



DNB PRIVATE BANKING PREMIUM 80 A

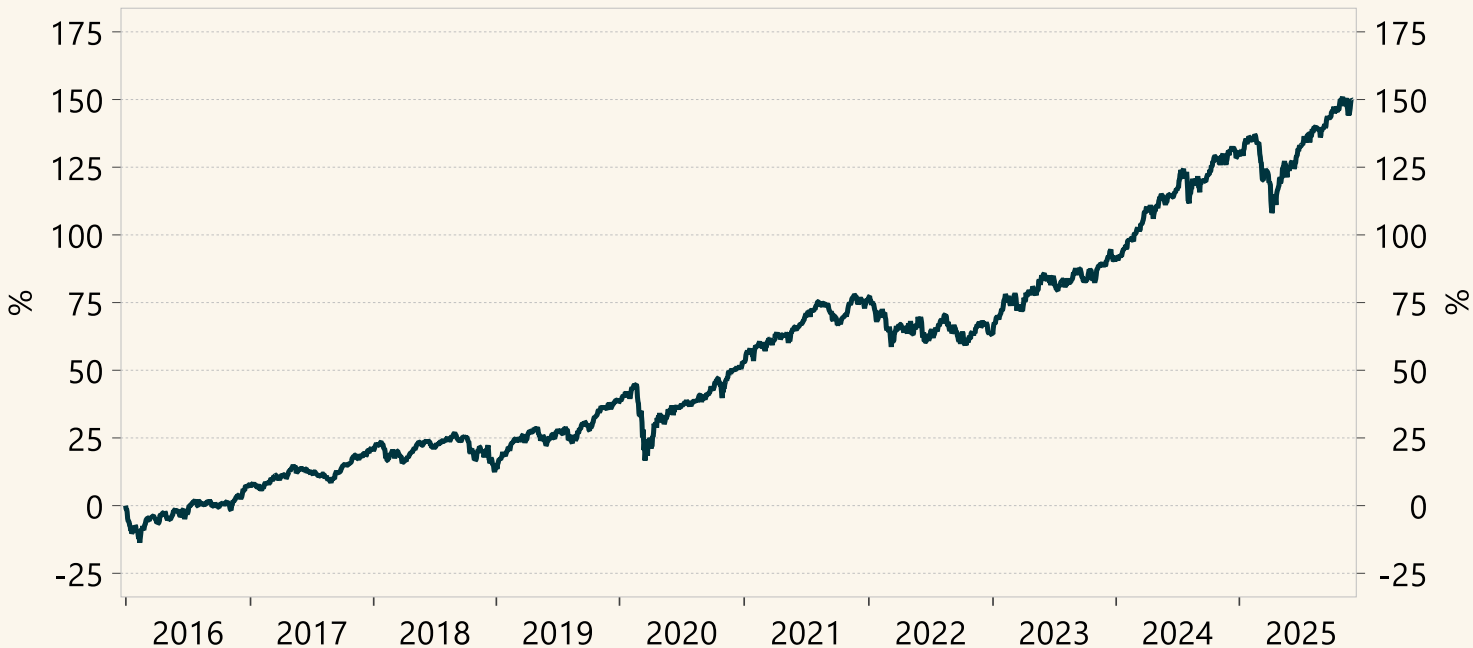
Månedslnsikt

November 2025

PRIVATE BANKING



FONDETS UTVIKLING



Nøkkeltall

Avkastning siste måned		-0,2%
Avkastning hittil i år		9,1%
Annualisert avkastning siste 3 år		14,6%
Annualisert avkastning siste 5 år		10,7%

Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond. Per 28.11.2025

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

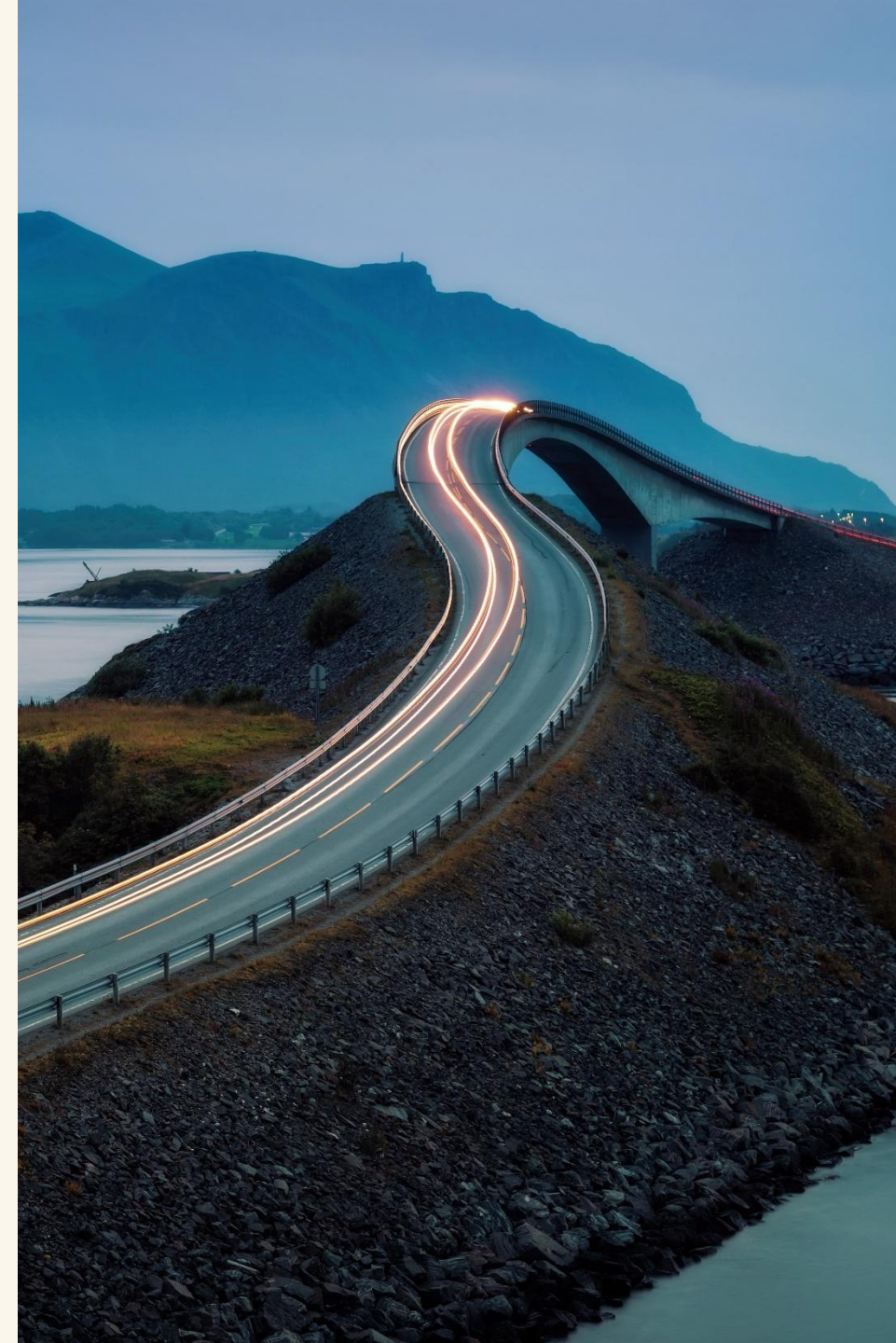
LITT TURBULENS, MEN NOVEMBER ENDTE NESTEN UENDRET

November ble en volatil måned, men endte relativt flatt for de fleste aktiva. Det startet svakt etter en sterk oktober, men hentet seg inn igjen, før sentimentet surnet på økt frykt for AI-boble – for så å avslutte rundt null. Verdensindeksen endte til slutt opp 0,2% målt i norske kroner, mens renter og high yield stort sett var flatt, med et lite positivt unntak i nordisk high yield som var opp 0,5%. Valutabevegelser har vært små, og i hovedsak sideveis de siste månedene.

Resultatsesongen var i fokus og særlig tredje kvartals resultatene fra gigantselskapet Nvidia ble viet mye oppmerksomhet. Selskapet leverte godt, i takt med mange andre selskaper i tredje kvartal og inntjeningsveksten for S&P500 selskapene endte på godt over 10% siste år.

Markedet fulgte også nøye signaler inn mot et mulig rentekutt i USA i desember. Forventningene varierte gjennom måneden fra høy sannsynlighet for kutt til større usikkerhet. Ved månedsskifte forventes det over 80% sannsynlighet for et nytt kutt, og sentralbankrenten i USA ventes ned under 3% i slutten av neste år. I Norge har også forventningene til Norges Banks signalrenter fremover variert gjennom måneden, men ender som de startet november med forventninger om 2-3 kutt totalt gjennom de neste 15 månedene.

Forventningene for 2025 peker mot en økonomisk vekst nær 2% i USA, og litt lavere i Norge og enda noe lavere i Eurosonen. Effekten av finanspolitiske stimuli og kunstig intelligens er de store jokerne fremover, samtidig som vi også ser at det i USA er rom for rentekutt. I Norge har nok de reduserte utsiktene til snarlige nye rentekutt vært en medvirkende årsak til at blant annet bygg- og anleggsbransjen har merket mindre aktivitet de siste månedene.





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.

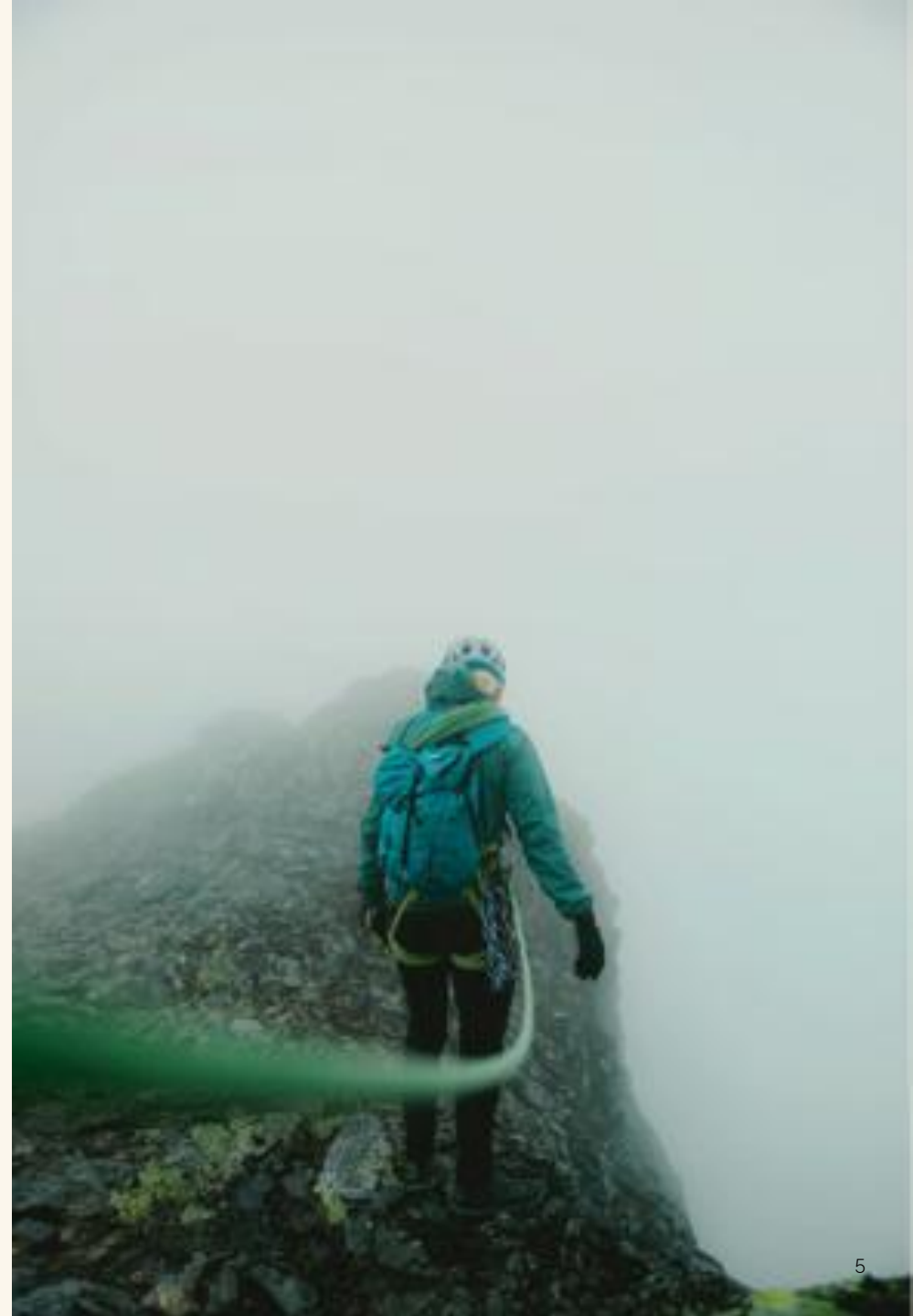
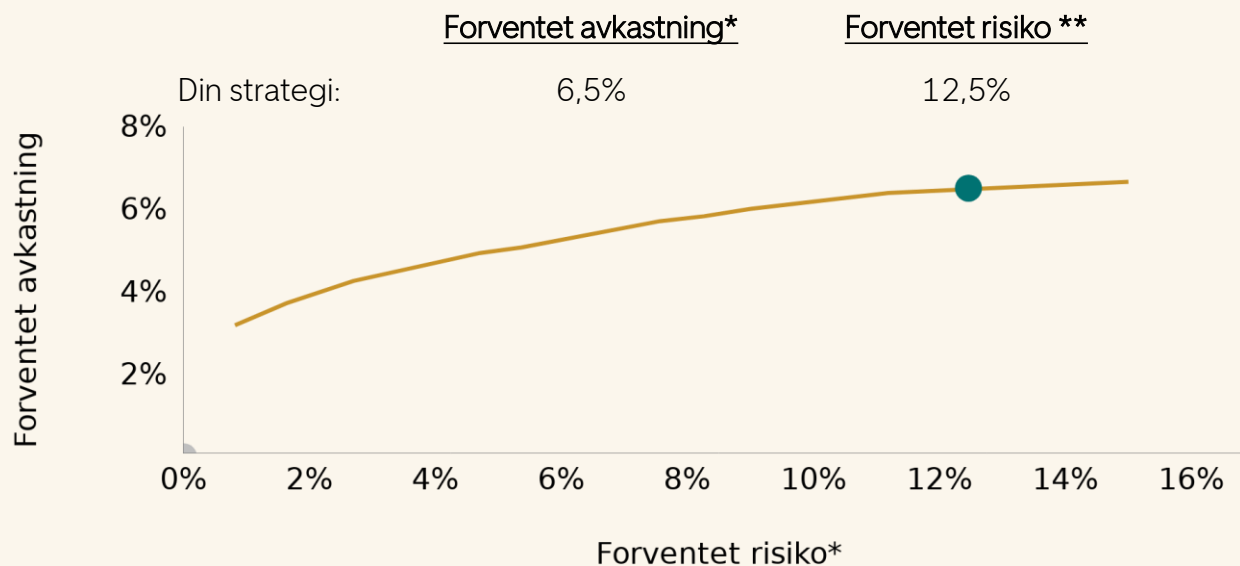
The benchmark for the balanced portfolio consists of 40 percent Global equities, 10 percent Norwegian equities, 7.5 percent Global credit, 7.5 percent Nordic credit, 12.5 percent global rates, 12.5 percent Norwegian rates and 10 percent Norwegian money market.

Kilde: DNB Asset Management

OM DIN STRATEGI

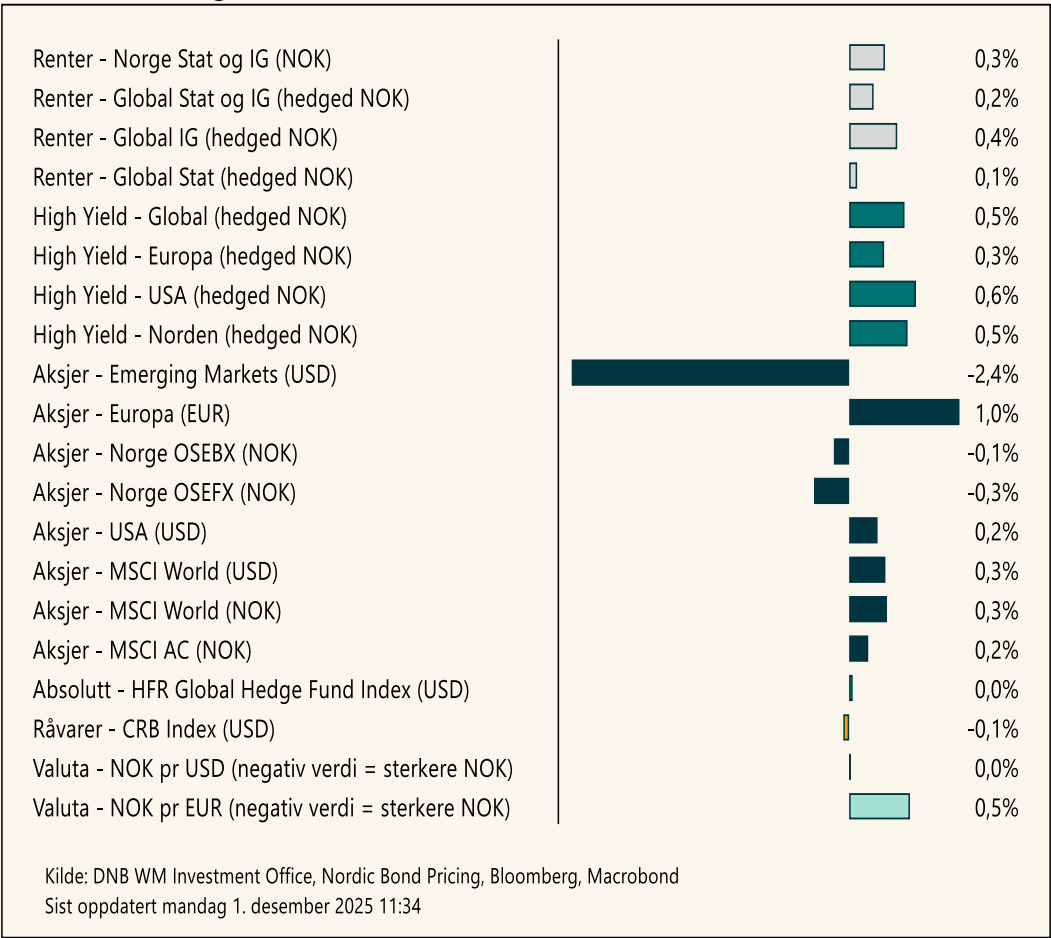
DNB opererer med et sett kapitalmarkedsforventninger. Disse forventningene tar utgangspunkt i en lengre tidshorisont eller gjennom en økonomisk syklus, typisk 8-10 år. Forventningene endres ikke basert på kortsiktige endringer i markedet, men oppdateres årlig.

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.

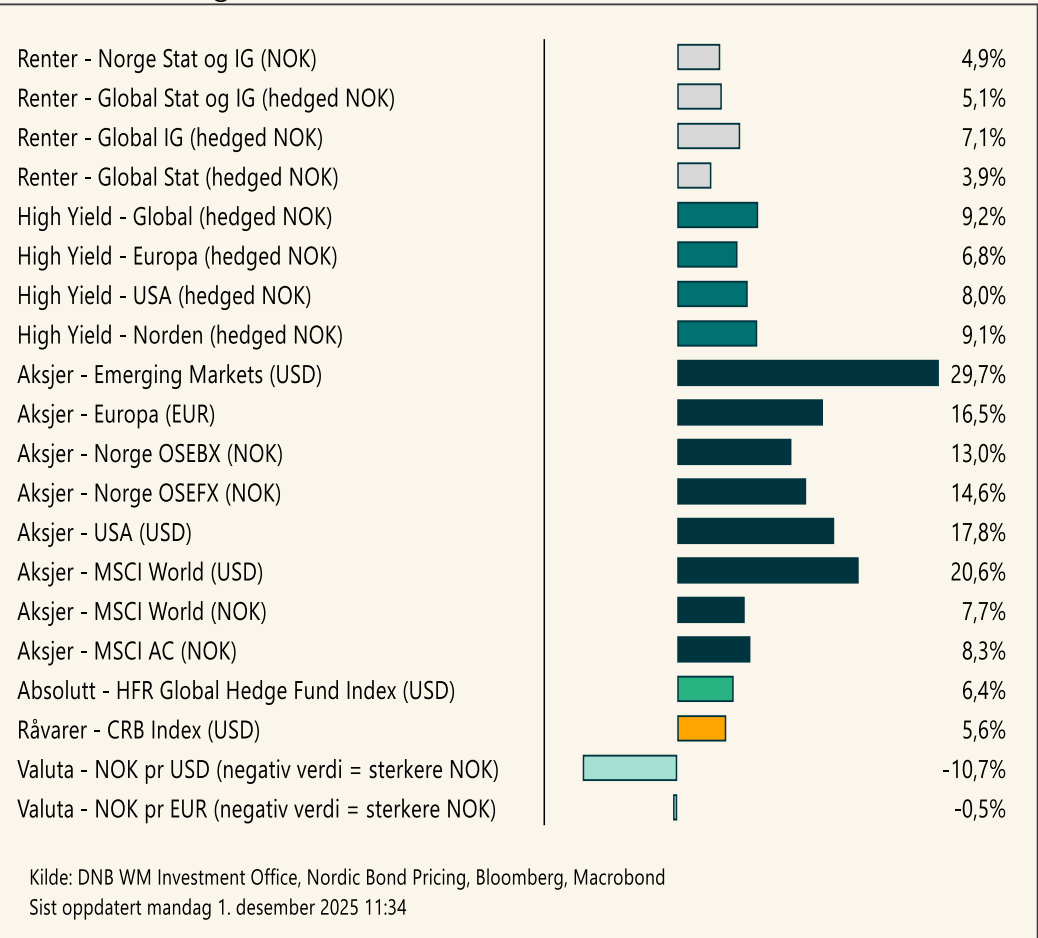


ULIKE AKTIVAKLASSE

Markedsutvikling ulike aktiva – 1 måned

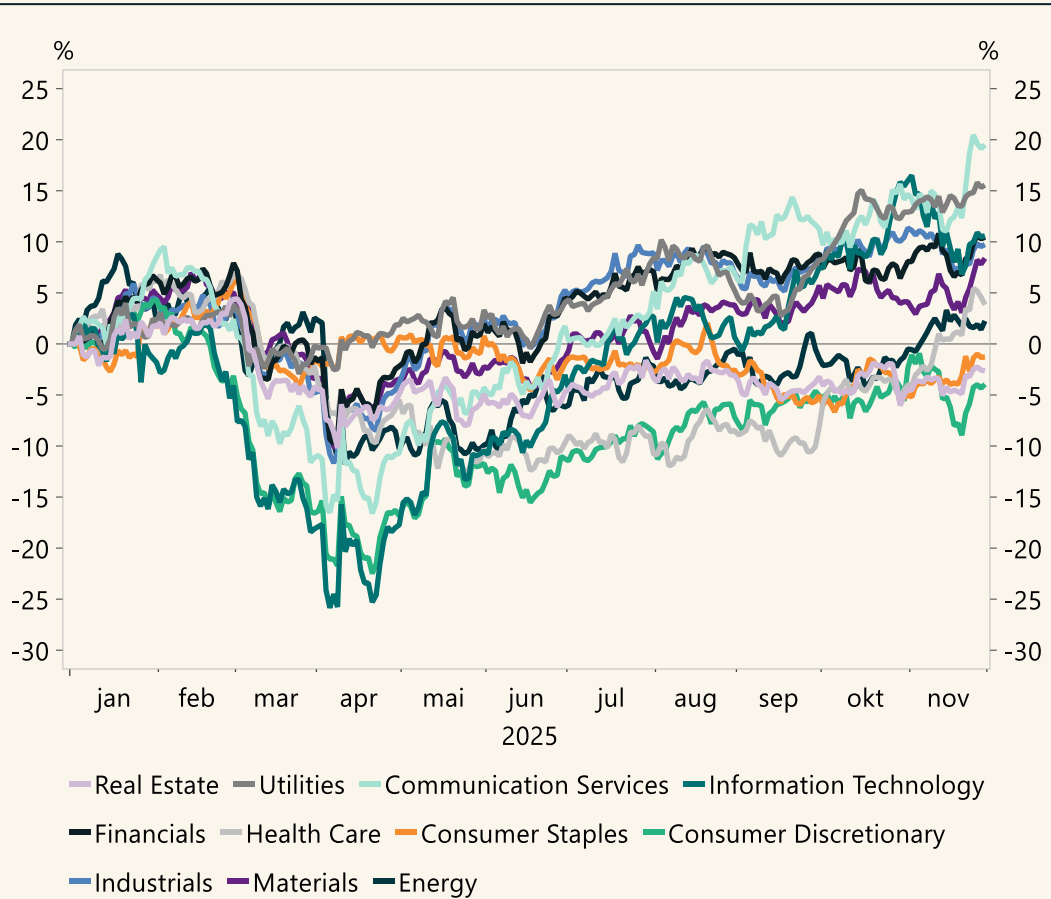


Markedsutvikling ulike aktiva – hittil i år

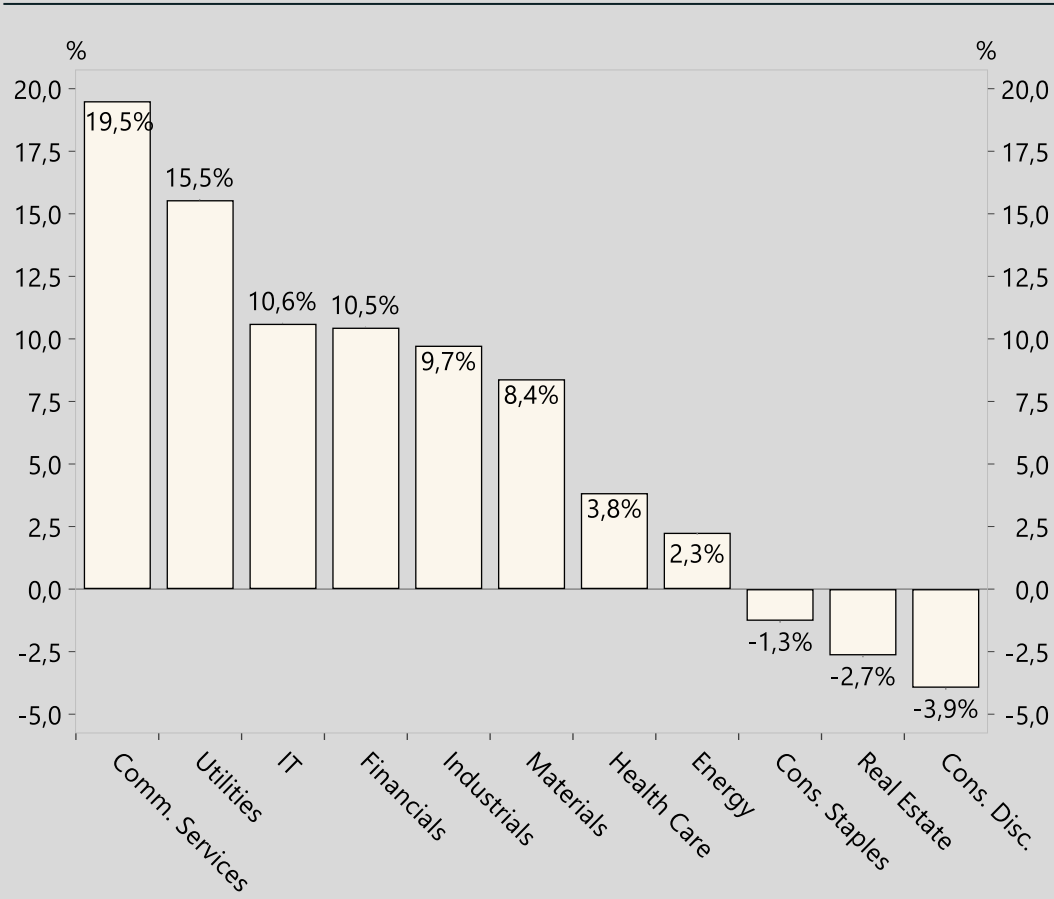


AKSJER: SEKTORER

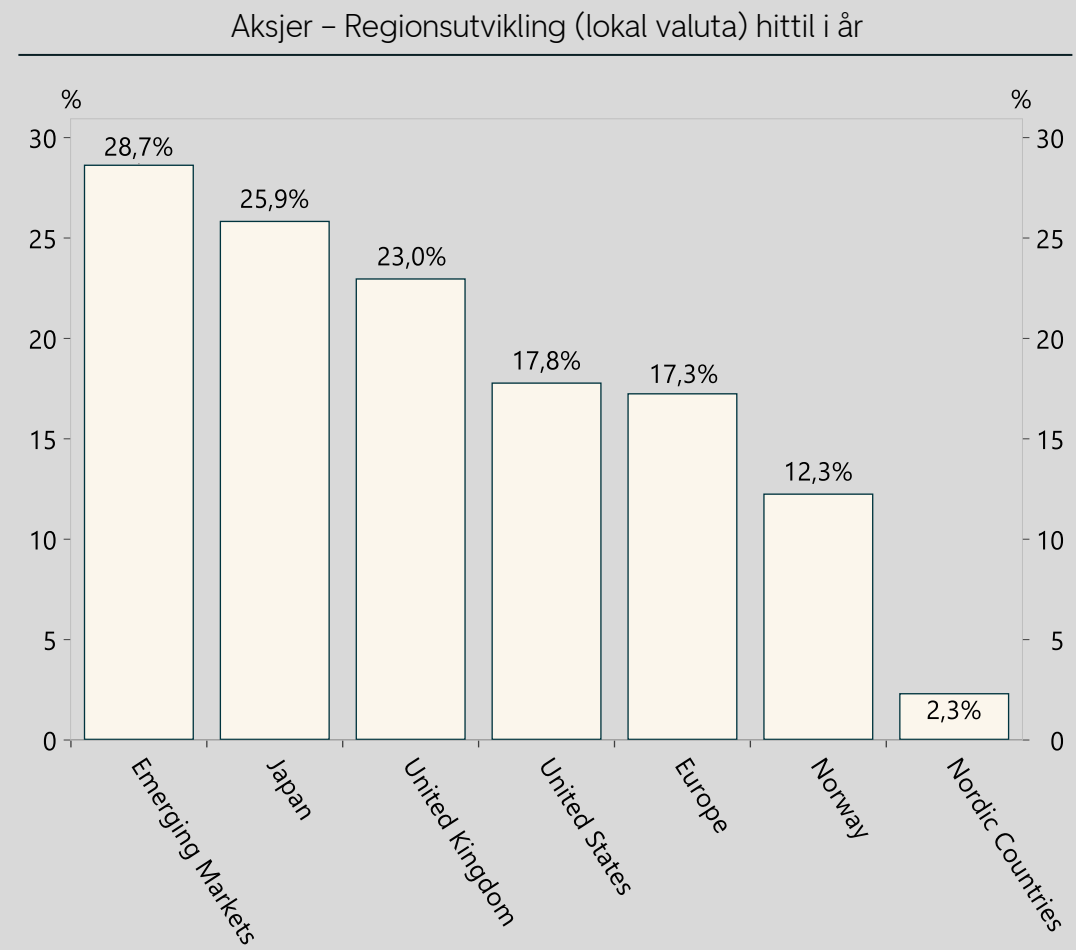
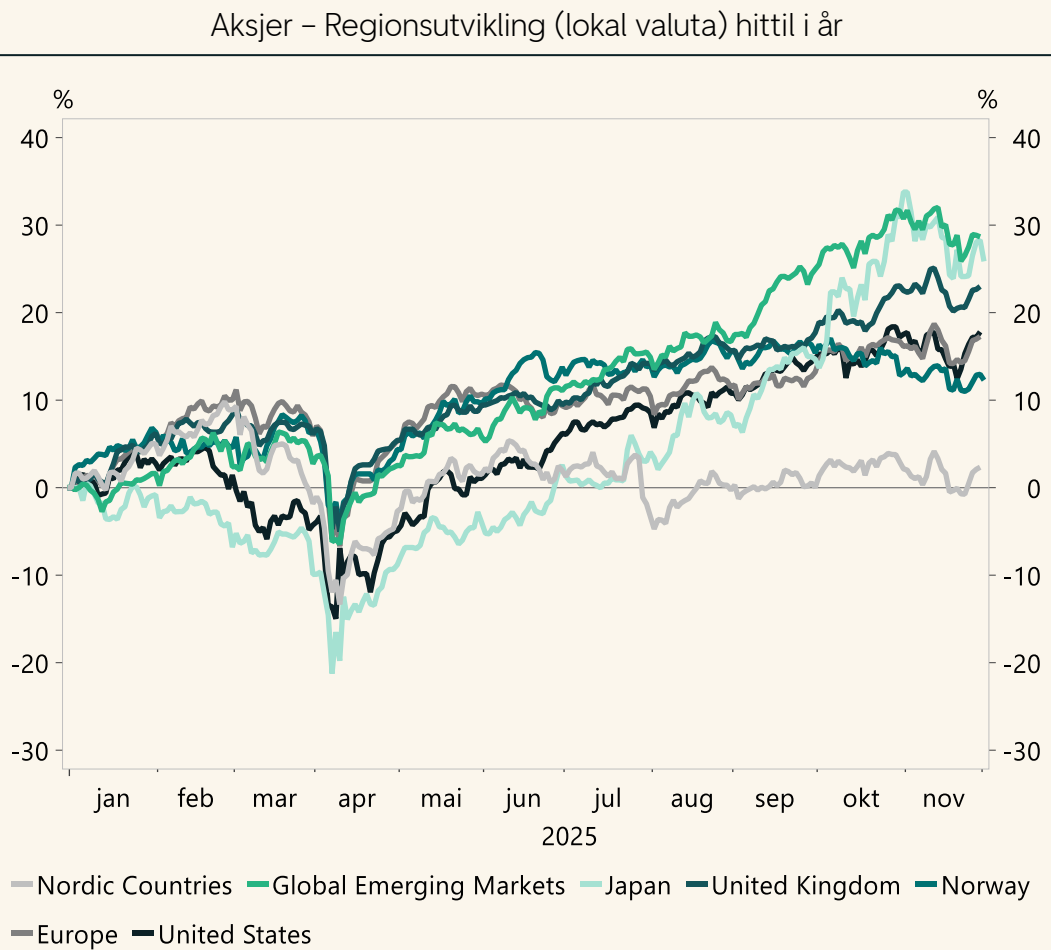
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



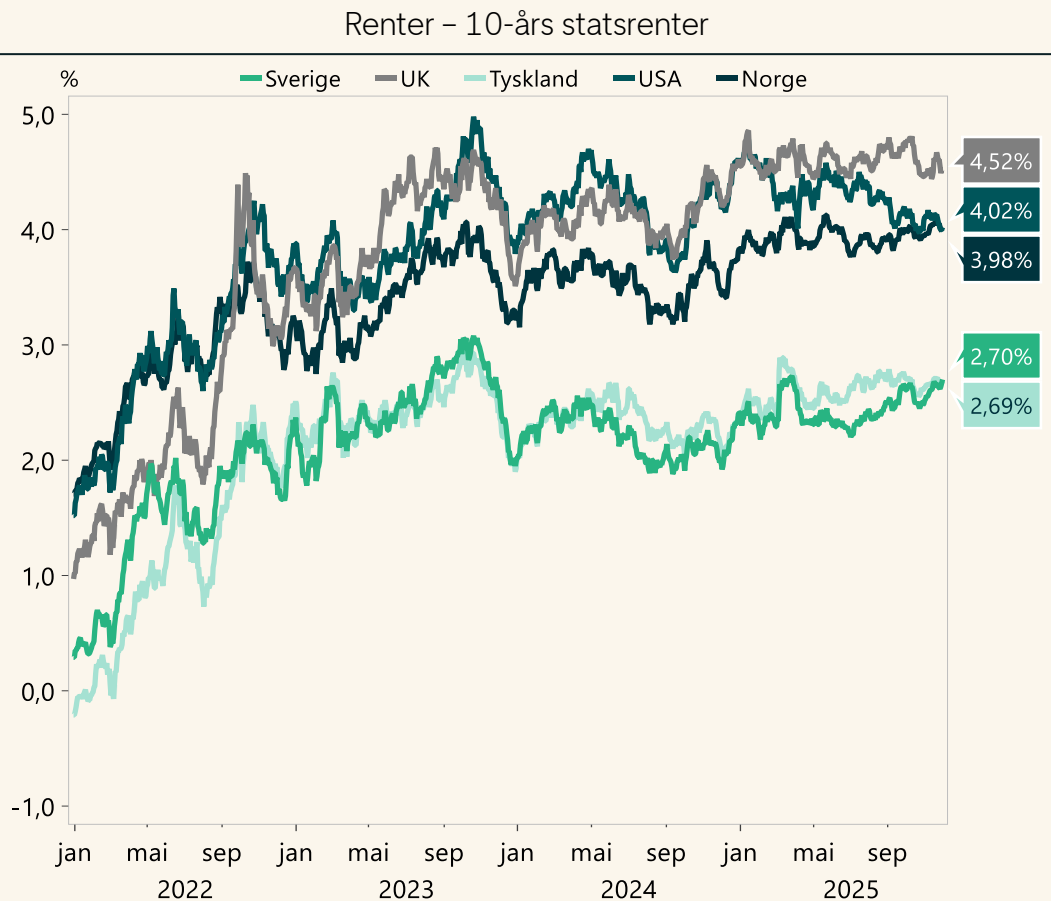
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



AKSJER: REGIONER

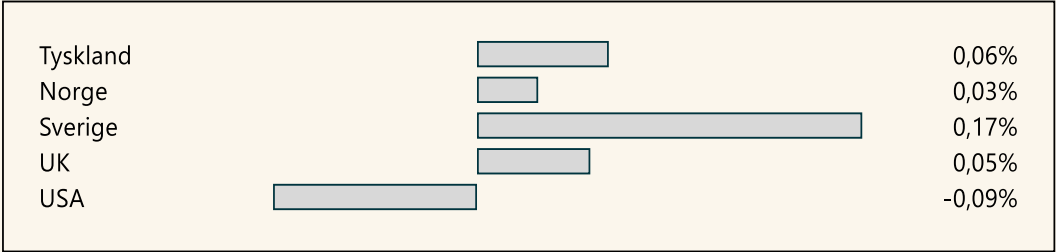


RENTER: LANGE STATSRENTER

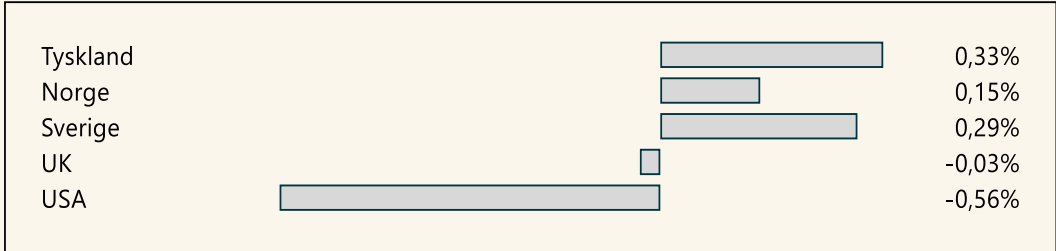


Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

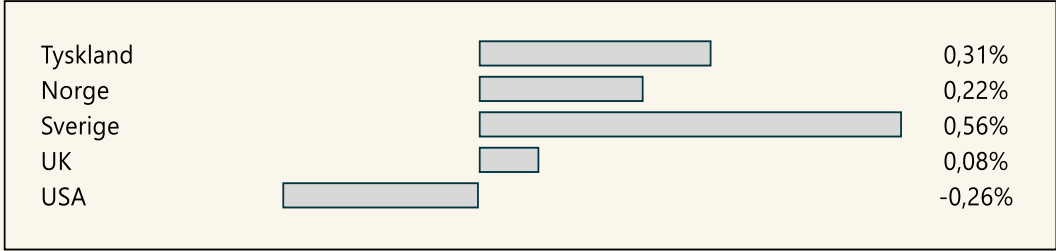
Endringer 10-års statsrenter – siste måned



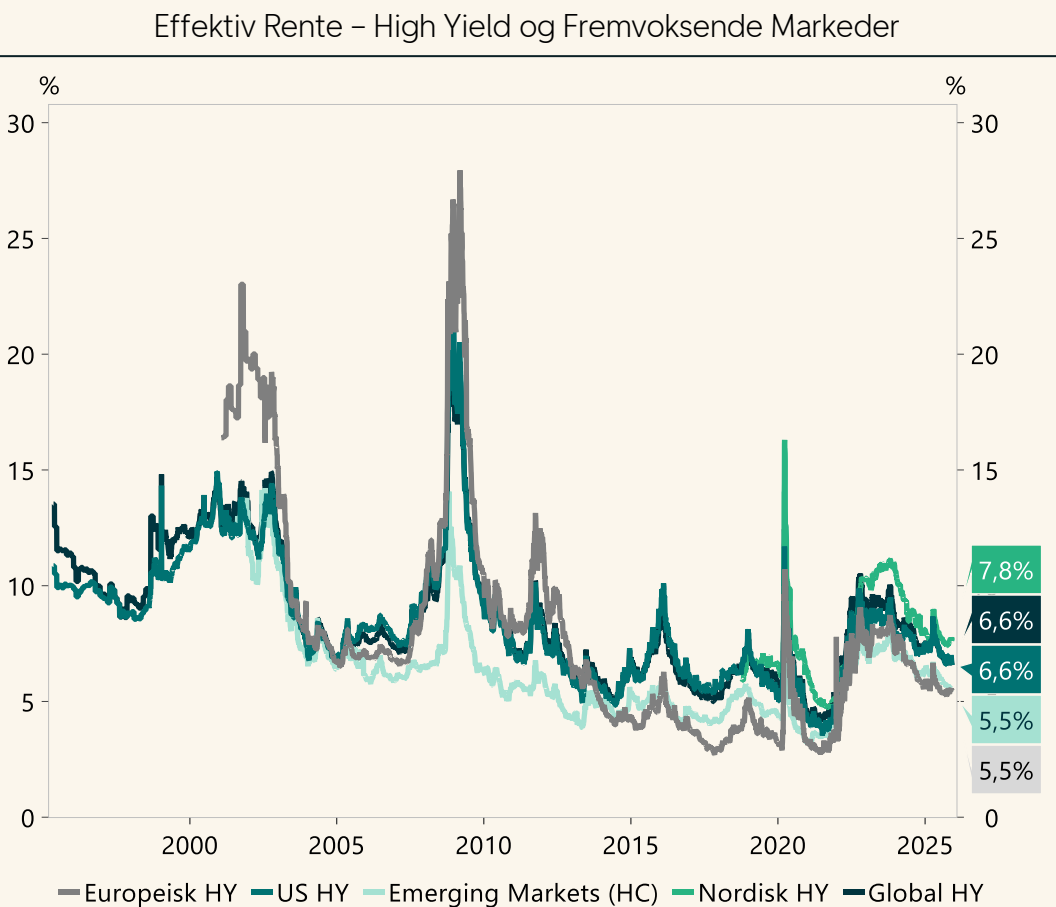
Endringer 10-års statsrenter – hittil i år



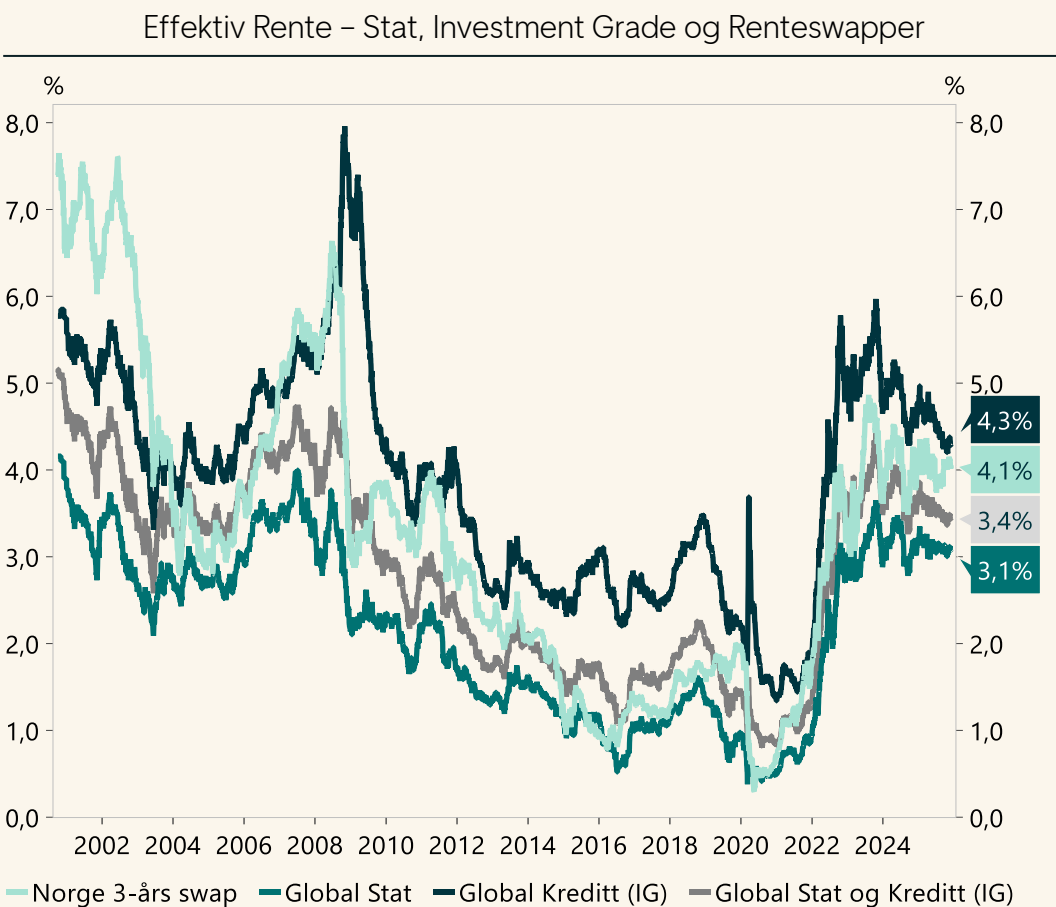
Endringer 10-års statsrenter – siste 12 måneder



RENTER: EFFEKTIV RENTE UTVALGTE KREDITTMARKEDER



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond



DNB Private Banking Premium 80 A

OM FONDET

Navn	DNB Private Banking Premium 80 A
ISIN	NO0010531957
Bloomberg ticker	DNBPP80 NO
Minstetegning	NOK 10 000
Likviditet	Daglig
Tegningsfrist	11:59 CET
Oppgjør	Normalt 2 virkedager
Svingprising	Nei
Forvaltningshonorar	0,80%
Plattformhonorar	0,30%
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