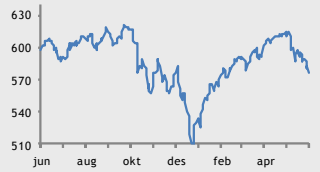
# Norse Forvaltning
## Månedsrapport

**Verdipapirfondene**

Norse Trend Global
Norse Trend Europa
Norse Trend USA
Norse Utbytte

**Verdensindeksen** (Siste år)




**Europaindeksen** (Siste år)

**Norge - OBX indeks** (Siste år)

**USA - indeks** (Siste år)

**Japan - indeks** (Siste år)

**Kina - indeks** (Siste år)

**Forvaltning og analyse**

**Svein Alexander Gogstad**
Adm. dir./ansvarlig forvalter
sg@norseforvaltning.no

**Nicolai Bentzen**
Forvalter/Fondsadministrasjon
nwb@norseforvaltning.no

**John Martin Nilsen**
Analyse/admin.
jmn@norseforvaltning.no

# «Whatever it takes» versjon 2.0

## Utsikter til lavere renter i USA kan få markedsoptimismen tilbake

For snart syv år siden uttalte den europeiske sentralbanksjefen Mario Draghi at sentralbanken var villig til å gjøre «whatever it takes» for å beskytte Euroen, og for å redde Europa ut av finanskrisen. Finansmarkedene reagerte umiddelbart positivt på uttalelsen, og sendte aksjemarkedene kraftig opp.

Denne gangen er det den amerikanske sentralbanksjefen Jerome Powell som benytter seg av samme verbale intervensjon i sin uttalelse om hvor langt sentralbanken er villig til å strekke seg for å opprettholde veksten i den amerikanske økonomien. Sentralbanken vil respondere «as appropriate» til risikoen som har oppstått i forbindelse med den pågående handelskonflikten og andre hendelser den siste tiden. Dette kan tolkes som at man nå kan forvente et snarlig rentekutt dersom situasjonen ikke endres.

Powell uttalte samtidig at den amerikanske økonomien fortsatt er inne i en vekstfase med lav arbeidsledighet og lav inflasjon, og at tidspunktet er inne for å revurdere den langsiktige strategien. Dette gir signaler om at man trolig kan forvente et rentekutt innen kort tid dersom man ser tegn til at den pågående handelskonflikten svekker den økonomiske veksten. Et rentekutt kan føre til et betydelig løft i aksjemarkedene.

Etter fire måneder med sterk børsoppgang ble mai en måned preget av betydelig markedsturbulens. Nok en gang var det en tweet fra den amerikanske presidenten som skulle til for å svekke aksjemarkedene.

I slutten av april virket alt rosenrødt. Den amerikanske finansministeren Mnuchin uttalte seg optimistisk i forhold til en kommende handelsavtale mellom partene, og sa at man i løpet av en uke eller to ville finne ut om man kunne lande en avtale. Signalene fra Donald Trump var også optimistiske om at noe «great» var på gang mellom USA og Kina.

Den 5. mai var tålmodighetene til den amerikanske presidenten over, og i en tweet varslet han om at USA vil innføre en toll på 25 prosent på enkelte kinesiske varer. Denne opptrappingen av handelskrigen kom uventet på verdens aksjemarkeder, som umiddelbart reagerte negativt. Trump krevde deretter at Kina skal endre sin statlige økonomiske modell, og

Amerikansk 10 års rente på sitt laveste siden 2017

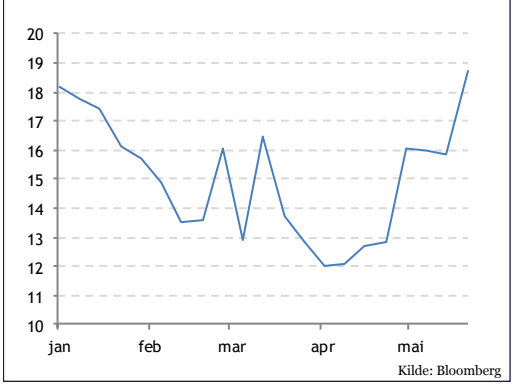
Kilde: Bloomberg

at landet har brutt sine forpliktelser fra tidligere samtaler. Den omtalte gode kjemien som hadde oppstått mellom Xi Jinping og Donald Trump var brått borte.

Et par dager senere varslet Kina om motreaksjoner på de amerikanske tollsatsene uten å være konkret på hvilke tiltak som kunne forventes. Dagen etter kom det nok en tweet fra den amerikanske presidenten hvor han skrev at han hadde mottatt «et vakkert brev fra Kina». Dagen etter snakket partene sammen igjen. Dagen etter uttalte Trump at toll er bedre enn en handelsavtale, og varslet nye tolltariffer. Kina svarte med å innføre toll på et utvalg av amerikanske varer.

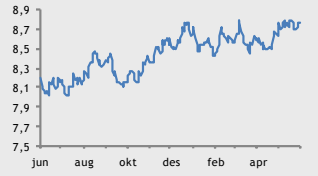
Slik har situasjonen fortsatt å utvikle seg, uten tegn til løsning. Et steg frem og ett tilbake. Denne limbosituasjonen har ført til betydelig usikkerhet og bevegelser på verdens børser. Særlig teknologiaksjer og europeisk eksportindustri har blitt straffet.

Fryktindeksen VIX steg kraftig i mai

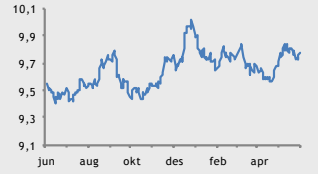



Kilde: Bloomberg

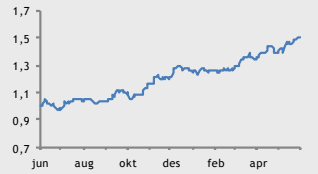
**USD/NOK** (Siste år)



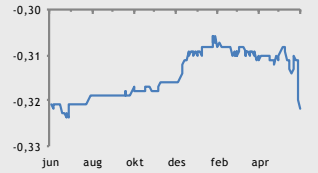

**EUR/NOK** (Siste år)



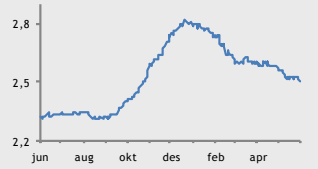

**NOK - 3 mnd. rente** (Siste år)



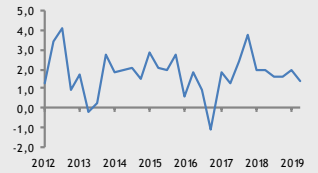

**EUR - 3 mnd. rente** (Siste år)



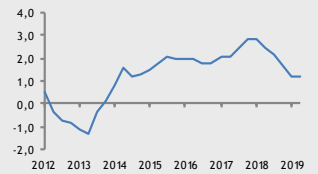

**USD - 3 mnd. rente** (Siste år)



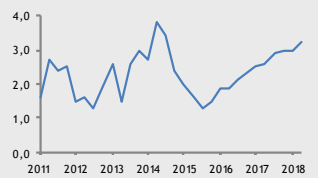

**Norge - BNP vekst** (årlig %)



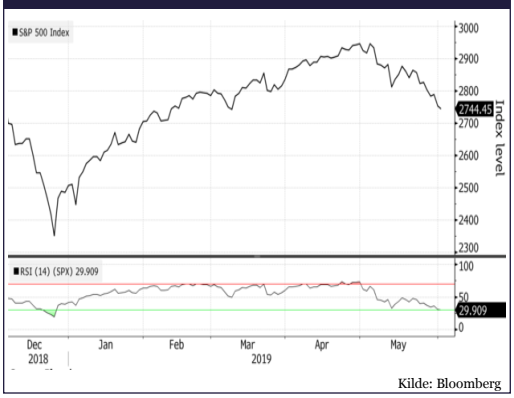

**EU - BNP vekst** (årlig %)




**USA - BNP vekst** (årlig %)




**Den amerikanske børsen i oversolgt territorium**




Kilde: Bloomberg

Investorer flyktet fra aksjer til sikrere investeringer som statsobligasjoner, noe som førte til fallende renter. Renten på tiårige amerikanske statspapirer falt til sitt laveste nivå siden 2017, drevet av frykt for ytterligere forverring av handelskonflikten sammen med forventninger om et mulig rentekutt. Frem til utgangen av 2020 priser markedet nå inn tre rentekutt, og signaliserer troen på at den amerikanske økonomien vil utvikle seg svakt fremover.

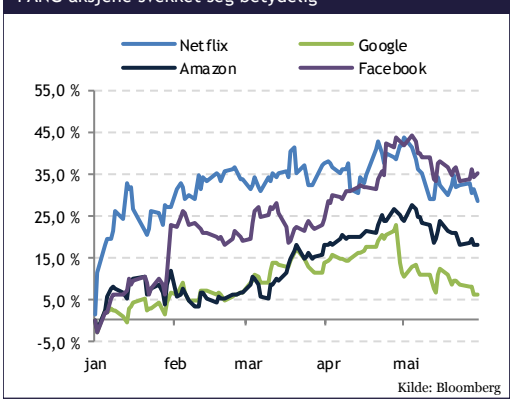
Mørke skyer hviler også over rentemarkedet, hvor det er frykt for at Kina vil bruke sin beholdning av amerikansk statsgjeld som våpen i handelskrigen. Kina eier ca. syv prosent av utestående statsgjeld i USA, og det er berettiget bekymring for at Kina vil dumpe beholdningen som hevn for nye tolltariffer. Dette vil føre til betydelig ustabilitet i verdens finansmarkeder, og en raskt stigende rente på et tidspunkt hvor det er uønsket. Sannsynligheten for et slikt scenario er derimot svært liten, da det kan gi uønskede negative ringvirkninger for kinesisk økonomi.

Det er også hevdet at sannsynligheten er stor for at Kina vil pålegge restriksjoner i sin eksport av sjeldne industrimetaller som blant annet blir benyttet i smarttelefoner og datautstyr. Teknologisektoren er derfor ekstra utsatt med både tolltariffer og mulige restriksjoner på tilgangen til viktige råvarer. Kina har tidligere vært eneste leverandør av denne type metaller, men har fått konkurranse de siste årene. I dag utgjør den kinesiske produksjonen av disse metallene omkring 70 prosent på global basis. Markedsandelen har vært fallende de siste årene etter at andre land har startet utvinningen av denne type råvarer i takt med økt etterspørsel. Spørsmålet er da om Kina tør å innføre eksportrestriksjoner som kan føre til økt produksjon og leteaktivitet hos konkurrerende leverandører.

Politisk turbulens gir ikke tilfredsstillende grobunn for vekst, og ifølge verdensbanken vil den globale økonomiske veksten svekkes i 2019. Banken har foretatt den største nedjusteringen av de økonomiske vekstprognosene på tre år. Den forventede veksten er justert ned fra 2,9 prosent til 2,6 prosent for 2019, og en vekst på 2,7 prosent i 2020. Årsaken til de nedjusterte forventningene er fallende globale investeringer og svakere verdenshandel på grunn av handelskrig, generell politisk risiko, Brexit og økt gjeld. Uforutsigbarhetene gjør at internasjonale selskaper er forsiktige med å gjøre for store strategiske grep, og ekspansjonsplaner blir lagt på is inntil den politiske situasjonen er mer avklart.

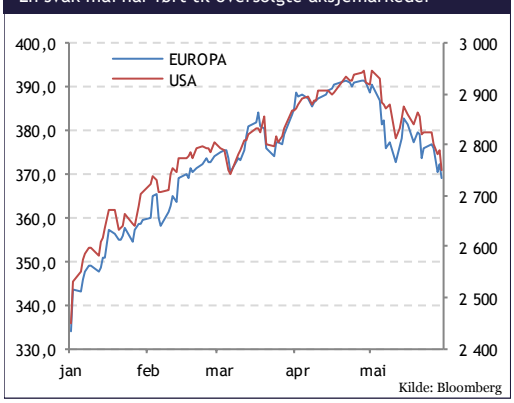
Så langt ser det ut til at amerikansk økonomi takler handelskonflikten bedre enn både Kina og Europa. USA rir fortsatt på en optimisme etter skattelettene som ble gitt av Donald Trump, og med et betydelig indre marked kan de negative effektene vise seg å bli langt mindre enn fryktet. Med den laveste arbeidsledigheten på 50 år, moderat inflasjon, lav rente og et godt grep på sine handelspartnere (nærmest uansett hvordan handelsavtalene blir til slutt), er det grunn til å forvente at den amerikanske veksten vil fortsette en god stund til selv om den kan svekkes på kort sikt. Vi er derfor fortsatt optimistiske til fremtiden for det amerikanske aksjemarkedet.

**FANG aksjene svekket seg betydelig**




Kilde: Bloomberg

**En svak mai har ført til oversolgte aksjemarkeder**




Kilde: Bloomberg

Ta gjerne en titt på våre hjemmesider www.norseforvaltning.no for ytterligere informasjon og oppdateringer.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bla. avhenge av markedsutvikling, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostander ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Prospekt og nøkkelinformasjon finnes for fondene. Disse kan hentes på www.norseforvaltning.no

# Verdipapirfondet Norse Trend Global

**Fondskurs pr. månedsskifte : 255 007,57**

## Fondskommentar

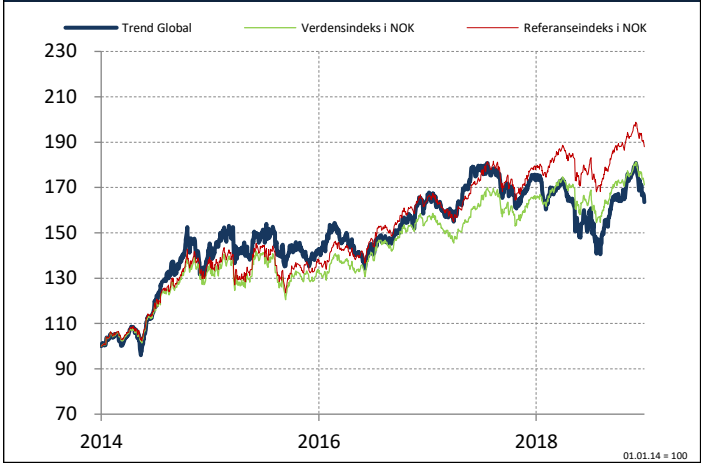
Mai ble en utfordrende måned for Verdipapirfondet Trend Global hvor fondet svekket seg med 8,86 prosent. Dette er svakere enn fondets referanseindeks som svekket seg med 4,50 prosent. Den sterke børsoppgangen vi så i årets første måneder fikk seg en bråstopp i mai. På nytt er det den amerikanske presidenten som skaper uro.

Etter en periode der markedene ventet på en avklaring i handelskonflikten mellom USA og Kina, kom Trump i starten av mai med en rekke twittermeldinger hvor han varslet enøkning av tollen på importvarer fra Kina fra 10 til 25 prosent. Kina derimot sier de vil stå påsine krav uavhengig av hvordan saken utvikler seg. De sier også at hvis USA vil snakke så står deres dør åpen. Denne eskaleringen av det man trodde var en avtagende konflikt har bidratt til å trekke ned verdens aksjemarkeder. Dette gikk særlig ut over teknologisektoren hvor Trend Global er høyt eksponert.

Gjennom måneden har vi gjort noen få justeringer i porteføljen. Sektorene vi kar vektet oss ned i er kommunikasjonssektoren med salg av Facebook Inc, forbruksvaresektoren med salg a Kellogg Co, og finanssektoren med salg av Total System Services Inc.

I kapitalvaresektoren har vi byttet ut Wynn Resorts med Amazon.com Inc.
Sektorene vi har vektet oss opp i er helsesektoren med kjøp av Gilead Sciences Inc, og teknologisektoren med kjøp av Intuit Inc.

## Avkastning siden fondets oppstart




## Porteføljeoversikt

| Navn | Land | Andel |
|---|---|---|
| ADVANCED MICRO DEVICES | US | 6,82 % |
| MICROCHIP TECHNOLOGY INC | US | 5,98 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | US | 5,96 % |
| KERING | FR | 5,16 % |
| VISA INC-CLASS A SHARES | US | 5,03 % |
| ADOBE INC | US | 4,65 % |
| APPLIED MATERIALS INC | US | 4,13 % |
| LAS VEGAS SANDS CORP | US | 4,09 % |
| AMEREN CORPORATION | US | 4,08 % |
| INTUIT INC | US | 4,00 % |
| EVERTEC INC | US | 3,83 % |
| ILLUMINA INC | US | 3,81 % |
| APPLE INC | US | 3,79 % |
| GILEAD SCIENCES INC | US | 3,79 % |
| AMAZON.COM INC | US | 3,77 % |
| NETAPP INC | US | 3,66 % |
| MICRON TECHNOLOGY INC | US | 3,60 % |
| MOHAWK INDUSTRIES INC | US | 3,47 % |
| WESTERN DIGITAL CORP | US | 3,30 % |
| DXC TECHNOLOGY CO | US | 3,29 % |
| UNITED RENTALS INC | US | 3,04 % |

## Nøkkeltall og statistikk

Merk at referanseindeks og mandat er endret siden oppstart

| Avkastningsperiode | Trend Global | Referanseindeks |
|---|---|---|
| Siste måned | **-8,86 %** | **-4,54 %** |
| Inneværende år | 12,34 % | 10,16 % |
| Siste 12 mnd. | -5,56 % | 5,64 % |
| Avkastning i 2018 | -16,98 % | -4,05 % |
| Siste 3 år | 14,80 % | 35,92 % |
| Siden oppstart (20.10.09) | 155,09 % | 214,45 % |
| Standardavvik siste år | 18,18 % | 10,93 % |
| Standardavvik siden oppstart | 16,33 % | 12,37 % |

## 10 største investeringer

| Navn | Andel |
|---|---|
| ADVANCED MICRO DEVICES | 6,82 % |
| MICROCHIP TECHNOLOGY INC | 5,98 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 5,96 % |
| KERING | 5,16 % |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 5,03 % |
| ADOBE INC | 4,65 % |
| APPLIED MATERIALS INC | 4,13 % |
| LAS VEGAS SANDS CORP | 4,09 % |
| AMEREN CORPORATION | 4,08 % |
| INTUIT INC | 4,00 % |

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje | Andel |
|---|---|
| IT/Teknologi | 58,36 % |
| Kapitalvarer | 18,47 % |
| Helse/Farmasi | 8,52 % |
| Bank/Finans | 6,68 % |
| Infrastruktur | 4,57 % |
| Industri | 3,40 % |

## Geografisk eksponering

| Land | Andel |
|---|---|
| USA | 84,10 % |
| Frankrike | 5,16 % |
| **Sum aksjer** | 89,25 % |
| **Bankinnskudd** | 10,75 % |

## Fondsfakta

Fondet er klassifisert som "annet fond" og har mandat til å være investert i aksjemarkeder over hele verden. Forvaltningen gjøres etter TREND-metoden, og fondet kan gå inntil 100 % i kontanter i perioder hvor aksje-markedene trender negativt. *Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.*

**Fondets referanseindeks:**
Verdensindeks i USD
(Referanseindeksene omregnes i NOK)
Referanseindeksen er endret som følge av mandatendring i september 2018.

**Omkostninger:**

| | |
|---|---|
| Tegningsomkostninger (Maks.): | 3 % |
| Innløsningsomkostninger: | 1 % |
| Årlig forvaltningskostnad: | 2 % |

**ISIN**
NO 001 0545 908

**Oppstart fond:**
20. oktober 2009

**Ansvarlig forvalter:**
Svein Alexander Gogstad

## Fondets risikoklassifisering

Merk at vektene i rapporten vil avvike marginalt fra faktiske vekter, da siste mnd. akkumulerte forvaltningskostnader ikke er hensyntatt i vektkalkulasjonen.

# Verdipapirfondet Norse Trend Europa

**Fondskurs pr. månedsskifte : 55 769,48**

## Fondskommentar

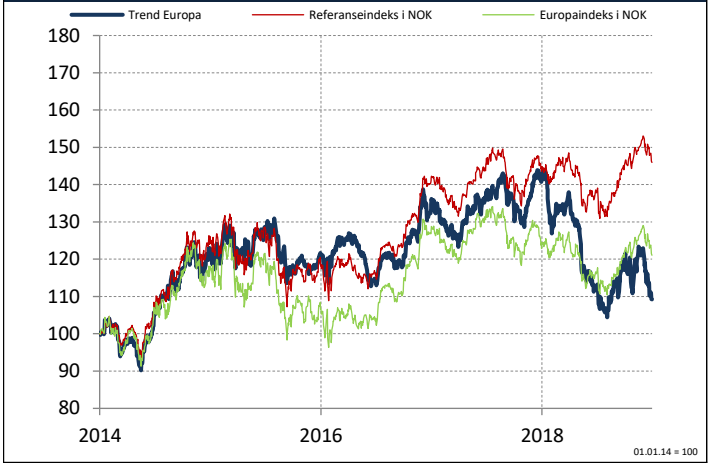
Mai ble en svak måned for Verdipapirfondet Trend Europa der fondet var ned med 10,58 prosent. Dette er svakere enn fondets referanseindeks som svekket seg med 4,01 prosent.

Også de europeiske aksjemarkedene blir preget av handelskrigen mellom USA og Kina, der de europeiske selskapene blir fanget i skuddlinjen mellom verdens to største supermakter. I Starten av handelskrigen trodde man at europeiske selskaper skulle vinne på konflikten, men det viser seg å være feil. Mange europeiske selskaper produserer varer i Kina og mange melder at de blir tvunget til å overføre teknologiopplysninger til en Kinesisk partner for å kunne drive i landet. På den positive siden er det fortsatt sterk etterspørsel etter europeiske luksusvarer i Kina, hvilket flere av selskapene i porteføljen drar nytte av.

Gjennom måneden har gjort noen justeringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss ned i er Kapitalvaresektoren med salg av Renault SA, og Teknologisektoren med salg av Siltronic AG.

I Industrisektoren har vi byttet ut Derichebourg SA med Rheinmetall AG.

## Avkastning siden fondets oppstart




## Porteføljeoversikt

| Navn | Land | Andel |
|---|---|---|
| KERING | FR | 6,90 % |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | FR | 5,67 % |
| PLASTIC OMNIUM | FR | 5,11 % |
| VALEO SA | FR | 4,93 % |
| DEUTSCHE BOERSE AG | DE | 4,93 % |
| HERMES INTERNATIONAL | FR | 4,76 % |
| SAFRAN SA | FR | 4,68 % |
| SOPRA STERIA GROUP | FR | 4,53 % |
| UBISOFT ENTERTAINMENT | FR | 4,50 % |
| STMICROELECTRONICS NV | FR | 4,19 % |
| CARREFOUR SA | FR | 4,15 % |
| FREENET AG | DE | 4,02 % |
| ALTRAN TECHNOLOGIES SA | FR | 3,99 % |
| VIVENDI | FR | 3,95 % |
| K+S AG-REG | DE | 3,86 % |
| KION GROUP AG | DE | 3,84 % |
| SOCIETE GENERALE SA | FR | 3,81 % |
| FAURECIA | FR | 3,53 % |
| RHEINMETALL AG | DE | 3,35 % |
| CNP ASSURANCES | FR | 2,60 % |
| ARKEMA | FR | 2,30 % |
| NATIXIS | FR | 2,30 % |

## Nøkkeltall og statistikk

| Avkastningsperiode | Trend Europa | Referanseindeks |
|---|---|---|
| Siste måned | **-10,58 %** | **-4,01 %** |
| Inneværende år | 2,19 % | 9,41 % |
| Siste 12 mnd. | -22,59 % | 1,68 % |
| Avkastning i 2018 | -22,18 % | -9,64 % |
| Siste 3 år | -10,26 % | 21,98 % |
| Siden oppstart (19.12.13) | 11,54 % | 55,75 % |
| Standardavvik siste år | 11,31 % | 9,95 % |
| Standardavvik siden oppstart | 15,08 % | 15,51 % |

## 10 største investeringer

| Navn | Andel |
|---|---|
| KERING | 6,90 % |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS V | 5,67 % |
| PLASTIC OMNIUM | 5,11 % |
| VALEO SA | 4,93 % |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 4,93 % |
| HERMES INTERNATIONAL | 4,76 % |
| SAFRAN SA | 4,68 % |
| SOPRA STERIA GROUP | 4,53 % |
| UBISOFT ENTERTAINMENT | 4,50 % |
| STMICROELECTRONICS NV | 4,19 % |

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje | Andel |
|---|---|
| Kapitalvarer | 33,63 % |
| Bank/Finans | 14,84 % |
| IT/Teknologi | 13,83 % |
| Telekommunikasjon | 13,56 % |
| Industri | 12,92 % |
| Råvarer | 6,70 % |
| Forbruksvarer | 4,51 % |

## Geografisk eksponering

| Land | Andel |
|---|---|
| Frankrike | 71,90 % |
| Tyskland | 19,99 % |
| *Diverse andre* | *0,00 %* |
| **Sum aksjer** | 91,90 % |
| **Bankinnskudd** | 8,10 % |

## Fondsfakta

Fondet er klassifisert som et aksjefond og har mandat til å være investert i aksjemarkeder i Europa

Forvaltningen gjøres etter TREND-metoden, og fondet kan gå inntil 20 % i kontanter i perioder hvor aksje-markedene trender negativt.

*Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.*

**Fondets referanseindeks:**
Europa indeks Net TR EUR (Referanseindeksen omregnes i NOK)

**Omkostninger:**

| | |
|---|---|
| Tegningsomkostninger (Maks.): | 3 % |
| Innløsningsomkostninger: | 1 % |
| Årlig forvaltningskostnad: | 2 % |

**ISIN**
NO 001 0699 598

**Oppstart fond:**
19. desember 2013

**Ansvarlig forvalter:**
Svein Alexander Gogstad

## Fondets risikoklassifisering

Merk at vektene i rapporten vil avvike marginalt fra faktiske vekter, da siste mnd. akkumulerte forvaltningskostnader ikke er hensyntatt i vektkalkulasjonen.

# Verdipapirfondet Norse Trend USA

**Fondskurs pr. månedsskifte : 50 993,10**

## Fondskommentar

Mai ble en svak måned for Verdipapirfondet Trend USA der fondet svekket seg med 10,04 prosent. Dette er svakere enn fondets referanseindeks som svekket seg med 5 prosent, og avviket skyldes vår overvekt av teknologiselskaper som ble rammet av den pågående handelskonflikten.

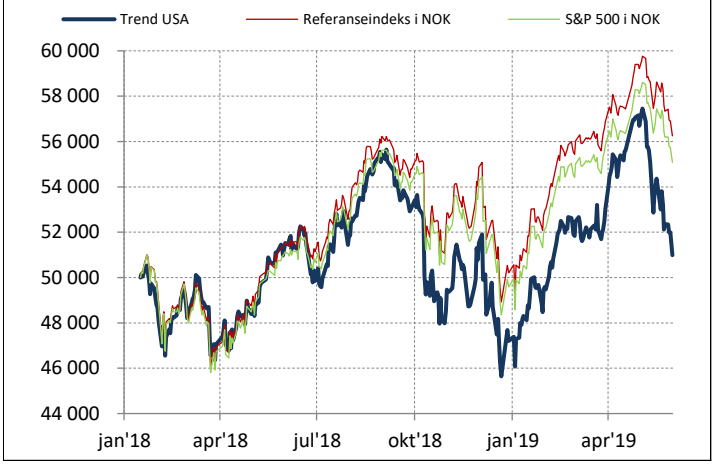
President Trump valgte i mai å svarteliste det kinesiske selskapet Huawei. USA mener selskapet utgjør en sikkerhetsrisiko for nasjonal sikkerhet. Kina derimot mener dette er forhandlingstaktikk i den pågående handelskonflikten. Som følge av svartelistingen har flere store teknologiselskaper valgt å kutte samarbeidet til Huawei, og redsel for at Kina skal svare med samme mynt ved å svarteliste amerikanske teknologiselskaper har påvirket aksjekursen til amerikanske svært negativt. Foreløpig har ikke dette skjedd og det kanvirke som frykten for dette er overdrevet.

Gjennom måneden har vi foretatt noen endringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss ned i er kapitalvaresektoren med salg av Amazon.com Inc og Wynn Resorts Ltd, og finanssektoren med salg av Total System Services Inc.

I teknologisektoren har vi byttet ut Apple Inc med Intuit Inc.

Sektoren vi har vektet opp i er helsesektoren med kjøp av Gilead Sciences Inc.

## Avkastning siden fondets oppstart




## Porteføljeoversikt

| Navn | Land | Andel |
|---|---|---|
| UNITED RENTALS INC | US | 6,34 % |
| CINTAS CORP | US | 5,88 % |
| VISA INC-CLASS A SHARES | US | 5,27 % |
| ADOBE INC | US | 5,15 % |
| APPLIED MATERIALS INC | US | 4,88 % |
| ADVANCED MICRO DEVICES | US | 4,76 % |
| NVIDIA CORP | US | 4,75 % |
| ILLUMINA INC | US | 4,66 % |
| ULTA BEAUTY INC | US | 4,57 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | US | 4,55 % |
| MARRIOTT VACATIONS WORLD | US | 4,36 % |
| MICROCHIP TECHNOLOGY INC | US | 4,30 % |
| MOHAWK INDUSTRIES INC | US | 4,28 % |
| LAS VEGAS SANDS CORP | US | 4,24 % |
| NETAPP INC | US | 4,19 % |
| MICRON TECHNOLOGY INC | US | 4,14 % |
| WESTERN DIGITAL CORP | US | 3,87 % |
| INTUIT INC | US | 3,30 % |
| GILEAD SCIENCES INC | US | 3,12 % |
| ALPHABET INC-CL A | US | 3,01 % |
| SKYWORKS SOLUTIONS INC | US | 2,13 % |

## Nøkkeltall og statistikk

| Avkastningsperiode | Trend USA | Referanseindeks |
|---|---|---|
| Siste måned | **-10,04 %** | **-5,00 %** |
| Inneværende år (fra 16.01.18) | 8,03 % | 12,03 % |
| Siste 12 mnd. | 0,03 % | 9,57 % |
| Avkastning i 2018 | -5,59 % | 0,42 % |
| Siste 3 år | - | - |
| Siden oppstart (16.01.18) | 1,99 % | 12,50 % |
| Standardavvik siste år | 18,31 % | 14,70 % |
| Standardavvik siden oppstart | 17,82 % | 15,67 % |

## 10 største investeringer

| Navn | Andel |
|---|---|
| UNITED RENTALS INC | 6,34 % |
| CINTAS CORP | 5,88 % |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 5,27 % |
| ADOBE INC | 5,15 % |
| APPLIED MATERIALS INC | 4,88 % |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 4,76 % |
| NVIDIA CORP | 4,75 % |
| ILLUMINA INC | 4,66 % |
| ULTA BEAUTY INC | 4,57 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 4,55 % |

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje | Andel |
|---|---|
| IT/Teknologi | 50,94 % |
| Kapitalvarer | 19,00 % |
| Industri | 13,32 % |
| Helse/Farmasi | 8,48 % |
| Bank/Finans | 4,96 % |
| Telekommunikasjon | 3,29 % |

## Geografisk eksponering

| Land | Andel |
|---|---|
| USA | 91,75 % |

| | |
|---|---|
| **Sum aksjer** | 91,75 % |
| **Bankinnskudd** | 8,25 % |

## Fondsfakta

Fondet er klassifisert som "annet fond" og har mandat til å være investert i amerikanske aksjer. Forvaltningen gjøres etter TREND-metoden, og fondet kan gå inntil 100 % i kontanter i perioder hvor aksje-markedene trender negativt. *Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.*

**Fondets referanseindeks:**
USA Ideks Net TR i USD (Referanseindeksen omregnes i NOK)

**Omkostninger:**

| | |
|---|---|
| Tegningsomkostninger (Maks.): | 3 % |
| Innløsningsomkostninger: | 1 % |
| Årlig forvaltningskostnad: | 2 % |

**Org. nr. / ISIN**
NO 001 0814 098

**Oppstart fond:**
16. januar 2018

**Ansvarlig forvalter:**
Svein Alexander Gogstad

## Fondets risikoklassifisering

Merk at vektene i rapporten vil avvike marginalt fra faktiske vekter, da siste mnd. akkumulerte forvaltningskostnader ikke er hensyntatt i vektkalkulasjonen.

# Verdipapirfondet Norse Utbytte

**Fondskurs pr. månedsskifte : 49 277,46**

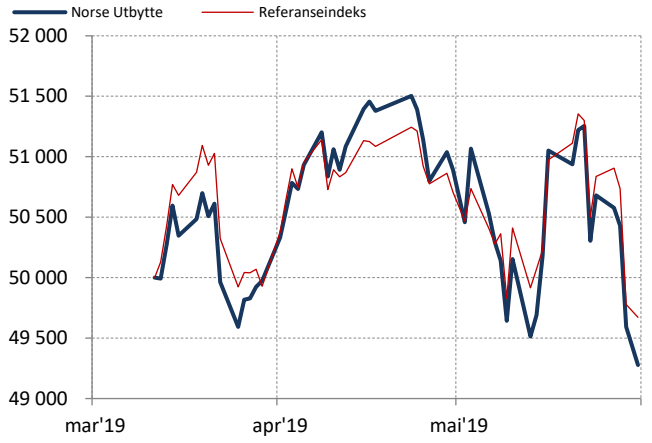
## Fondskommentar

Mai ble en svak måned for Verdipapirfondet Norse Utbytte der fondet svekket seg med 3,17 prosent. Dette er svakere enn fondets referanseindeks som var ned med 2,04 prosent.

Optimismen man så i oljemarkedet i april ble brått endret i mai. I løpet av måneden falt oljeprisen med 11,41 prosent. Frykt for at lavere vekst i verdensøkonomien, som følge av handelskrigen, skal føre til lavere etterspørsel etter olje har bidratt til fallet. En annen årsak til fallet er at USA vil øke tollen på varer som importeres fra Mexico, dersom de ikke stanser den illegale innvandringen til USA. En toll på meksikanske varer kan øke kostnadene for blant annet amerikanske raffinerier, hvor mange av disse importerer råolje fra Mexico. Mange av disse bekymringene er ikke nye, og det kan virke som fallet i oljeprisen er fryktdrevet. En annen bidragsyter til oljeprisfallet er frykt for at Trump skal gjøre som i høst, og åpne for at noen land kan handle olje med Iran, noe amerikanske myndigheter sier ikke vil skje. OsloBørs er en oljetung børs, og usikkerhet i oljemarkedet bidrar negativt til utviklingen på Oslo Børs.

Gjennom måneden har vi kun gjort mindre endringer i porteføljen. Gode detaljhandelstall og utsikter førte til at vi vektet opp i forbrukersektoren med kjøp av Europris ASA.

## Avkastning siden fondets oppstart




## Porteføljeoversikt

| Navn | Land | Andel |
|---|---|---|
| EQUINOR ASA | NO | 4,92 % |
| YARA INTERNATIONAL ASA | NO | 4,58 % |
| SPAREBANK 1 NORD-NORGE | NO | 4,51 % |
| NORSK HYDRO ASA | NO | 3,83 % |
| KONGSBERG GRUPPEN ASA | NO | 3,76 % |
| SPAREBANK 1 OESTLANDET | NO | 3,71 % |
| SPAREBANK 1 SR BANK ASA | NO | 3,69 % |
| SPAREBANK 1 SMN | NO | 3,66 % |
| TOMRA SYSTEMS ASA | NO | 3,64 % |
| KITRON ASA | NO | 3,43 % |
| DNB ASA | NO | 3,43 % |
| STOREBRAND ASA | NO | 3,38 % |
| BORREGAARD ASA | NO | 3,31 % |
| TELENOR ASA | NO | 3,26 % |
| TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA | NO | 3,13 % |
| LEROY SEAFOOD GROUP ASA | NO | 3,05 % |
| GJENSIDIGE FORSIKRING ASA | NO | 3,04 % |
| VEIDEKKE ASA | NO | 2,94 % |
| ENTRA ASA | NO | 2,91 % |
| ATEA ASA | NO | 2,80 % |
| OCEAN YIELD ASA | NO | 2,69 % |
| AKER BP ASA | NO | 2,62 % |
| EUROPRIS ASA | NO | 2,59 % |
| MOWI ASA | NO | 2,54 % |
| GRIEG SEAFOOD ASA | NO | 2,50 % |
| SELVAAG BOLIG ASA | NO | 2,16 % |
| AKER ASA-A SHARES | NO | 2,11 % |
| DNO ASA | NO | 2,08 % |
| OLAV THON EIENDOMSSELSKAP AS | NO | 2,05 % |
| AF GRUPPEN ASA | NO | 1,63 % |
| BAKKAFROST P/F | NO | 1,53 % |

## Nøkkeltall og statistikk

| Avkastningsperiode | Norse Utbytte | Referanseindeks |
|---|---|---|
| Siste måned | **-3,17 %** | **-2,04 %** |
| Inneværende år (fra 11.03.19) | -1,45 % | -0,66 % |
| Siste 12 mnd. | | |
| Avkastning i 2018 | | |
| Siste 3 år | - | - |
| Siden oppstart (11.03.19) | -1,45 % | -0,66 % |
| Standardavvik siste år | - | - |
| Standardavvik siden oppstart | 11,54 % | 10,30 % |

## 10 største investeringer

| Navn | Andel |
|---|---|
| EQUINOR ASA | 4,92 % |
| YARA INTERNATIONAL ASA | 4,58 % |
| SPAREBANK 1 NORD-NORGE | 4,51 % |
| NORSK HYDRO ASA | 3,83 % |
| KONGSBERG GRUPPEN ASA | 3,76 % |
| SPAREBANK 1 OESTLANDET | 3,71 % |
| SPAREBANK 1 SR BANK ASA | 3,69 % |
| SPAREBANK 1 SMN | 3,66 % |
| TOMRA SYSTEMS ASA | 3,64 % |
| KITRON ASA | 3,43 % |

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje | Andel |
|---|---|
| Bank/Finans | 28,82 % |
| Olje/Energi | 16,17 % |
| Industri | 12,54 % |
| Råvarer | 12,28 % |
| Forbruksvarer | 10,08 % |
| IT/Teknologi | 6,53 % |
| Kapitalvarer | 2,72 % |

## Geografisk eksponering

| Land | Andel |
|---|---|
| Norge | 95,50 % |

| | |
|---|---|
| **Sum aksjer** | 95,50 % |
| **Bankinnskudd** | 4,50 % |

## Fondsfakta

Fondet er klassifisert som "annet fond" og har mandat til å være investert i norske verdipapirer. Fondet investerer i utbyttebetalende verdipapirer, og kan gå inntil 100 % i kontanter i perioder hvor aksje-markedene trender negativt. *Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.*

**Fondets referanseindeks:**
Oslo Børs Fondsindeks 80%
Renteindeks ST3X 20%

**Omkostninger:**

| | |
|---|---|
| Tegningsomkostninger (Maks.): | 3 % |
| Innløsningsomkostninger: | 1 % |
| Årlig forvaltningskostnad: | 2 % |

**Org. nr. / ISIN**
NO 001 0843212

**Oppstart fond:**
11. mars 2019

**Ansvarlig forvalter:**
Svein Alexander Gogstad

## Fondets risikoklassifisering

| 1 | 2 | 3 | 4 | **5** | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

Merk at vektene i rapporten vil avvike marginalt fra faktiske vekter, da siste mnd. akkumulerte forvaltningskostnader ikke er hensyntatt i vektkalkulasjonen.