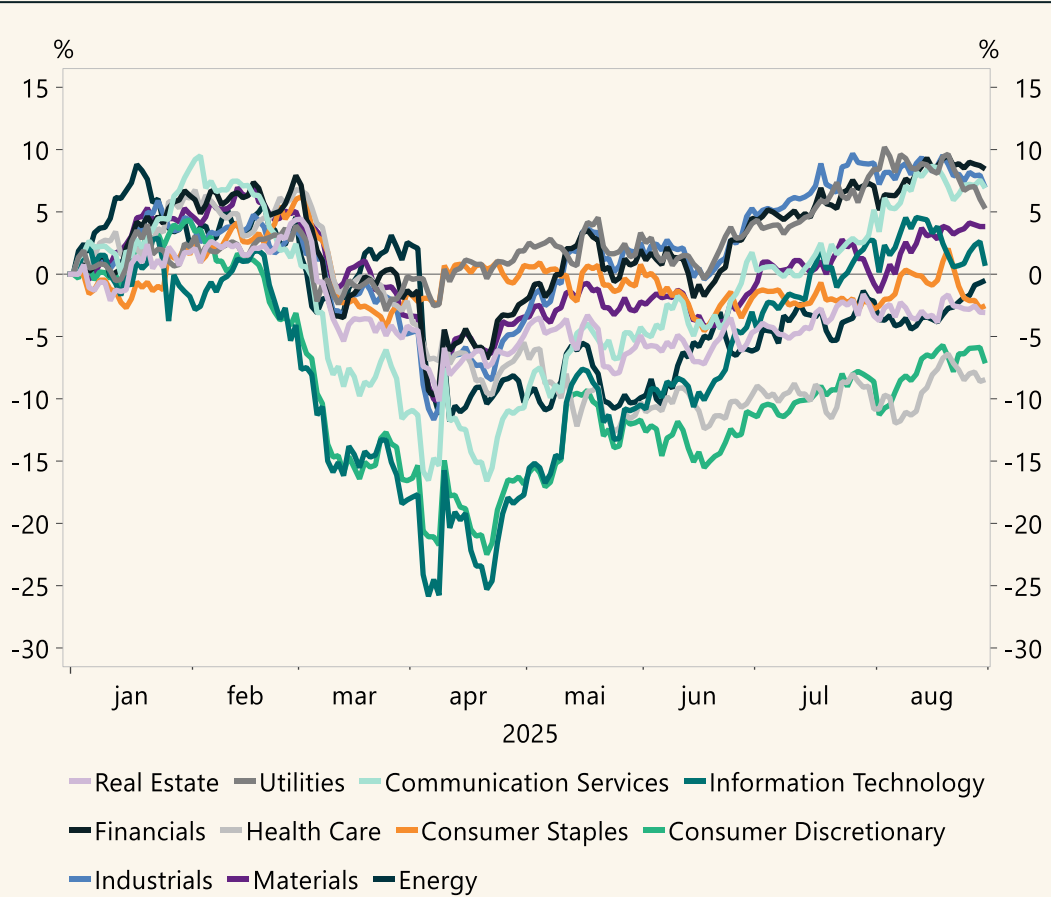


Markedsutvikling ulike aktiva – hittil i år

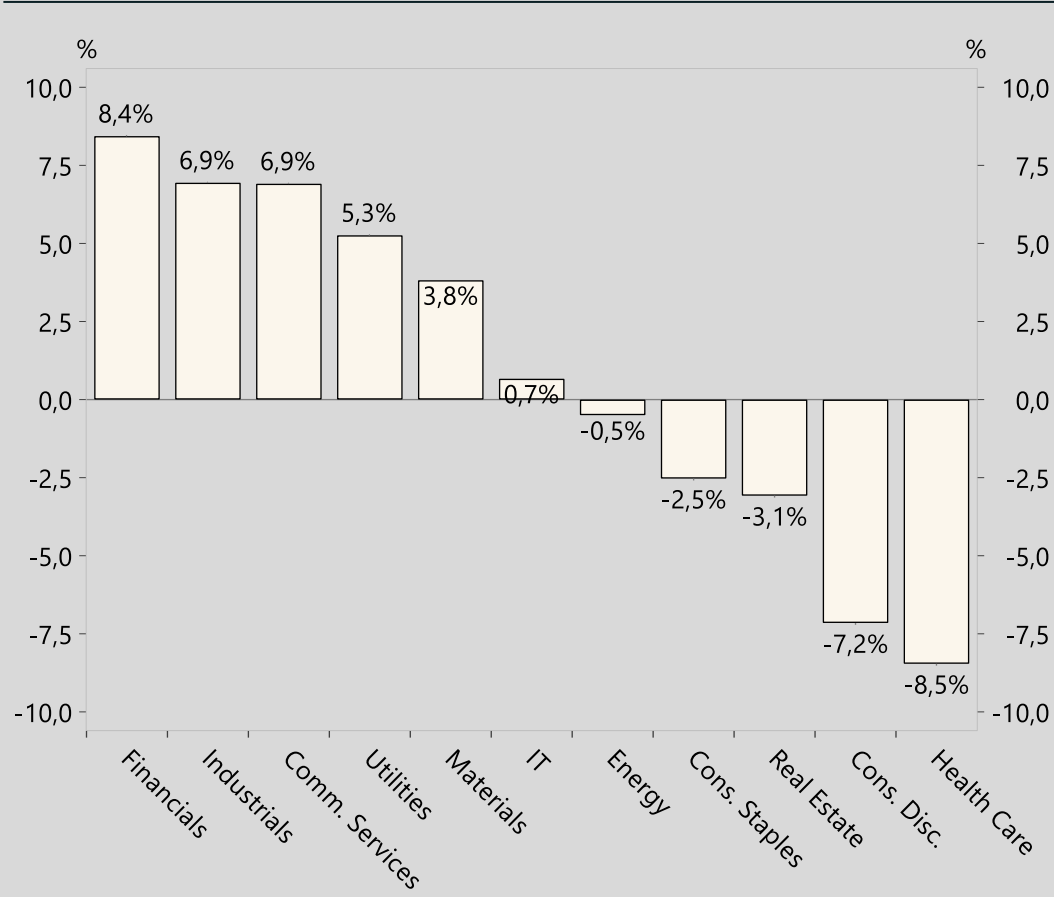


AKSJER: SEKTORER

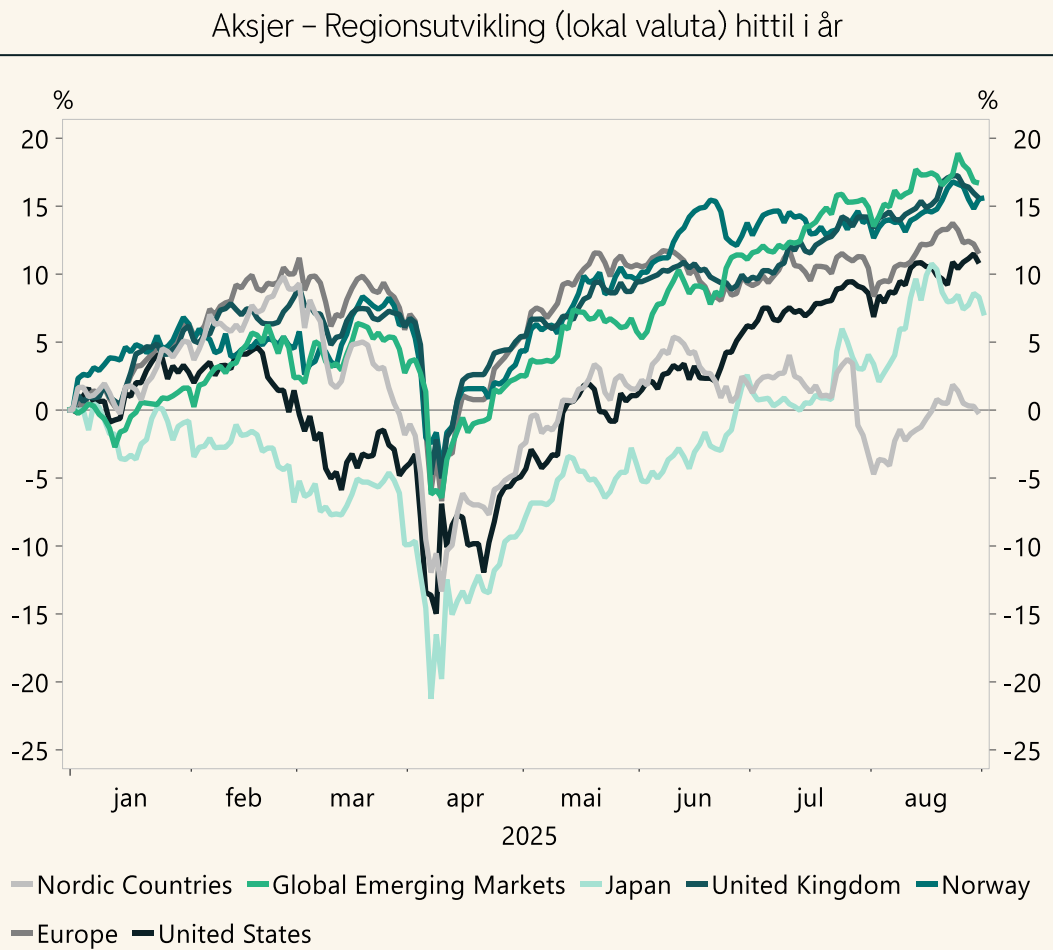
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



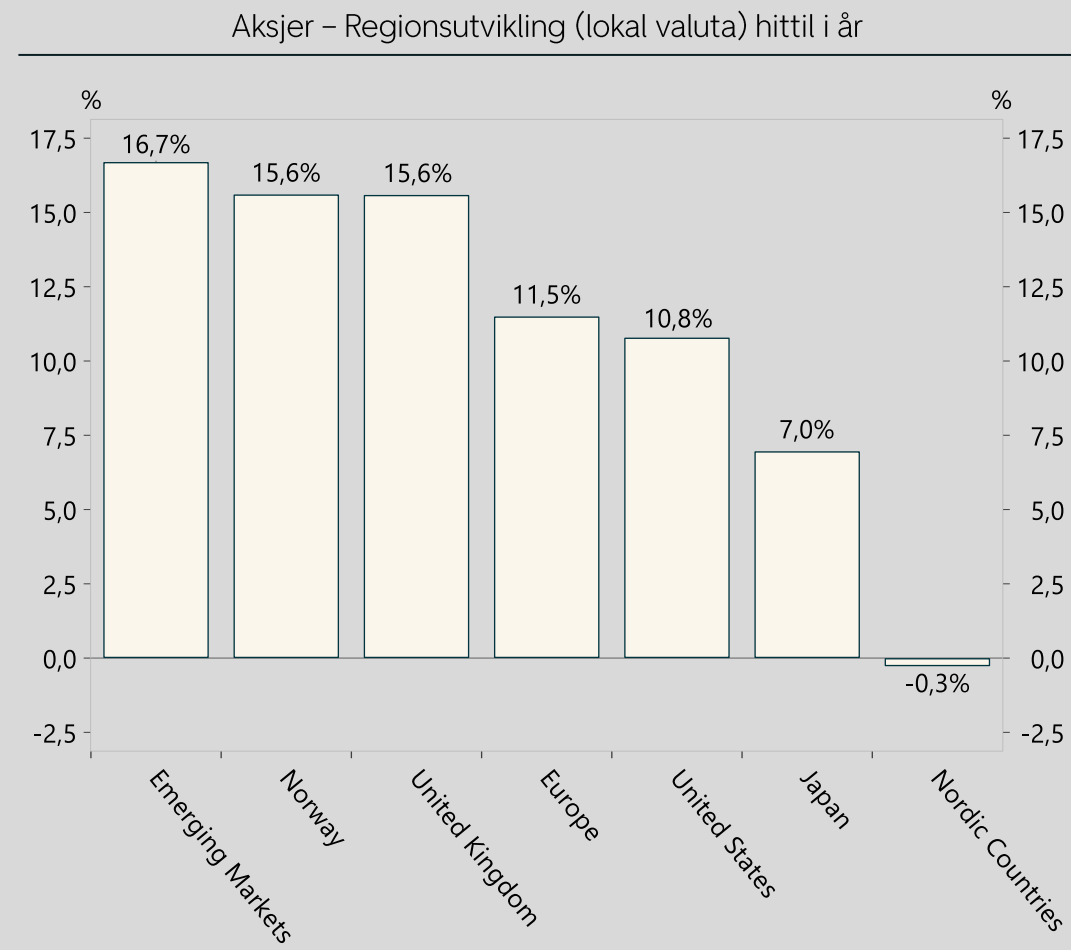
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



AKSJER: REGIONER

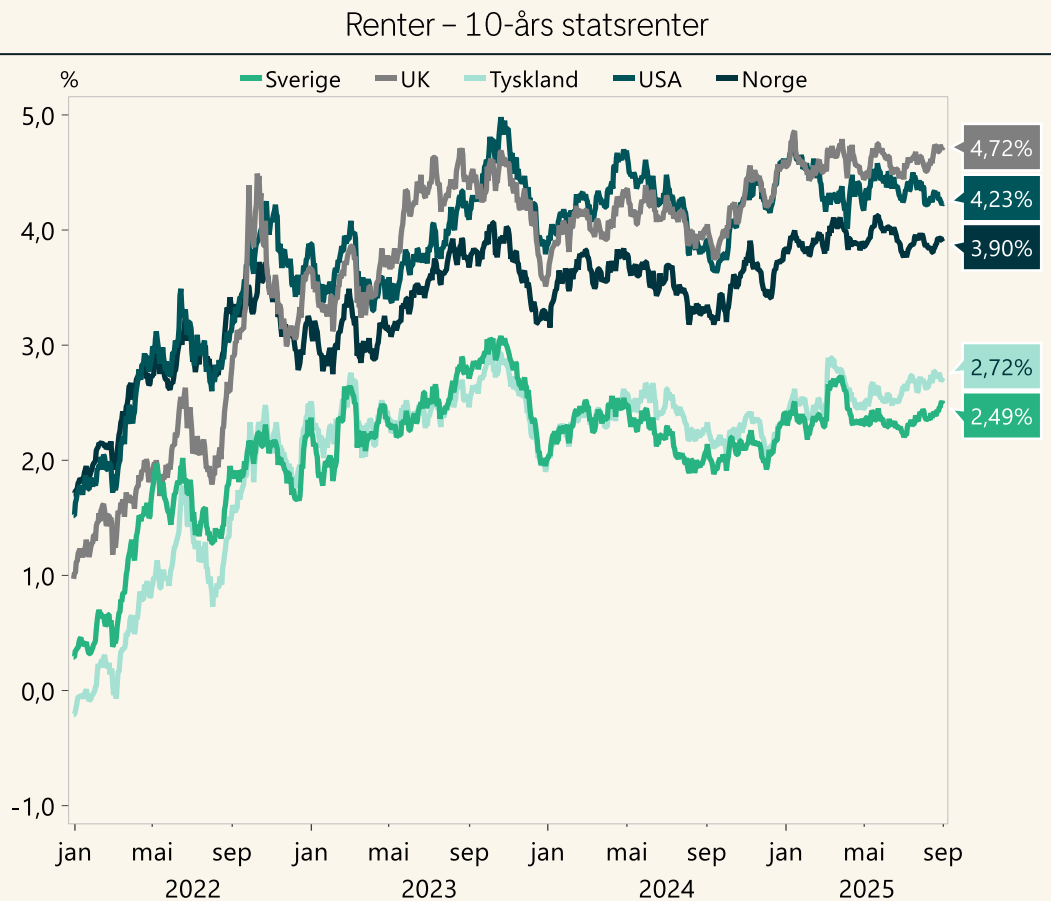


Kilde: DNB WM Investment Office, Macrobond



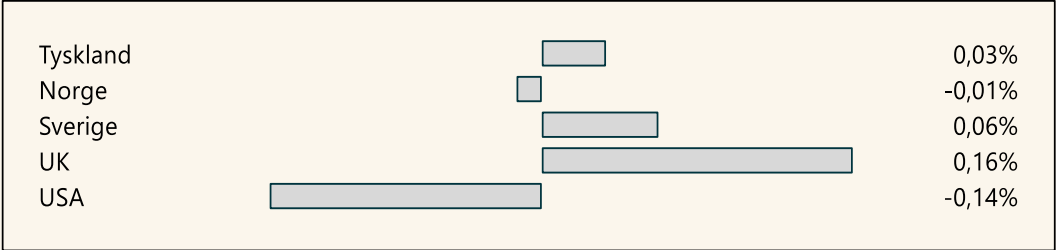
Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

RENTER: LANGE STATSRENTER

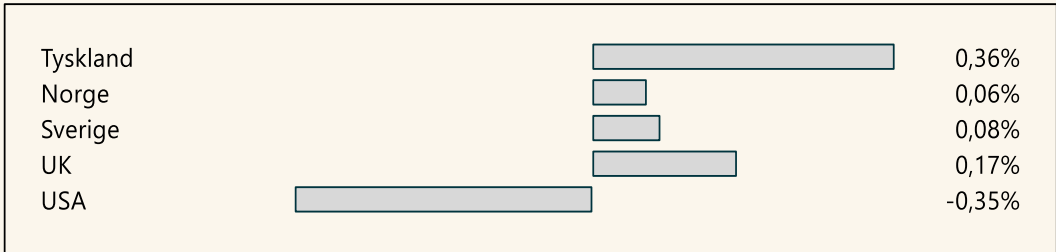


Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

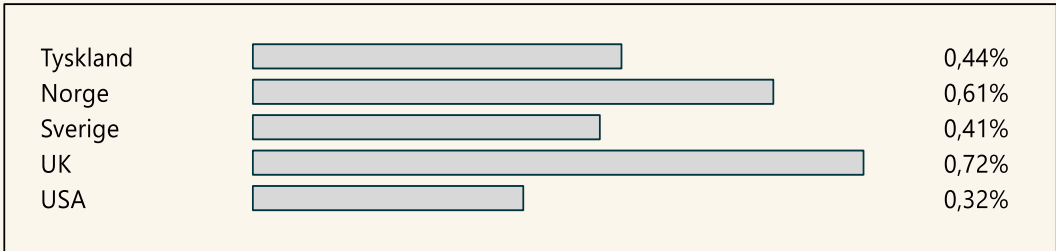
Endringer 10-års statsrenter – siste mnd



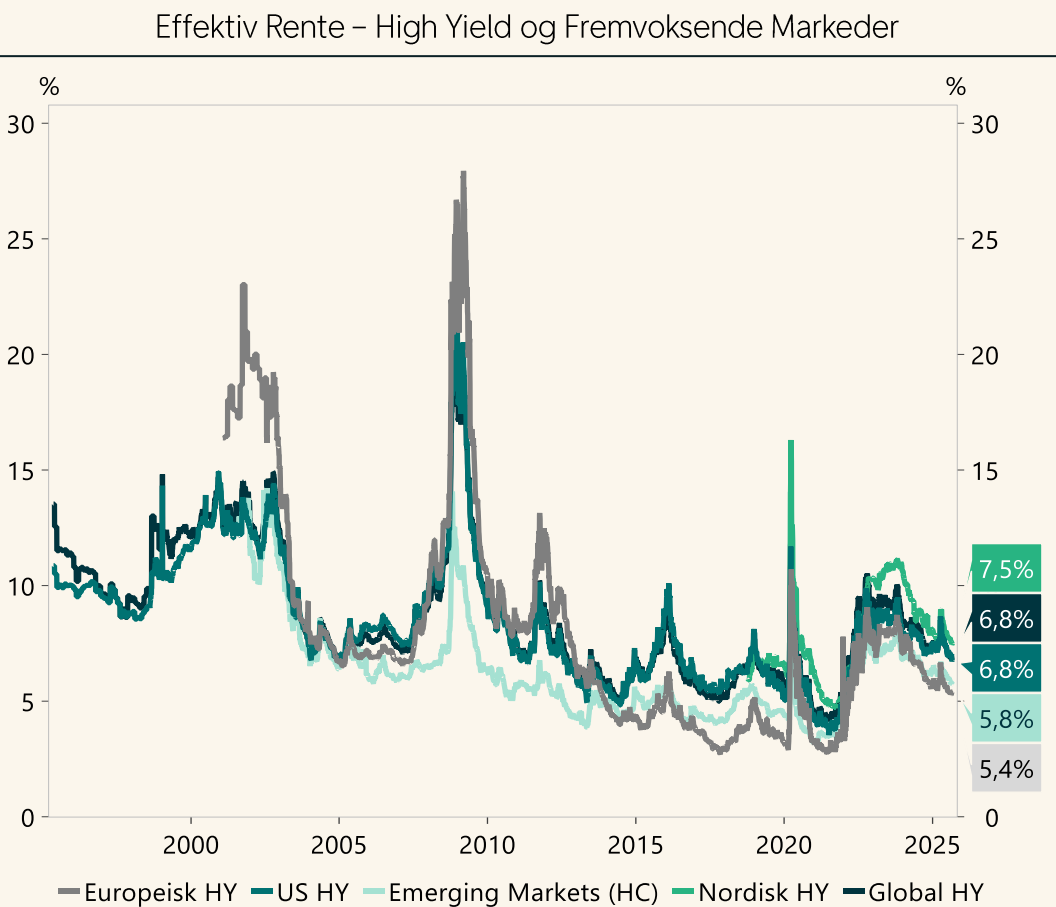
Endringer 10-års statsrenter – hittil i år



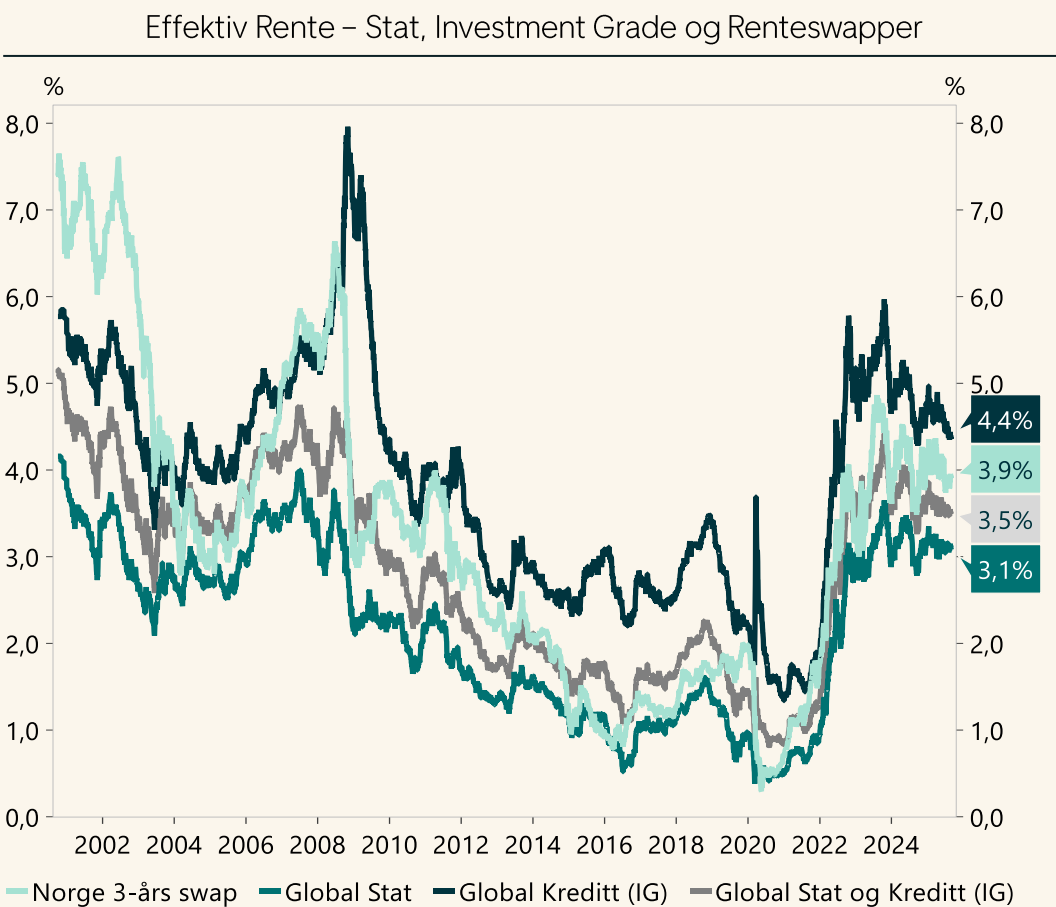
Endringer 10-års statsrenter – siste 12 mnd



RENTER: EFFEKTIV RENTE UTVALGTE KREDITTMARKEDER



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond



DNB Private Banking Premium 50 A

OM FONDET

Navn	DNB Private Banking Premium 50 A
ISIN	NO0010531965
Bloomberg ticker	DNBPP50 NO
Minstetegning	NOK 10 000
Likviditet	Daglig
Tegningsfrist	11:59 CET
Oppgjør	Normalt 2 virkedager
Svingprising	Nei
Forvaltningshonorar	0,70%
Plattformhonorar	0,25%
Suksesshonorar	Ingen
Tegningsgebyr	Ingen
Innløsningsgebyr	Ingen

DISCLAIMER

Denne presentasjonen, inkludert materiale som er vedlagt, («Informasjonen»), er utarbeidet av DNB Private Banking, DNB Bank ASA («DNB Private Banking»). DNB Private Banking er en enhet i forretningsområdet Wealth Management. DNB Bank ASA er et selskap i DNB-konsernet.

Denne Informasjonen er kun ment for mottakeren og er ikke ment for videredistribusjon. Personer som mottar denne Informasjonen må ikke distribuere den eller sende den til USA, Canada, Australia eller Japan. Å videreformidle denne Informasjonen kan utgjøre en overtredelse av de aktuelle lands verdipapirrett.* Informasjonen er strengt konfidensiell og kan ikke videreformidles uten samtykke fra DNB Private Banking.

Informasjonen er ment som generell veiledning og er ikke ment å utgjøre juridisk, finansiell, kommersiell, skattemessig eller regnskapsmessig rådgivning. Informasjonen er videre ikke ment som et personlig råd på noen måte, og utgjør ikke personlig investeringsrådgivning.

Mottakeren av Informasjonen må ikke foreta strategiske beslutninger på basis av denne Informasjonen, og bør foreta sin egen individuelle vurdering av hvorvidt en strategi eller en handling er egnet eller hensiktsmessig.

DNB Private Banking kan ikke garantere at Informasjonen er eksakt, korrekt eller komplett, og har ingen forpliktelse til å oppdatere Informasjonen. DNB Private Banking fraskriver seg ethvert ansvar for direkte eller indirekte tap som skyldes tolkning eller bruk av denne Informasjonen.

DNB Private Banking og DNB-konsernet har interne retningslinjer og instruksjoner for å unngå, forebygge og håndtere potensielle interessekonflikter. DNB Private Banking eller andre enheter i DNB-konsernet kan motta forvaltningshonorar eller distribusjonsgodtgjørelse ved distribusjon av verdipapirfond eller andre finansielle instrumenter eller produkter. Forvaltningshonoraret eller distribusjonsgodtgjørelsen avhenger av avtalen som er inngått med det enkelte forvaltningsselskap eller produktleverandør. DNB Private Banking vil normalt motta en høyere godtgjørelse ved distribusjon av DNB-produkter enn andre eksterne produkter.

DNB Private Bankings kunder vil ha tilgang til ulike verdipapirfond og andre kollektive investeringer forvaltet utenfor DNB-konsernet. Seleksjon av eksterne verdipapirfond og andre kollektive investeringer blir foretatt av DNB Asset Management AS.

DNB Bank ASA er registrert i foretaksregisteret med organisasjonsnummer NO 984 851 006 og er under tilsyn av Finanstilsynet. Detaljer om regulering av lokale tilsynsmyndigheter utenfor Norge er tilgjengelig på forespørsel.

DNB