



DNB PRIVATE BANKING PREMIUM 80 A

Månedslnsikt

Desember 2025

PRIVATE BANKING



FONDETS UTVIKLING



Nøkkeltall		
Avkastning siste måned		2,1%
Avkastning hittil i år		11,3%
Annualisert avkastning siste 3 år		16,0%
Annualisert avkastning siste 5 år		10,8%

Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond.

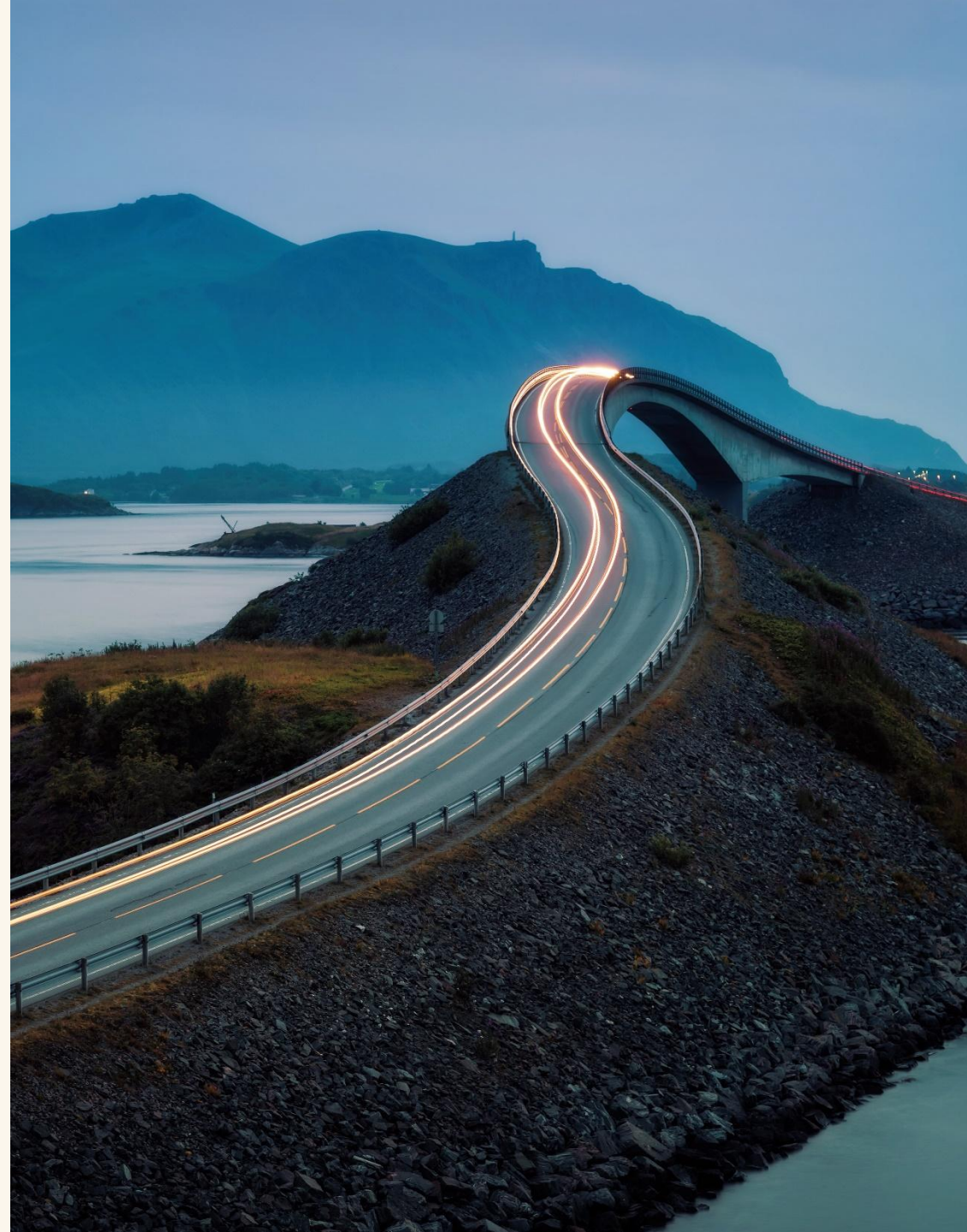
Historisk avkastning eller forventninger til fremtidig avkastning er ingen garanti for fremtidig verdiutvikling. Verdipapirfond kan både stige og falle i verdi, og det er ingen garanti for at investor får tilbake investert beløp. Store tap er alltid en mulighet

EN GOD DESEMBER AVSLUTTER ET GODT ÅR

2025 går inn i historiebøkene som et meget godt år. De fleste aktiva har levert god til meget god avkastning. Året var likevel alt annet enn friksjonsfritt. Etter en god start sendte handelshindringer og Trumps «steintavler» aksjemarkedene inn i et svaletup, og S&P500 indeksen i USA var ned nesten 20% fra toppen i februar til bunnen i april. Imidlertid modererte den amerikanske administrasjonen mange av tollbarrierene kraftig, og økonomiene viste en større evne til å absorbere usikkerheten og handelshindringene enn mange hadde fryktet. Både sølv og gull har i desember nådd nye rekorder, og legger bak seg et svært godt år, gullprisen har steget med over 64%, Bitcoin derimot har hatt et litt svakt år med en nedgang på rett over 5%, men med til dels kraftige svingninger.

Også inntjeningsveksten fortsatte svært sterkt gjennom året, og i USA var inntjeningen målt ved forventet inntjening neste 12 mnd opp over 10% i 2025. Fremdeles var det teknologi og AI som trakk, men også flere andre sektorer gjorde det godt gjennom året. Frykt for en AI-boble har tidvis medført volatilitet, og man bør nok være forberedt på det også fremover.

Desember ble også en bra måned med globale aksjer opp 0,8% og norske aksjer opp 5,0%. Noe oppgang i rentemarkedene leverte god avkastning gjennom måneden. Den amerikanske sentralbanken (Fed) besluttet å senke renten med 0,25 prosentpoeng til 3,50-3,75 prosent - det tredje kuttet i år. Norges Bank endret som forventet ikke renten i desember og ligger fremdeles på 4%. I USA forventer Fed kutt ned mot 3% i løpet av det neste halvannet året, mens i Norge forventer Norges Bank tre kutt frem til sommeren '27.





MARKEDSSYN

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

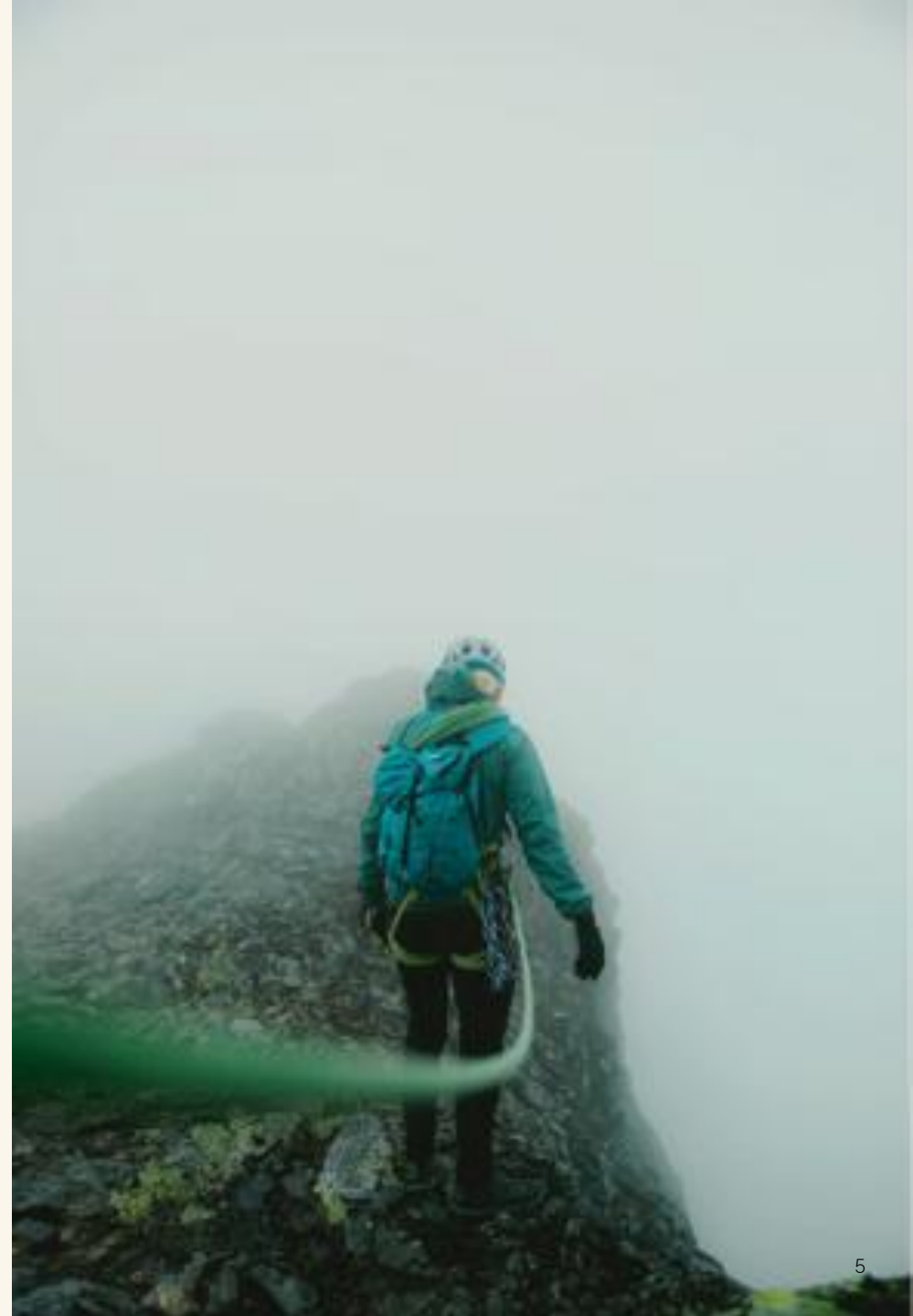
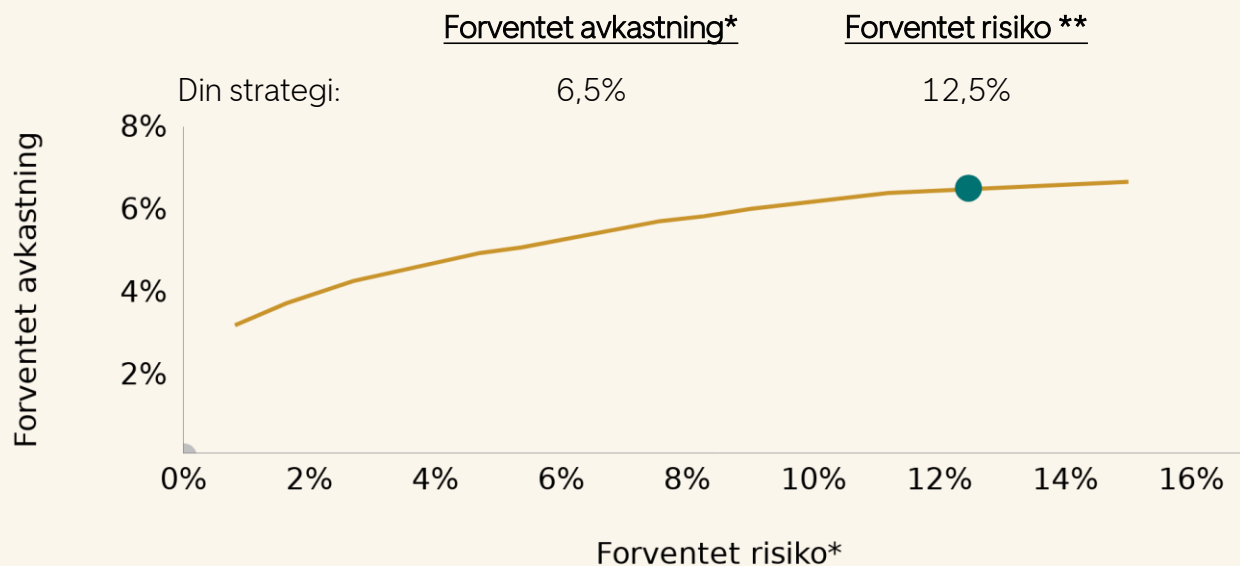
The benchmark for the balanced portfolio consists of 40 percent Global equities, 10 percent Norwegian equities, 7.5 percent Global credit, 7.5 percent Nordic credit, 12.5 percent global rates, 12.5 percent Norwegian rates and 10 percent Norwegian money market.

Kilde: DNB Asset Management, 07. januar 2026

OM DIN STRATEGI

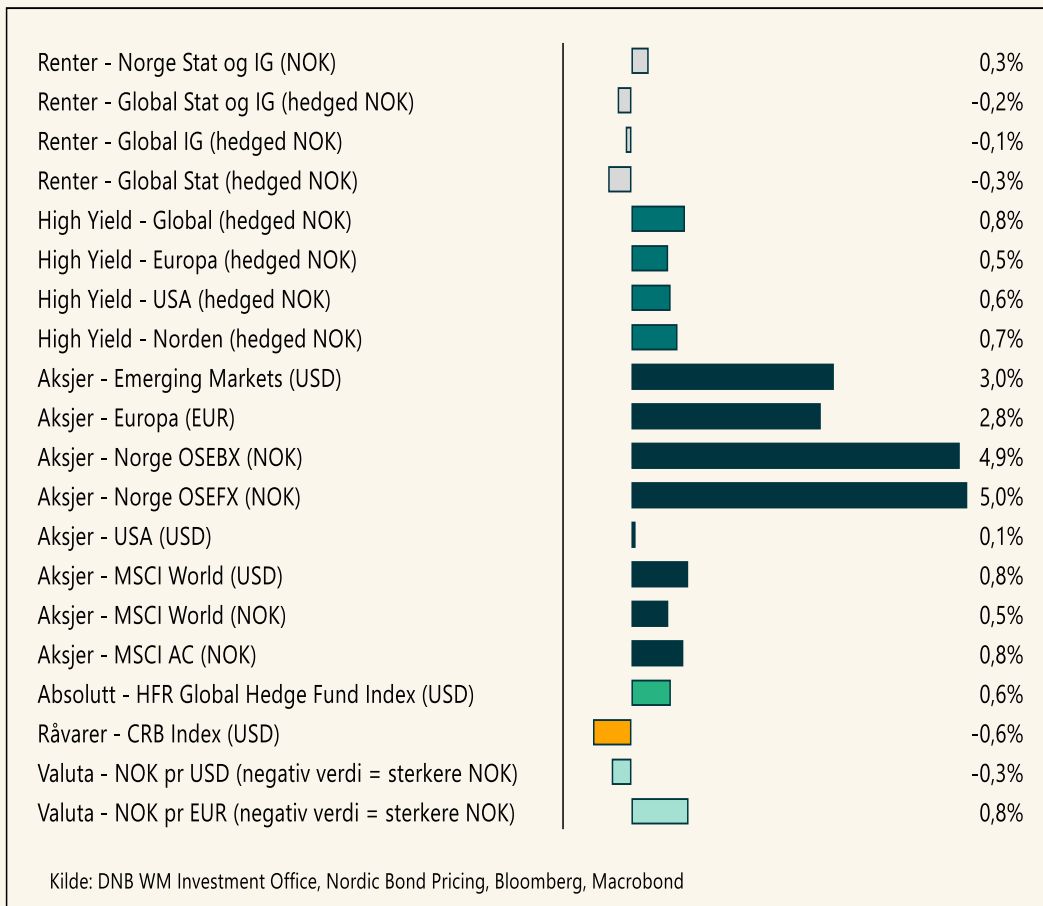
DNB opererer med et sett kapitalmarkedsforventninger. Disse forventningene tar utgangspunkt i en lengre tidshorisont eller gjennom en økonomisk syklus, typisk 8-10 år. Forventningene endres ikke basert på kortsiktige endringer i markedet, men oppdateres årlig.

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.

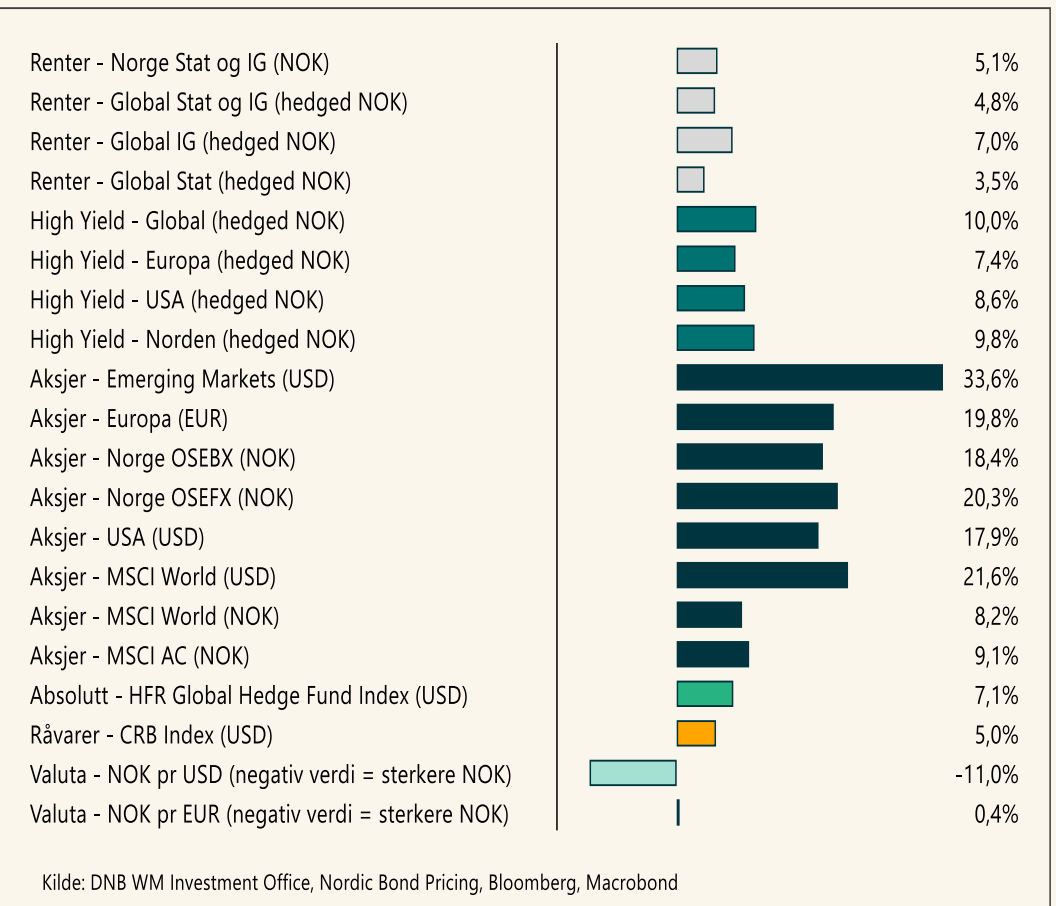


ULIKE AKTIVAKLASSE

Markedsutvikling ulike aktiva – 1 måned

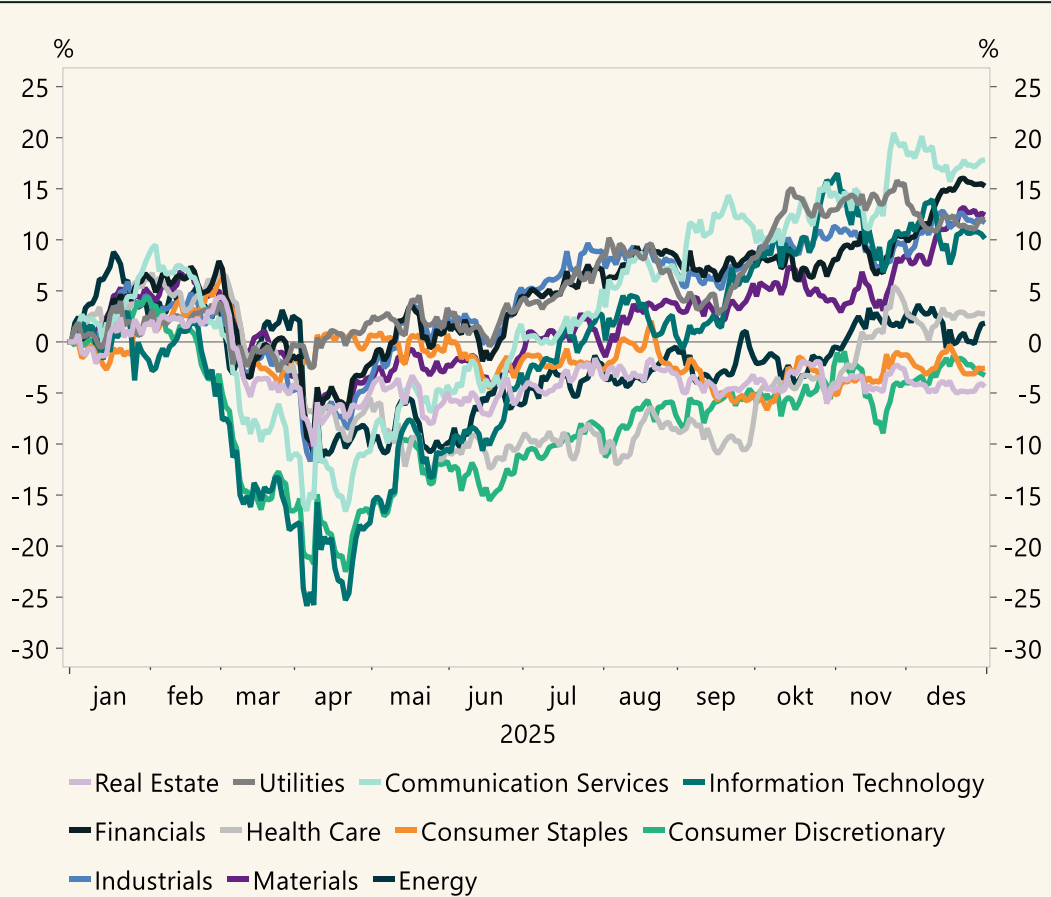


Markedsutvikling ulike aktiva – hittil i år

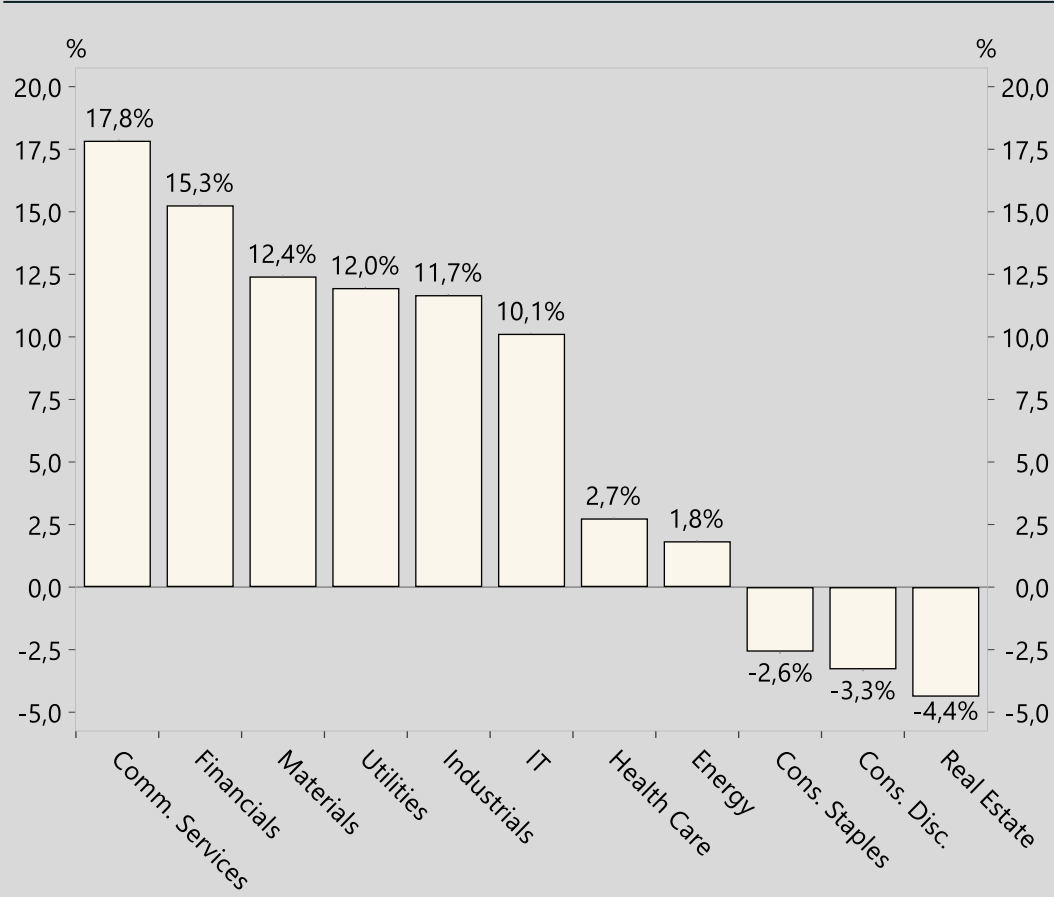


AKSJER: SEKTORER

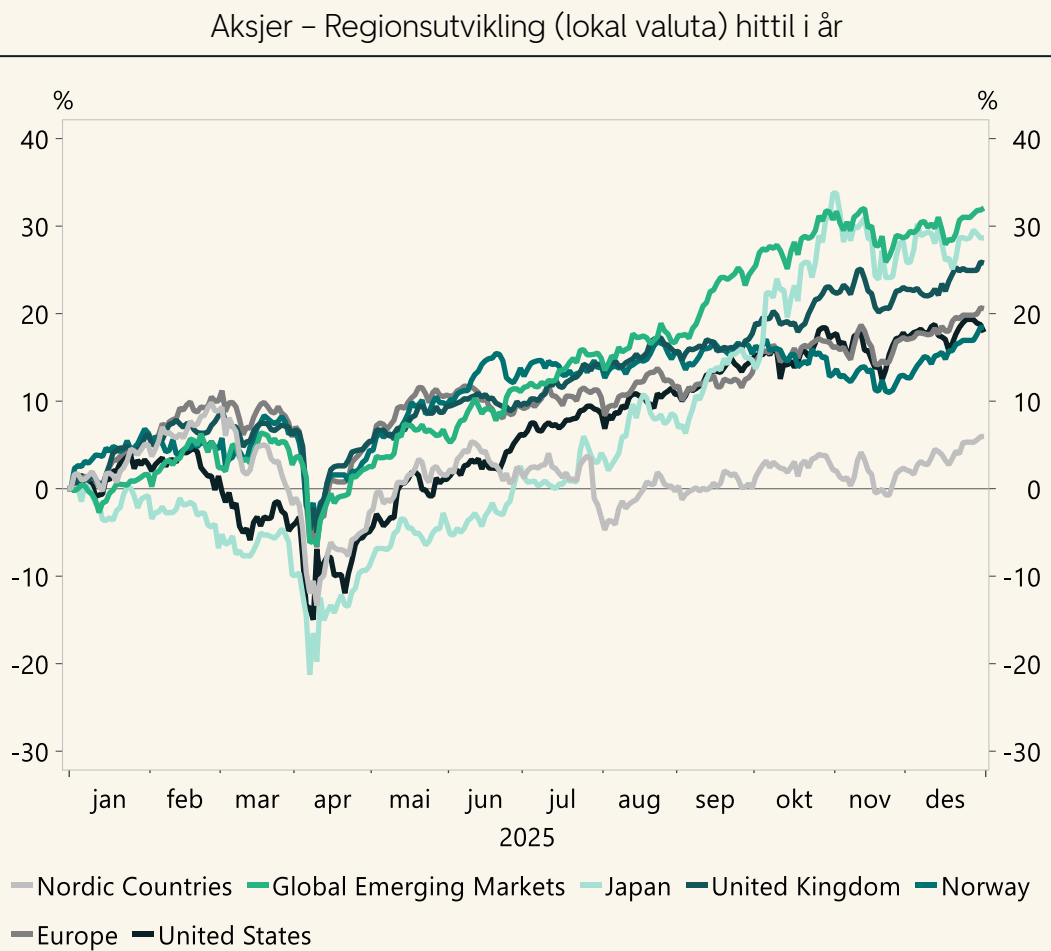
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



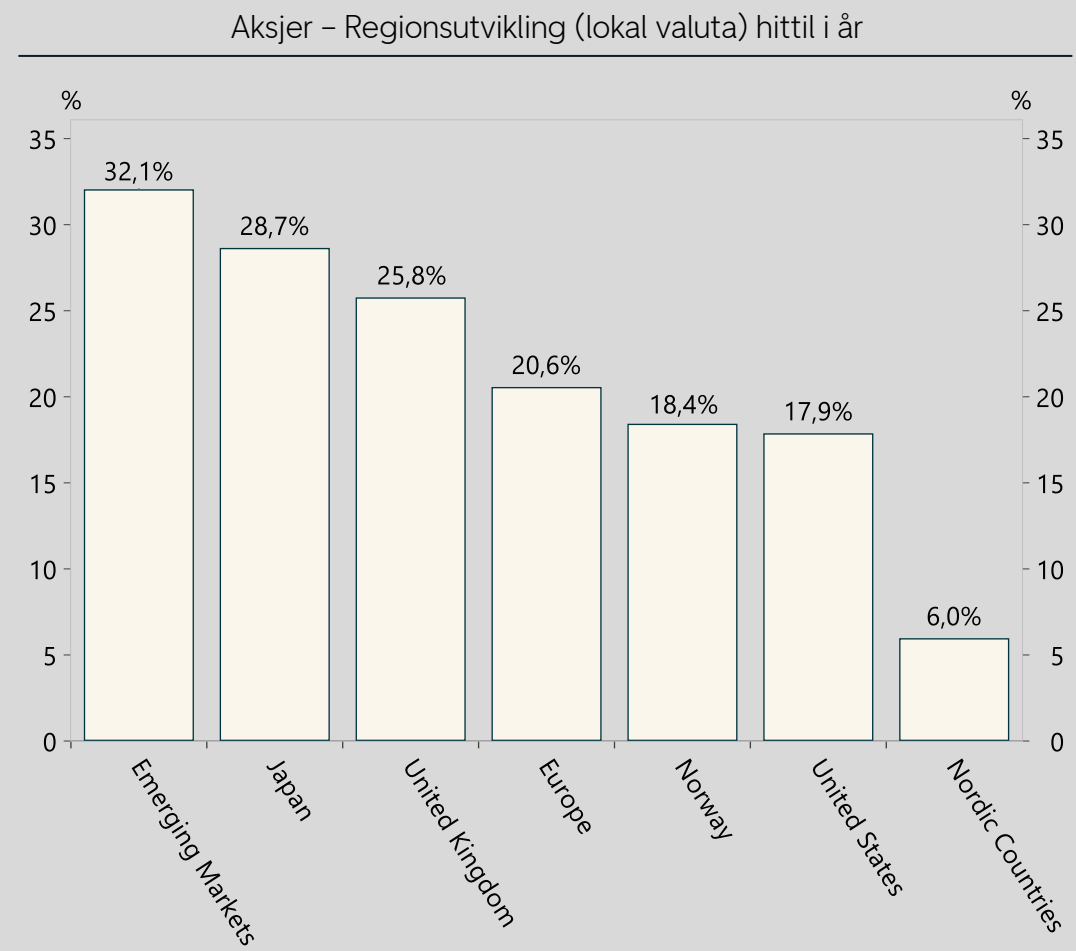
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



AKSJER: REGIONER

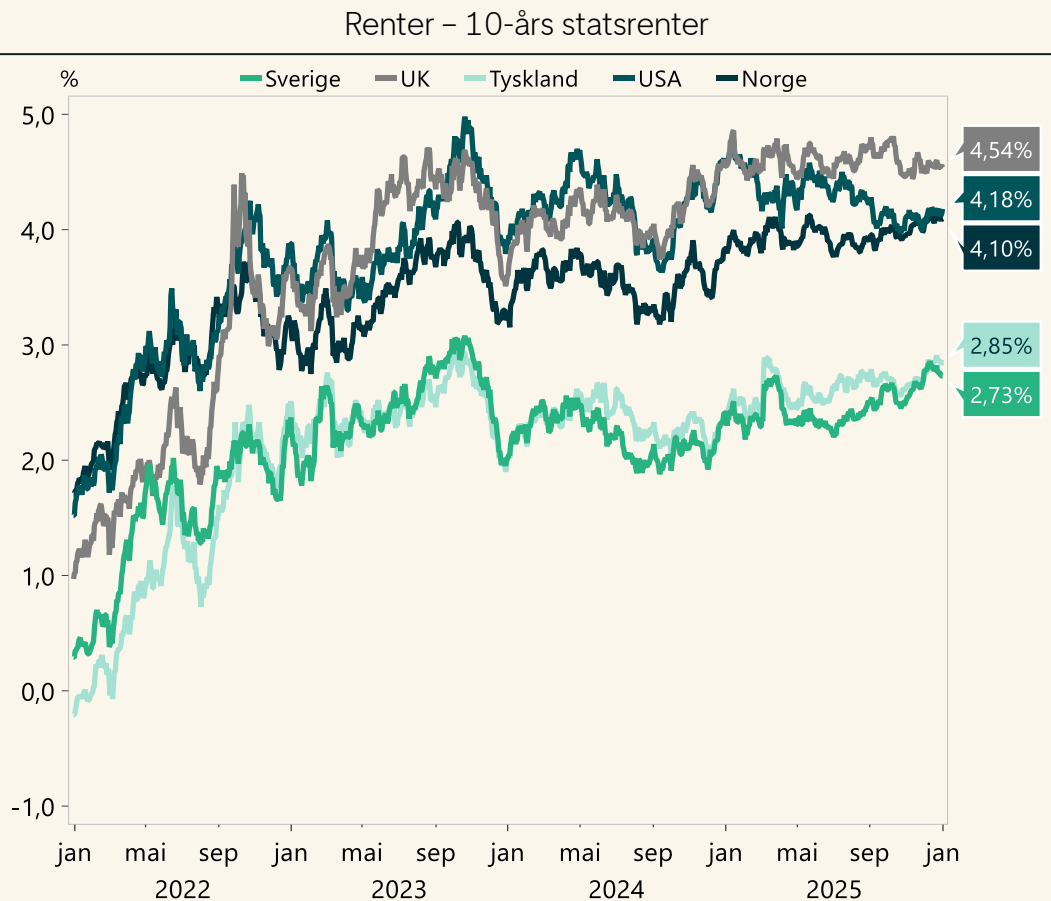


Kilde: DNB WM Investment Office, Macrobond



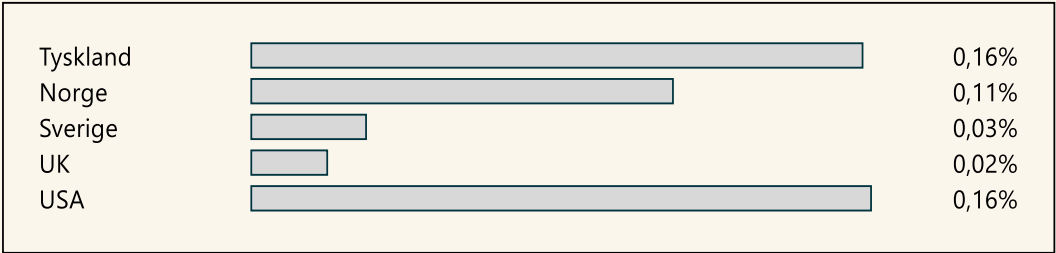
Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

RENTER: LANGE STATSRENTER

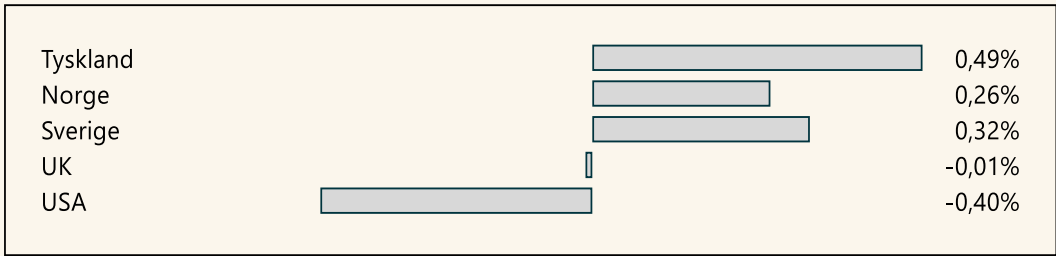


Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

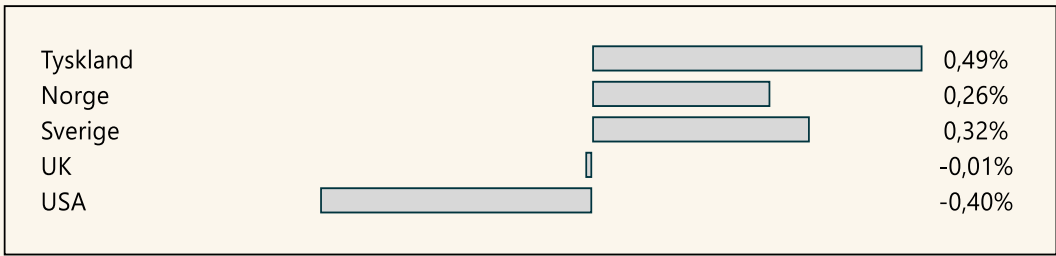
Endringer 10-års statsrenter – siste mnd



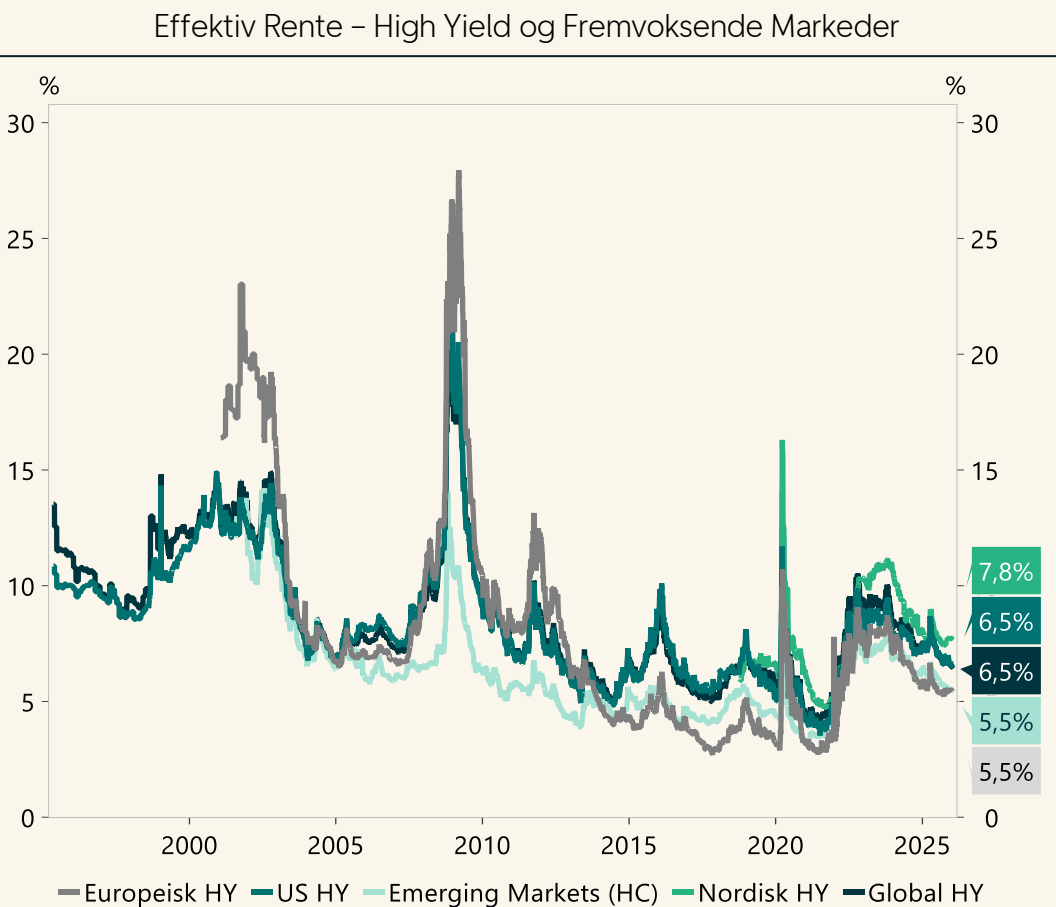
Endringer 10-års statsrenter – hittil i år



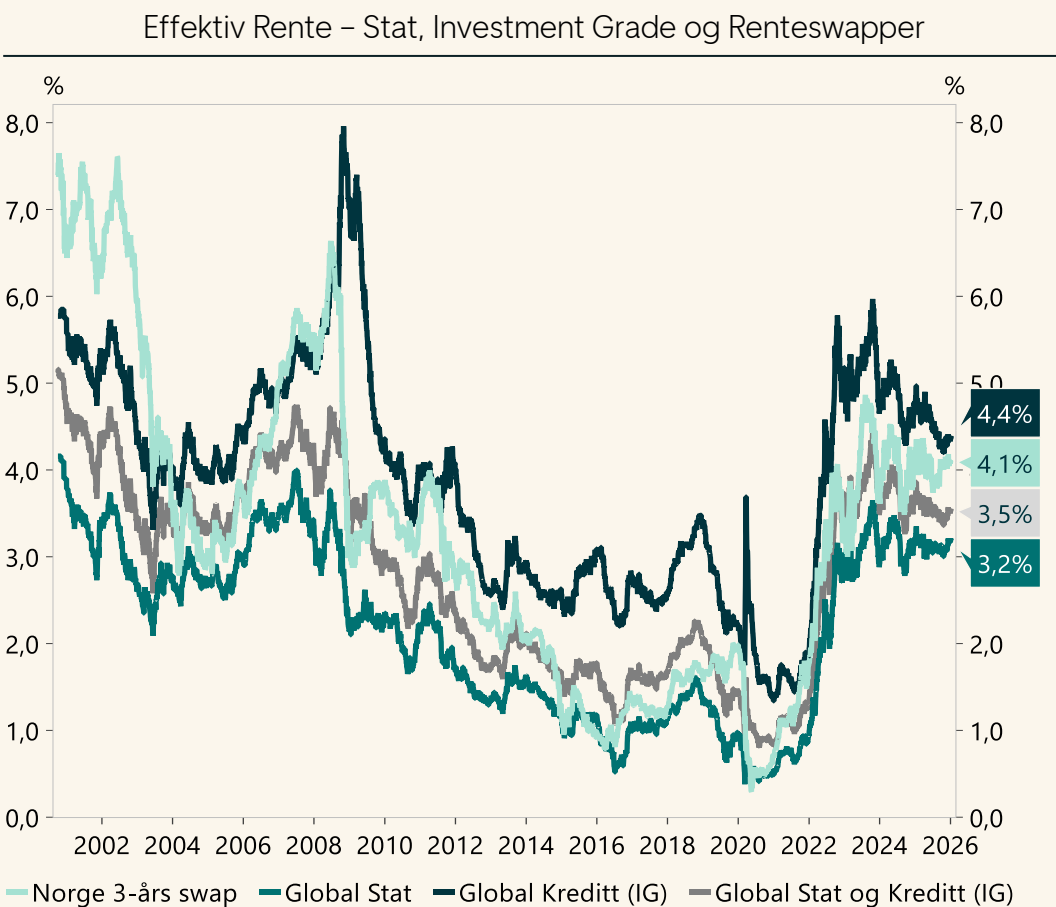
Endringer 10-års statsrenter – siste 12 mnd



RENTER: EFFEKTIV RENTE UTVALGTE KREDITTMARKEDER



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond



DNB Private Banking Premium 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