



DNB PRIVATE BANKING PREMIUM 50 A

Månedslønsikt

Desember 2025

PRIVATE BANKING



FONDETS UTVIKLING



Nøkkeltall

Avkastning siste måned		1,4%
Avkastning hittil i år		9,2%
Annualisert avkastning siste 3 år		10,8%
Annualisert avkastning siste 5 år		6,1%

Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond.

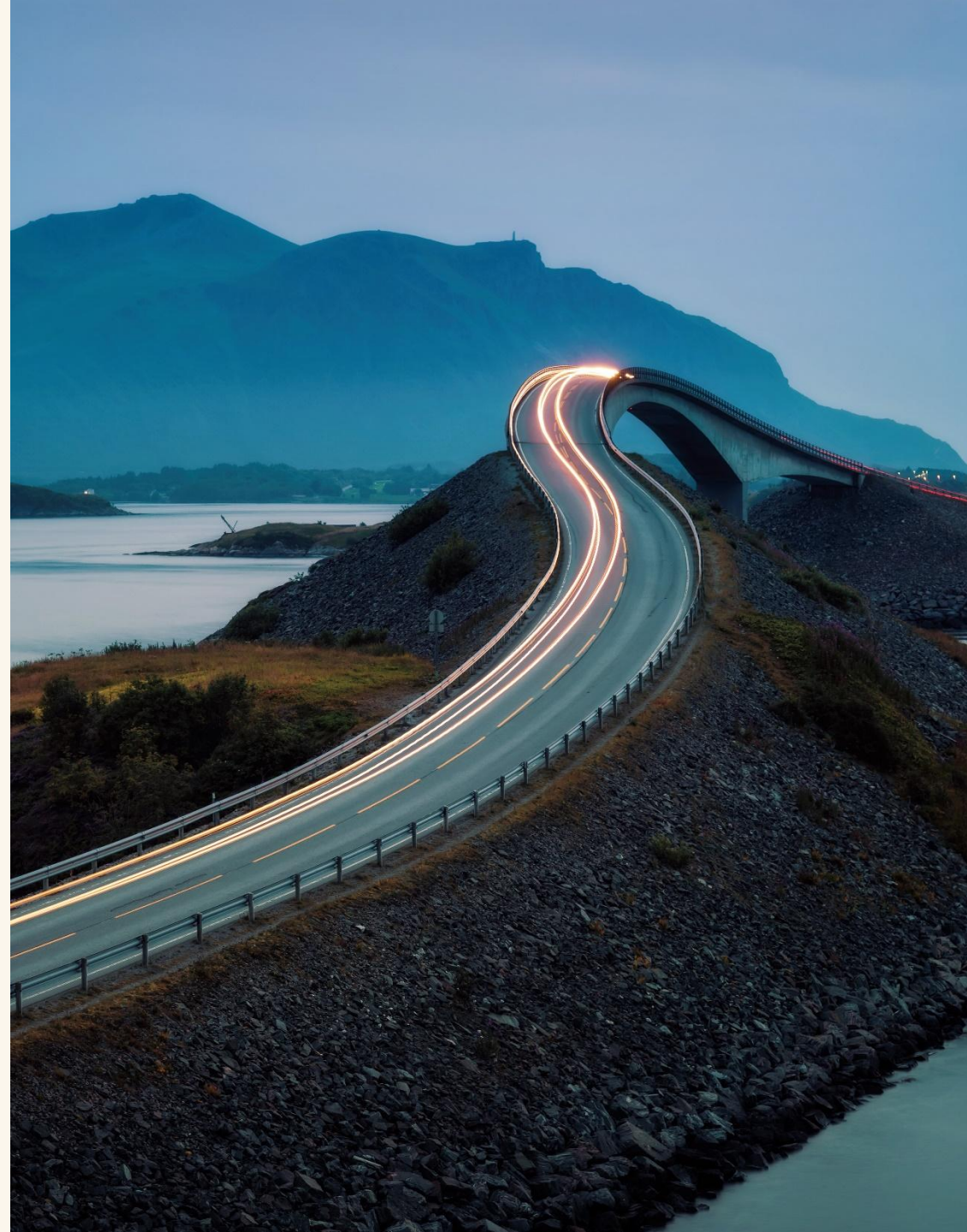
Historisk avkastning eller forventninger til fremtidig avkastning er ingen garanti for fremtidig verdiutvikling. Verdipapirfond kan både stige og falle i verdi, og det er ingen garanti for at investor får tilbake investert beløp. Store tap er alltid en mulighet

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.





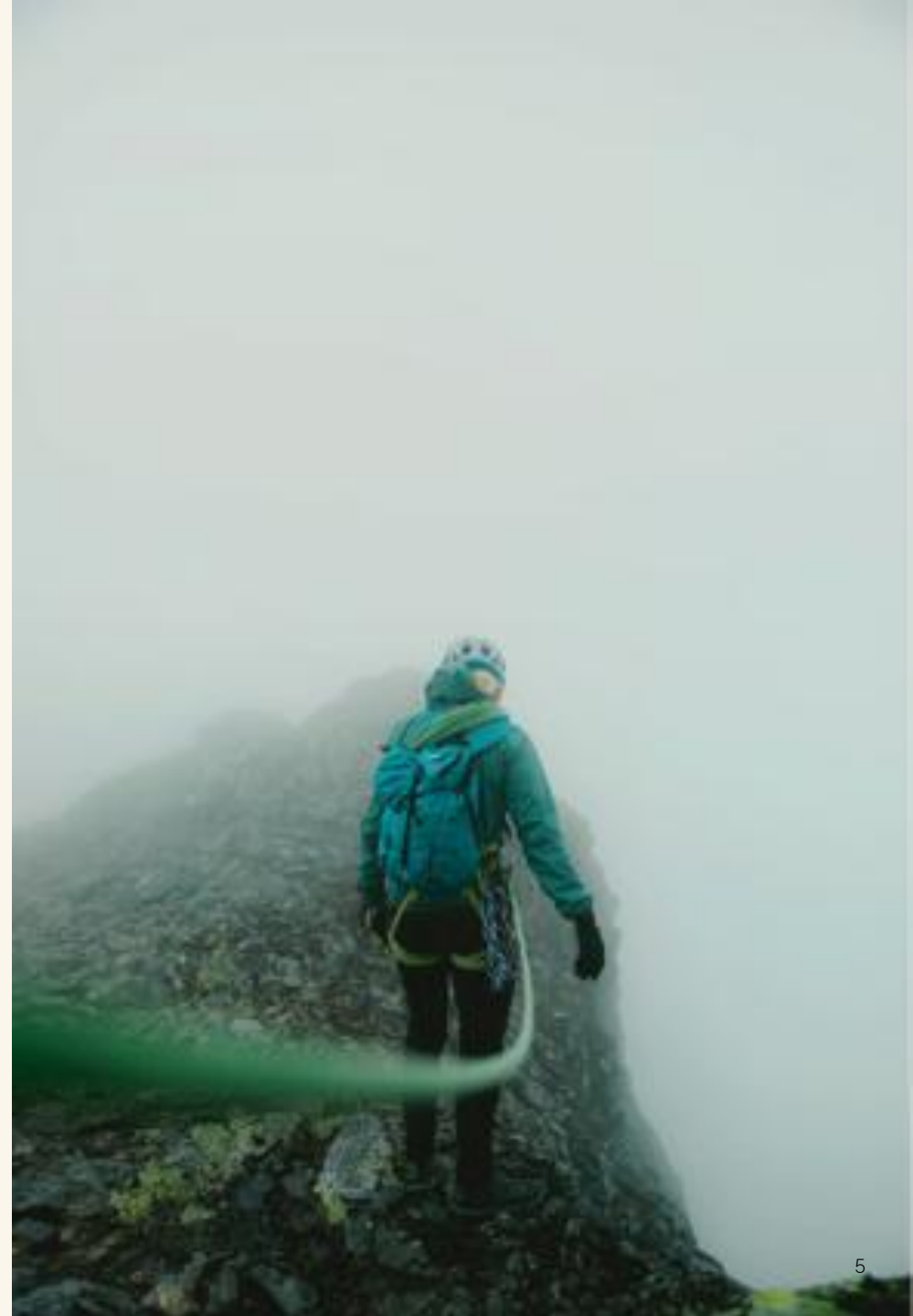
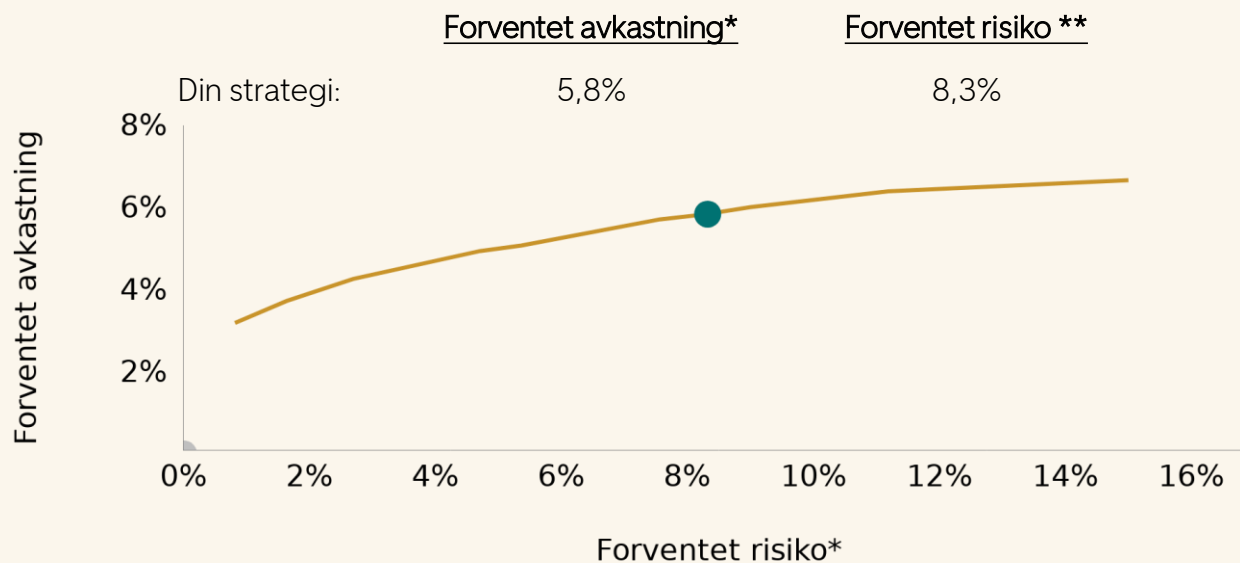
MARKEDSSYN

Global Asset Allocation						Global Equity Sectors					
	—		N		+		—		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					

OM DIN STRATEGI

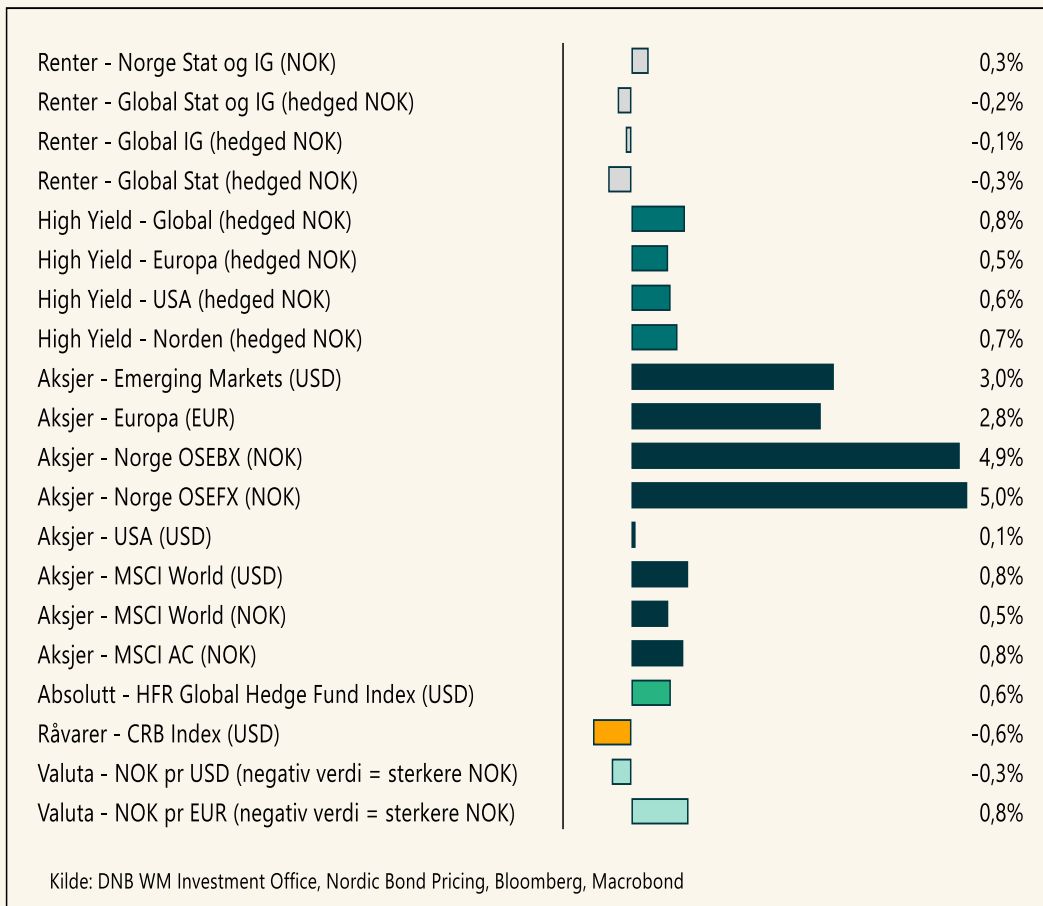
DNB opererer med et sett kapitalmarkedsforventninger. Disse forventningene tar utgangspunkt i en lengre tidshorisont eller gjennom en økonomisk syklus, typisk 8-10 år. Forventningene endres ikke basert på kortsiktige endringer i markedet, men oppdateres årlig.

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.

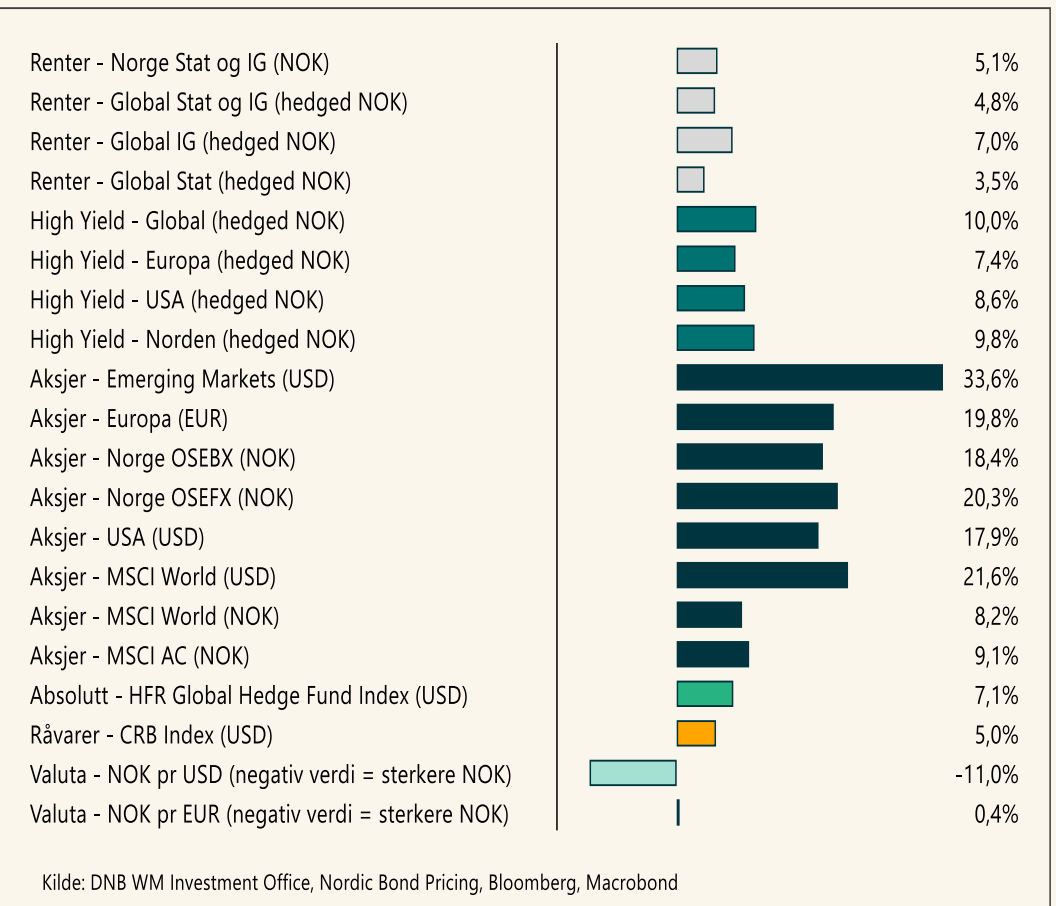


ULIKE AKTIVAKLASSE

Markedsutvikling ulike aktiva – 1 måned

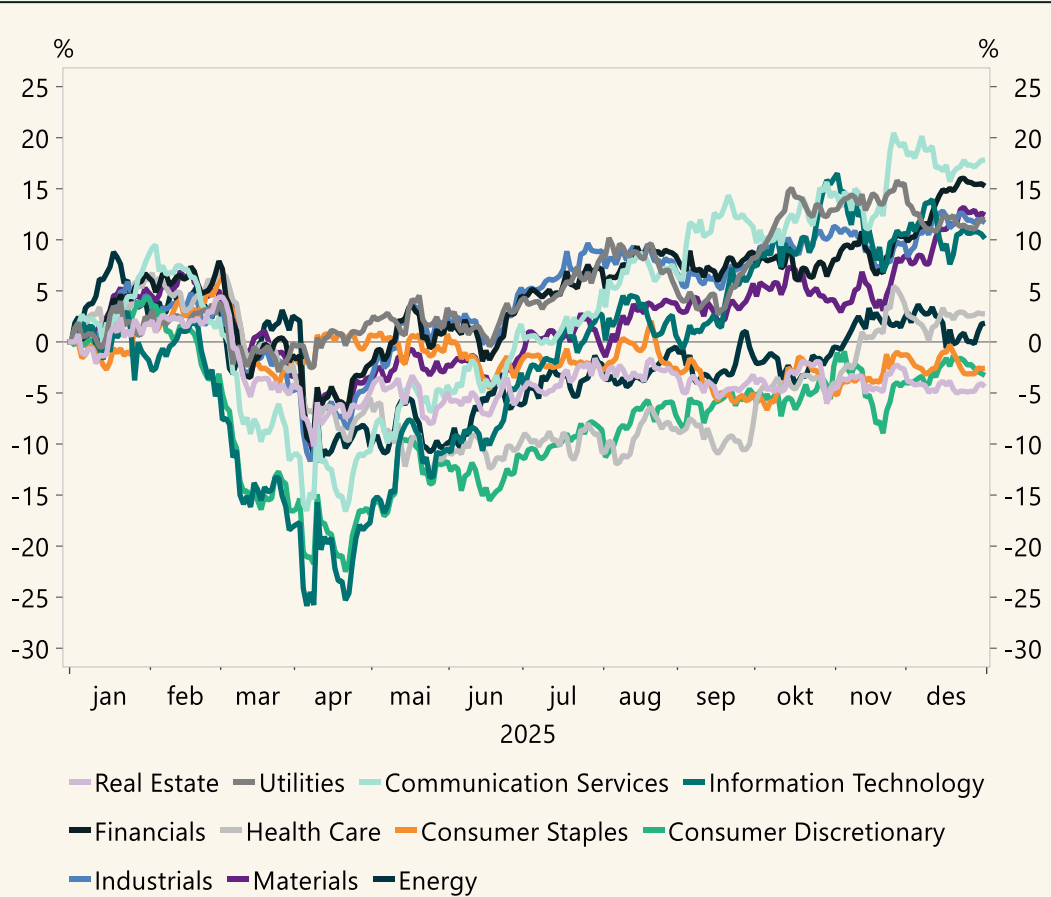


Markedsutvikling ulike aktiva – hittil i år

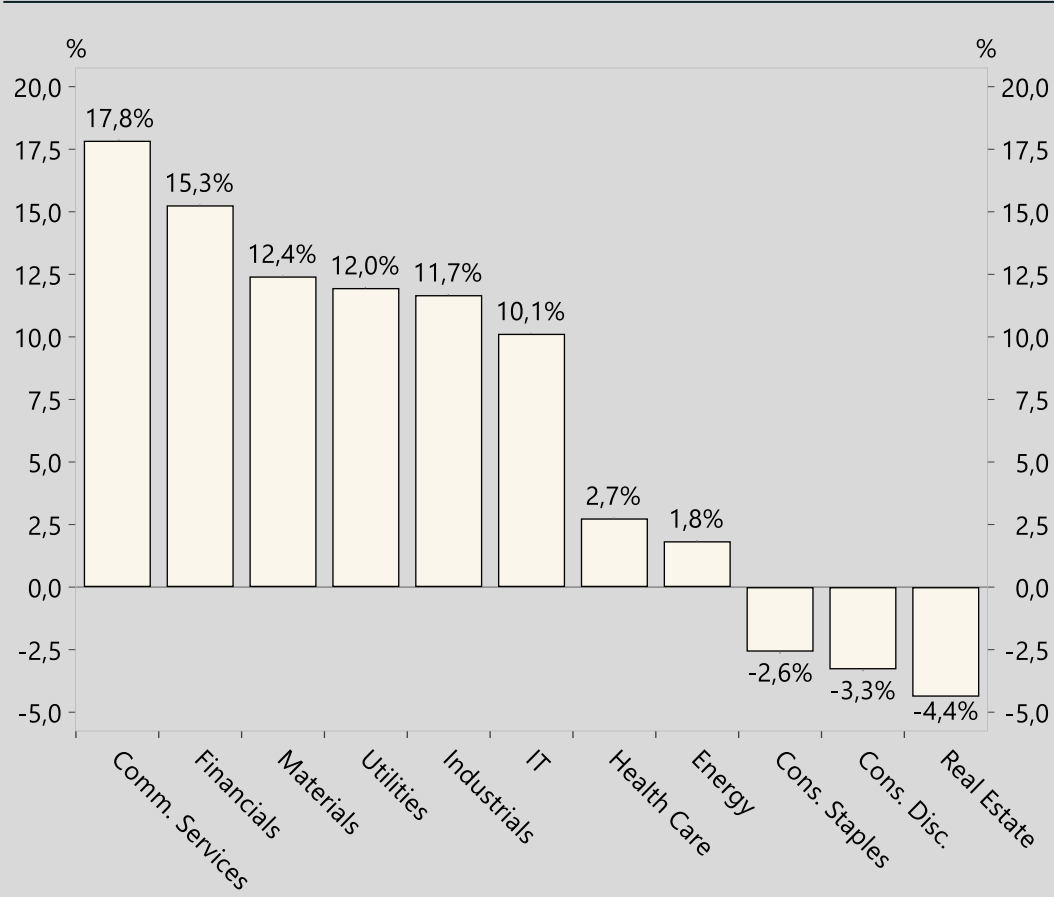


AKSJER: SEKTORER

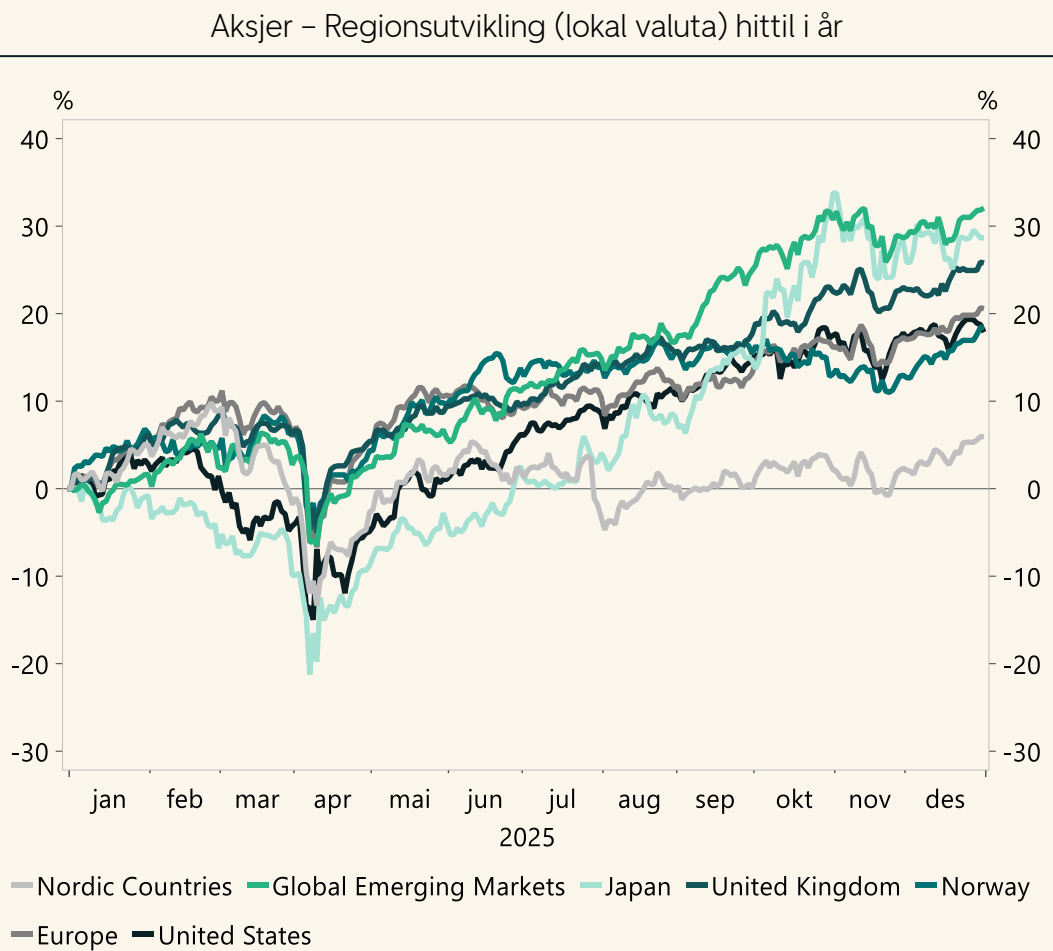
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



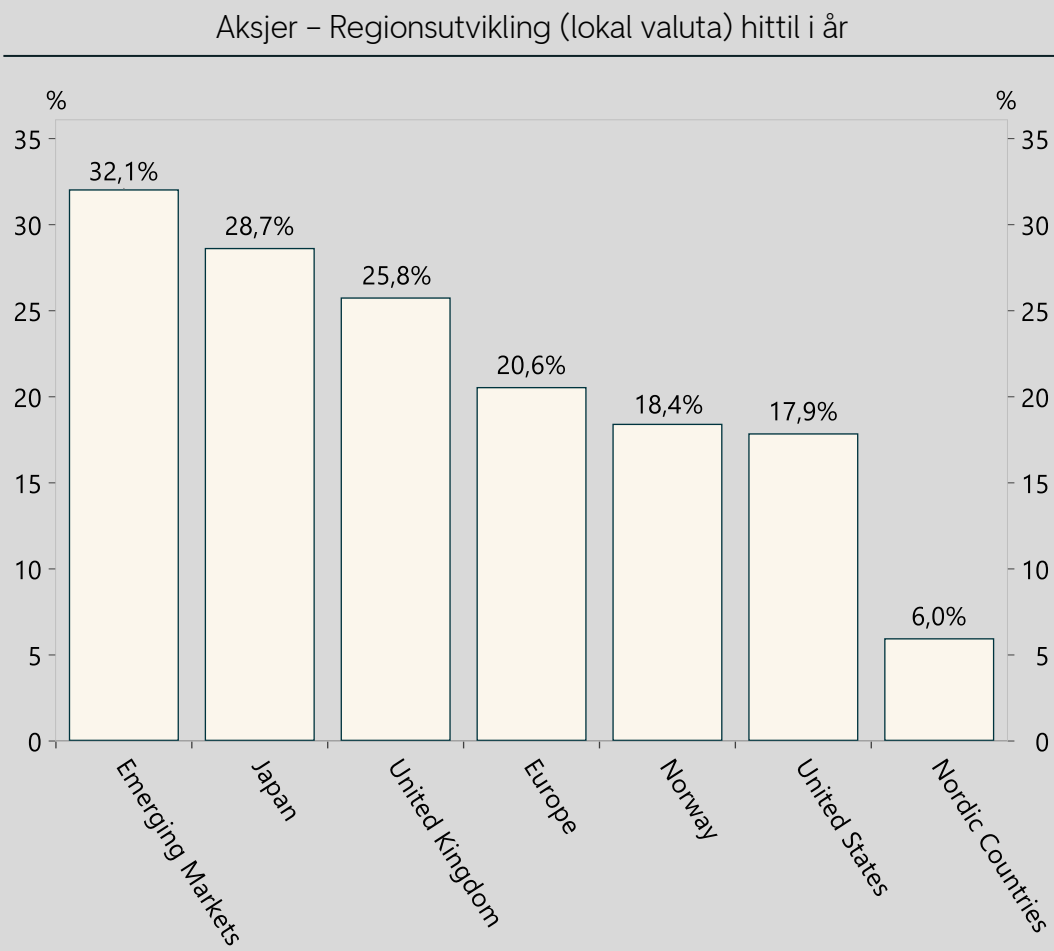
Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år



AKSJER: REGIONER

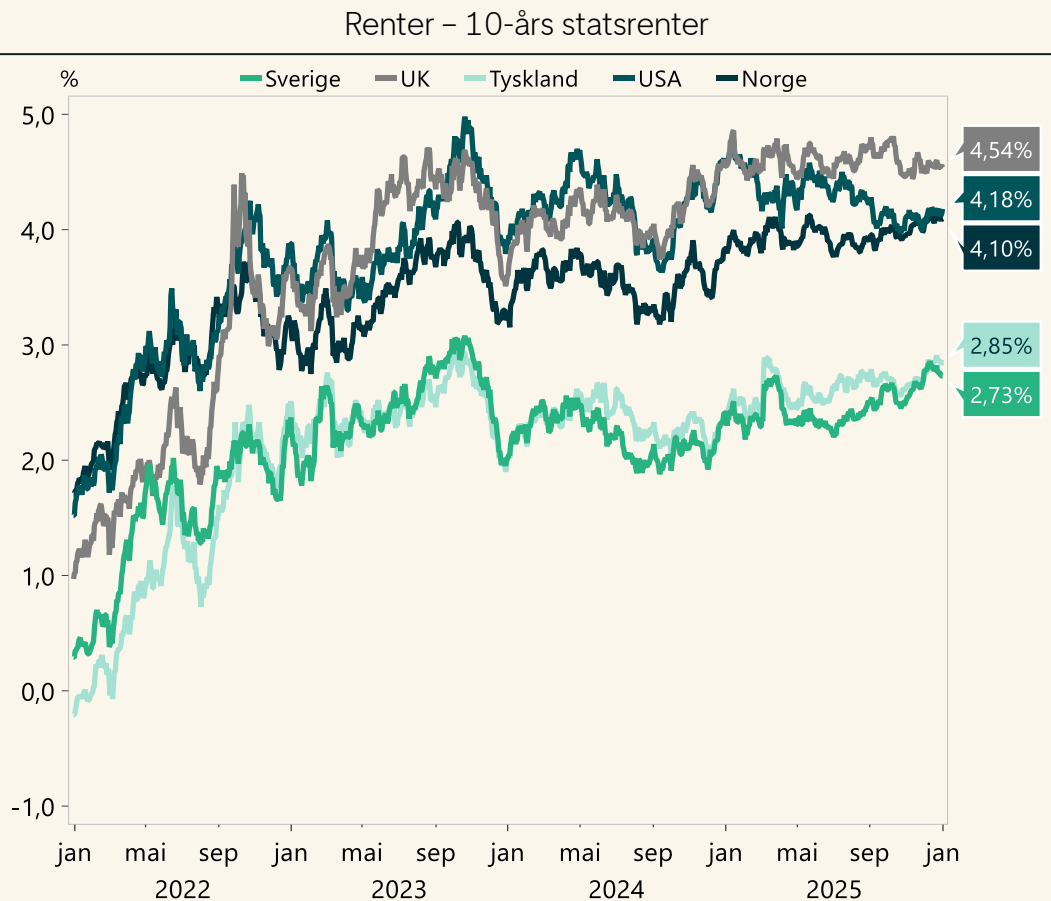


Kilde: DNB WM Investment Office, Macrobond



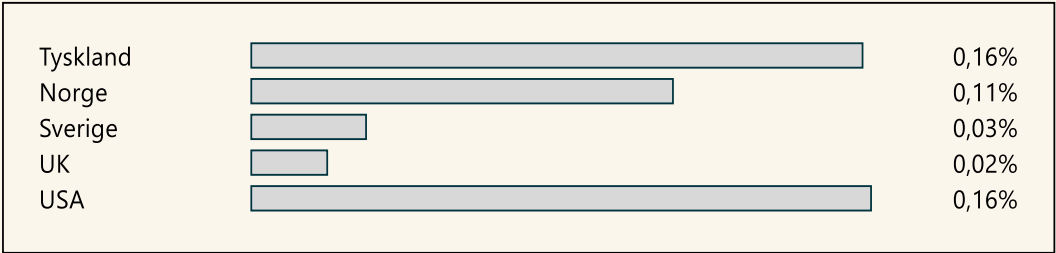
Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

RENTER: LANGE STATSRENTER

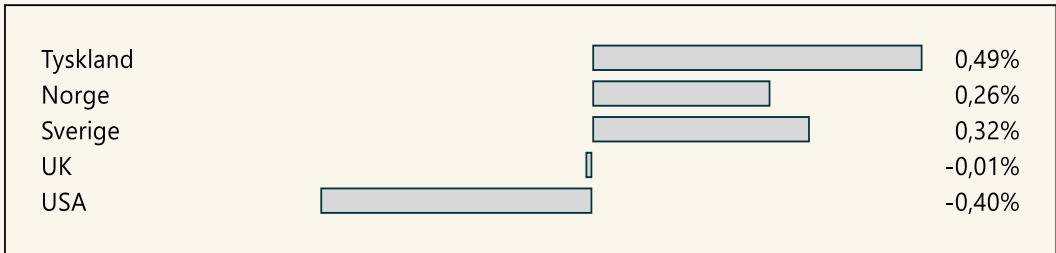


Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

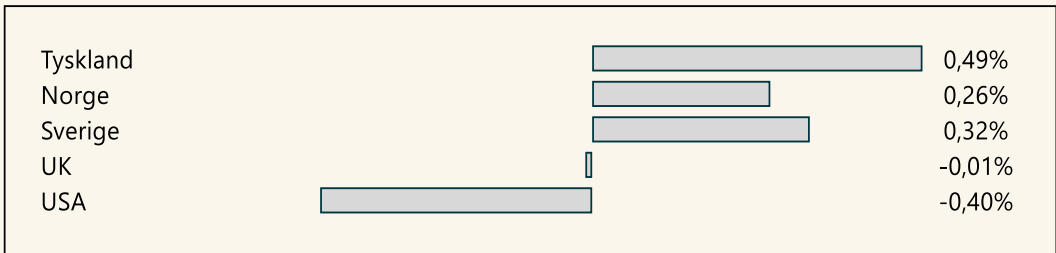
Endringer 10-års statsrenter – siste mnd



Endringer 10-års statsrenter – hittil i år

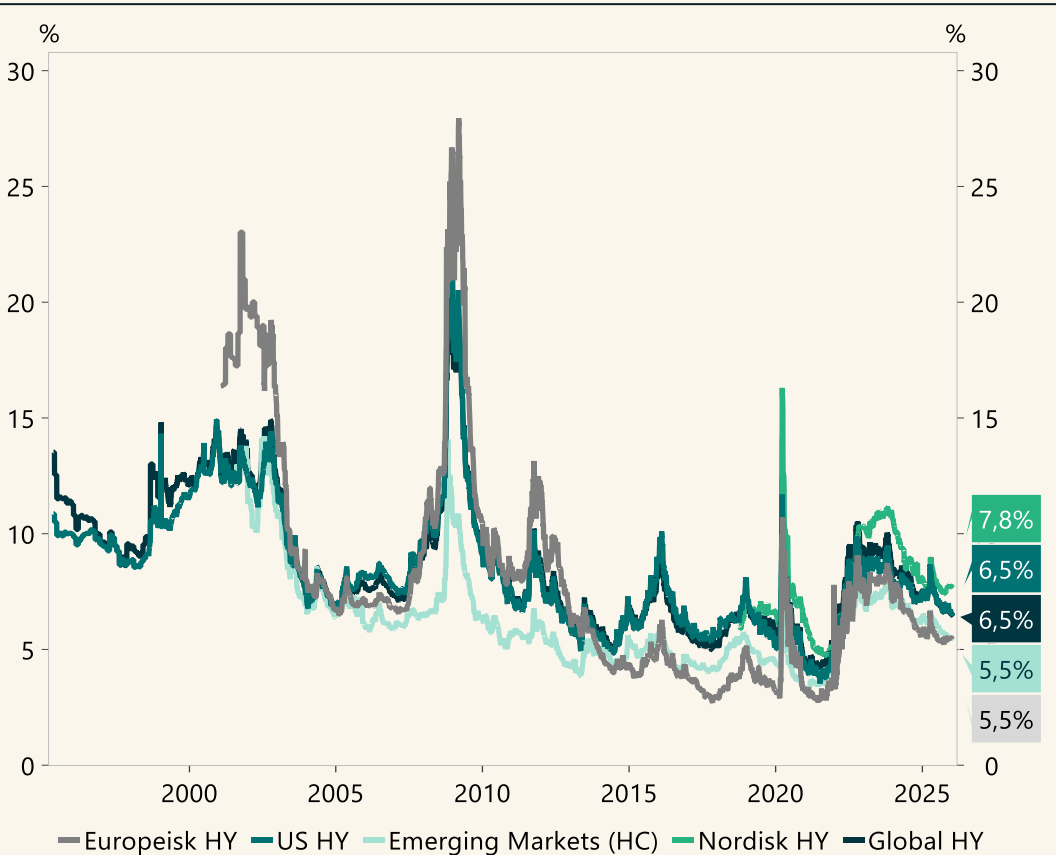


Endringer 10-års statsrenter – siste 12 mnd



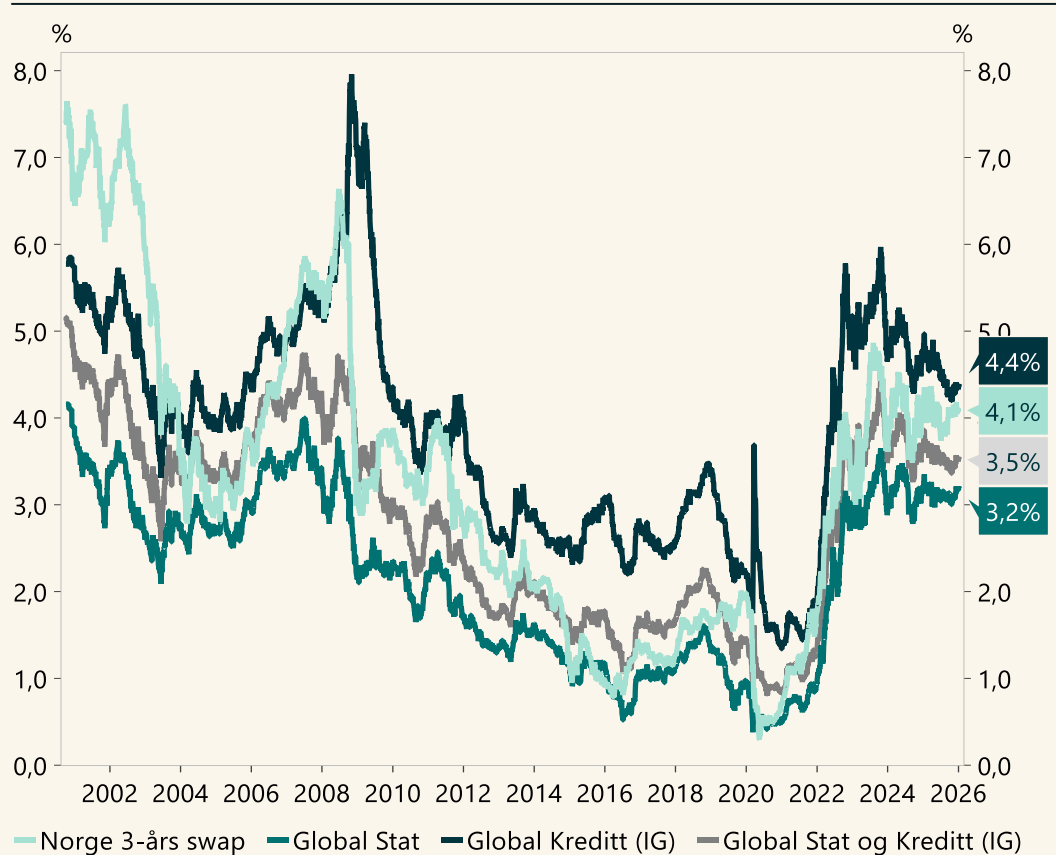
RENTER: EFFEKTIV RENTE UTVALGTE KREDITTMARKEDER

Effektiv Rente – High Yield og Fremvoksende Markeder



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

Effektiv Rente – Stat, Investment Grade og Renteswapper



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