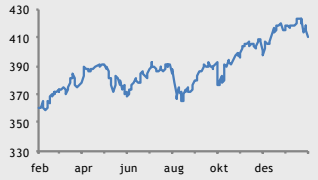
Norse Forvaltning
Månedsrapport

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

Fra oljesjokk til coronafrykt

Januar kunne by på nye fryktfaktorer for markedene

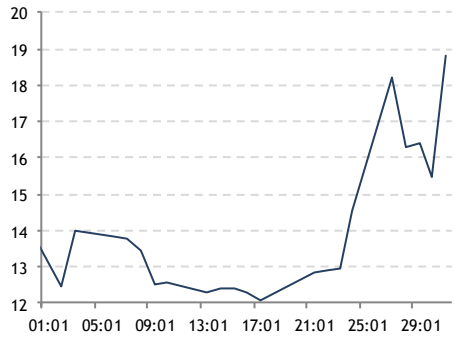
Første måneden i 2020 var raus med nye fryktfaktorer. Etter lang tids fokus på handelskrig og Brexit, ble fokuset flyttet til den tilspissede konflikten mellom USA og Iran som sammen med utbruddet av Coronaviruset i Kina toppet fryktlisten.

Den amerikanske S&P 500 børsindeksen avsluttet måneden svakt i minus etter en solid oppgangsperiode på fire måneder, og «frykt-indeksen» VIX steg med 37 prosent til 19 poeng. I Europa endte den brede Stoxx 600 indeksen ned med 1,2 prosent. Verden ble sjokkert da USA valgte å gå til angrep på Iran og drepe den iranske generalen Qasem Soleimani i begynnelsen av januar. Frykten for en omfattende konflikt i Midtøsten skapte umiddelbar markedsuro etter at Iran gjengjeldte angrepet med å sende mer enn et dusin raketter mot to amerikanske militærbaser i Irak. Oljemarkedet reagerte umiddelbart med å sende prisen på Brent olje opp mer enn 8 prosent, og aksjemarkedene viste tiltagende nervøsitet. Konflikten viste seg å bli mindre langvarig enn fryktet, og etter noen dager med sabelrasling og trusler fra begge parter, roet det hele seg ned.

Det var ikke mange dagene man fikk til å gruble over den videre utviklingen i Iran konflikten, den nysignerte fase 1 av handelsavtalen mellom USA og Kina, og om Donald Trump ville bli felt av den pågående riksrettssaken, før finansmarkedene fikk besøk av det som mange betraktet som en ny sort svane – Coronaviruset.

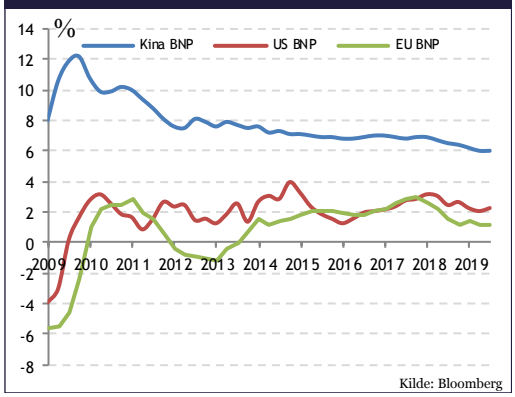
Coronaviruset brakte en ny og overraskende risiko til markedet i januar. Tiltakene

«Frykt indeksen» VIX hadde store bevegelser i januar



Kilde: Bloomberg

Kinesisk BNP vil trolig bli svekket etter virusutbruddet



Kilde: Bloomberg

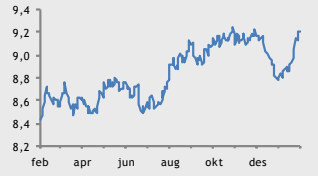
som ble iverksatt fra de kinesiske myndighetene for å hindre smittespredningen førte til bekymringer for at vi har med et særdeles aggressivt virus å gjøre. Så langt viser statistikken, i den grad vi kan stole på tall fra Kina, at dødelighetsraten er høyere enn en ordinær sesonginfluensa, men betydelig lavere enn SARS utbruddet i 2003.

Kinesiske myndigheter har varslet at det kan forventes en lavere økonomisk vekst i landet på grunn av utbruddet, og anslår svekkelsen til å bli på mellom 1 til 2 prosent over året. Dette ligger i samme område som BNP nedgangen etter SARS utbruddet i 2003. Fasit fra 2003 viser at økonomien hentet seg inn igjen rimelig raskt. Estimater kan tyde på at den samlede effekten på global økonomi etter SARS utbruddet i 2003 ble på 0,15 prosent av BNP.

Den kinesiske økonomien er i dag betydelig større enn det den var i 2003 (ca. 8 ganger samlet BNP), og konsekvensene kan dermed bli større dersom utbruddet blir mer omfattende. Vi forventer dermed at den økonomiske veksten i første kvartal 2020 kan bli betydelig svekket i enkelte regioner, men at veksten raskt kommer tilbake igjen. Ringvirkningene inn i verdikjeden til amerikanske og europeiske selskaper vil også trolig bli påvirket i første kvartal, men vil trolig fortsette videre inn i andre kvartal i takt med at viruset sprer seg mer globalt.

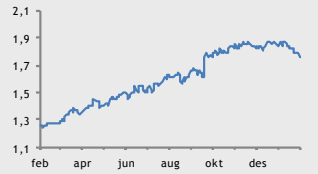
De økonomiske konsekvensene av virusets

USD/NOK (Siste år)

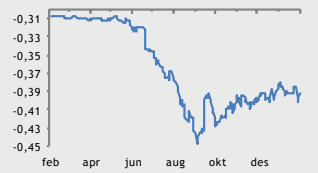


EUR/NOK (Siste år)

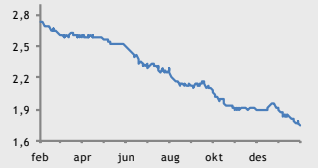
NOK - 3 mnd. rente (Siste år)



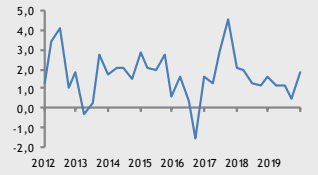
EUR - 3 mnd. rente (Siste år)



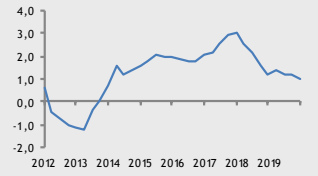
USD - 3 mnd. rente (Siste år)



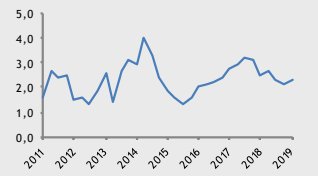
Norge - BNP vekst (årlig %)



EU - BNP vekst (årlig %)



USA - BNP vekst (årlig %)



Oljeprisfall på frykt for fallende etterspørsel

Kilde: Bloomberg

fremferd er vanskelig å beregne på det nåværende tidspunktet, men det kan være fornuftig å være forsiktig med investeringer i bransjer som er sensitive mot epidemier slik som flyselskaper, cruiseselskaper og hotellkjeder. Det er uansett viktig å merke seg at det er tidlig i utbruddsfasen, og at informasjonen fra Kina er usikker.

Samtidig er det knyttet stor usikkerhet til de modellene og scenariene som blir beskrevet i media. Lærdom fra SARS epidemien viser at estimatene i pressen som oftest er langt mer dramatiske enn hva situasjonen ender opp med.

3,5 år etter folkeavstemningen i 2016, forlot britene EU den 31. januar. Nå følger en 11 måneders forhandling om hvordan det videre forholdet mellom Storbritannia og EU skal være. Det forventes derfor at både det britiske pundet og aksjemarkedet vil svinge i takt med forhandlingsresultatene med EU de neste 11 månedene.

Det internasjonale pengefondet IMF har nedjustert sine globale økonomiske vekstestimater fra 3,4 til 3,3 prosent for inneværende år, og ned til 3,4 prosent for neste år. IMF forventer svakere global vekst som følge av den pågående handelskonflikten mellom USA og Kina, og en svekkelse i den indiske økonomien. I sin siste rapport uttaler IMF at de ser tegn som tyder på at nedgangen i den globale veksten ser ut til å flate ut, og at veksten i 2020 trolig blir marginalt bedre enn i 2019 som mest sannsynlig vil ende på 2,9 prosent. Dersom det ikke dukker opp ytterligere handelspolitiske konflikter og forstyrrelser de nærmeste kvartalene, forventes det en noe større økonomisk forbedring i 2021.

BNP tall som ble offentliggjort i USA for fjerde kvartal viste en årlig veksttakt på 2,1 prosent. Gjennom kvartalet har redusert handelsunderskudd og økt boligbygging bidratt på den positive siden, samtidig som privat forbruk og svakere investeringer har bidratt negativt. Veksten i bedriftenes kapitalinvesteringer falt for tredje kvartal på rad til sitt laveste nivå siden finanskrisen.

Det har så langt vært en sterk resultatsesong for amerikanske selskaper. Microsoft, Amazon, Apple, Intel og en rekke andre selskaper har levert solide resultater med sterk inntjeningsvekst. En rekke selskaper har samtidig guidet positivt for året. Basert på resultatene fra 190 av de 500 selskapene som inngår i den amerikanske S&P 500 indeksen, har inntjeningsveksten målt mot samme kvartal i fjor, steget med 0,7 prosent. Ved starten av året var analytikernes forventninger til den årlige veksten på 0,3 prosent. Etter en svak utvikling i tredje kvartal, var det knyttet store forventninger til tallene for fjerde kvartal. Selskapene har dermed sterk inntjeningsvekst inn i 2020, og med reduserte tolltariffer fra første fase i handelsavtalen mellom USA og Kina, kan vi oppleve en betydelig forbrukerdrevet inntjeningsvekst gjennom 2020.

Den nye presidenten for EU-kommisjonen, Ursula von der Leyen, presenterte i midten av januar EUs «Green deal investment plan». Dette er planen for hvordan EU skal gjennomføre det grønne skiftet i perioden 2021 til 2027.

EUs ambisiøse miljøstrategi vil kreve betydelige midler fra private og offentlige aktører, og forventes å utgjøre omkring EUR 1.000 mrd. Samtidig har EUs nye sentralbanksjef gitt klar beskjed om at enkeltland må bruke mer penger over statsbudsjettet for å stimulere økonomien, og at de enkelte landene bør øke sitt bidrag til det grønne skiftet. Planen er ambisiøs, og beskrives som EUs månelandingsprosjekt. Målet er at unionens land skal være klimanøytrale innen 2050. Så langt er planen at man har en plan, og lite er sagt om hvordan man konkret skal nå sin målsetting. Det vi vet så langt er at penger skal brukes, og det betyr vekstmuligheter for de virksomhetene som leverer grønn teknologi.

Eller som Ursula sier «The European Green Deal is our new growth strategy – it is a strategy for growth that gives more back than it takes away». Med andre ord - a gift that keeps on giving.

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 : 307 651,05

Fondskommentar

Januar ble en sterk måned for Verdipapirfondet Trend Global der fondet styrket seg med 8,48 prosent.

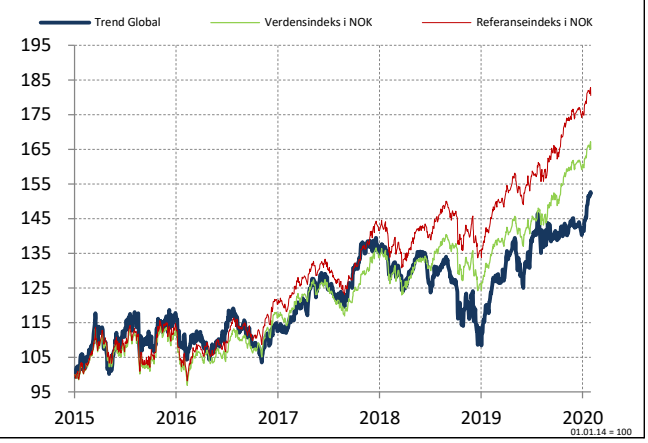
Etter en knallstart på det nye året har vi valgt å ta ned den totale eksponeringen i fondet og dermed gjort en del justeringer. Vi sitter på en betydelig kontantandel i fondet i påvente av gode kjøpsmuligheter.

Sektorene vi har vektet oss ned i er kommunikasjonssektoren med salg av VeriSign Inc., kapitalvaresektoren med salg av Bed Bath & Beyond Inc, CarMax Inc, Cintas Corporation, O'Reilly Automotive Inc og PVH Corp, samt kjøp av Starbucks Corporation, finanssektoren med salg av Global Payment Inc, Mastercard Inc, PayPal Holdings Inc og Visa Inc, samt kjøp av CME Group Inc., helsesektoren med salg av Zoetis Inc. teknologisektoren med salg av Akamai Technologies Inc, Analog Devices Inc, Applied Materials Inc, Micron Technology Inc, Microsoft Corp, Paychex Inc og Western Digital Corp, samt kjøp av Intuit Inc.

Sektoren vi har vektet opp i er forbrukersektoren med kjøp av Procter & Gamble Co.

Vi har også valgt å plassere litt overskuddslikviditet kortsiktig i norske statsobligasjoner og pengemarkedsfond.

Verdiutvikling



Porteføljeoversikt

Navn	Land	Andel
ENTERGY CORP	US	2,65 %
FISERV INC	US	3,72 %
PULTEGROUP INC	US	2,61 %
COSTCO WHOLESALE CORP	US	2,74 %
AMAZON.COM INC	US	4,31 %
DR HORTON INC	US	3,16 %
ALLSTATE CORP	US	3,13 %
CME GROUP INC	US	4,12 %
ASSURANT INC	US	2,96 %
INTUIT INC	US	2,59 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US	2,91 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US	3,99 %
FONDSFINANS OBLIGASJON	NO	4,74 %
FIRST PENGEMARKED	NO	2,64 %
NORWEGIAN T-BILL	NO	9,00 %
DOLLAR GENERAL CORP	US	2,77 %
STARBUCKS CORP	US	3,71 %

Nøkkeltall og statistikk

Merk at referanseindeks og mandat er endret siden oppstart

Avkastningsperiode	Trend Global	Referanseindeks
Siste måned	**8,48 %**	**3,63 %**
Inneværende år	8,48 %	3,63 %
Siste 12 mnd.	25,78 %	26,61 %
Avkastning i 2019	24,93 %	28,27 %
Siste 3 år	35,81 %	52,67 %
Siden oppstart (20.10.09)	207,75 %	279,46 %
Standardavvik siste år	15,94 %	9,58 %
Standardavvik siden oppstart	16,29 %	12,23 %

10 største investeringer

Navn	Andel
NORWEGIAN T-BILL	9,00 %
FONDSFINANS OBLIGASJON	4,74 %
AMAZON.COM INC	4,31 %
CME GROUP INC	4,12 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	3,99 %
FISERV INC	3,72 %
STARBUCKS CORP	3,71 %
DR HORTON INC	3,16 %
ALLSTATE CORP	3,13 %
ASSURANT INC	2,96 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Kapitalvarer	26,82 %
Bank/Finans	16,55 %
Forbruksvarer	10,90 %
IT/Teknologi	10,22 %
Råvarer	4,70 %
Infrastruktur	4,29 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
USA	45,37 %
Norge	16,38 %
Sum aksjer	61,75 %
Bankinnskudd	38,25 %

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 : 65 495,57

Fondskommentar

Januar ble en sterk måned for verdipapirfondet Trend Europa der fondet styrket seg med 5,18 prosent. Dette er betydelig bedre enn fondets referanseindeks som var opp 2 prosent i samme periode.

Storbritannia forlot EU den 31. januar, så resten av året vil mye av fokuset være på hvilken avtale partene kommer frem til. Videre har Coronaviruset preget nyhetsbildet og skapt ny frykt i markedene. Hva konsekvensene av dette blir er fortsatt uvisst, så vi har valgt å være forsiktige og øke kontantandelen i fondet, samt holde oss unna sykliske aksjer som kan bli påvirket av viruset.

Gjennom måneden har vi valgt å ta ned eksponeringen noe. Sektorene vi har vektet ned i er kapitalvaresektoren med salg av Hermes International, Kering og LVMH. Industrisektoren med salg av Assa Abloy B.

Verdiutvikling

Porteføljeoversikt

Navn	Land	Andel
INGENICO GROUP	FR	5,26 %
SOPRA STERIA GROUP	FR	3,84 %
PUMA SE	DE	3,59 %
DEUTSCHE BOERSE AG	DE	4,82 %
TELEPERFORMANCE	FR	4,73 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR	3,47 %
GECINA SA	FR	3,80 %
EIFFAGE	FR	4,74 %
DSV PANALPINA A/S	DK	3,69 %
ADIDAS AG	DE	3,19 %
MTU AERO ENGINES AG	DE	4,53 %
L'OREAL	FR	3,10 %
LEGRAND SA	FR	3,03 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH	3,10 %
VINCI SA	FR	3,02 %
AIR LIQUIDE SA	FR	4,83 %
HANNOVER RUECK SE	DE	2,90 %
ASTRAZENECA PLC	GB	2,86 %
BOUYGUES SA	FR	4,55 %
UNIPER SE	DE	3,31 %
AXA SA	FR	2,76 %
DEUTSCHE POST AG-REG	DE	2,60 %

Nøkkeltall og statistikk

Avkastningsperiode	Trend Europa	Referanseindeks
Siste måned	**5,18 %**	**2,06 %**
Inneværende år	5,18 %	2,06 %
Siste 12 mnd.	13,66 %	23,79 %
Avkastning i 2019	14,10 %	25,13 %
Siste 3 år	9,12 %	41,21 %
Siden oppstart (19.12.13)	30,99 %	81,81 %
Standardavvik siste år	15,87 %	10,40 %
Standardavvik siden oppstart	14,94 %	13,91 %

10 største investeringer

Navn	Andel
INGENICO GROUP	5,26 %
AIR LIQUIDE SA	4,83 %
DEUTSCHE BOERSE AG	4,82 %
EIFFAGE	4,74 %
TELEPERFORMANCE	4,73 %
BOUYGUES SA	4,55 %
MTU AERO ENGINES AG	4,53 %
SOPRA STERIA GROUP	3,84 %
GECINA SA	3,80 %
DSV PANALPINA A/S	3,69 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Industri	37,81 %
Bank/Finans	12,83 %
IT/Teknologi	11,14 %
Kapitalvarer	8,30 %
Infrastruktur	8,30 %
Helse/Farmasi	7,28 %
Råvarer	5,91 %
Forbruksvarer	3,79 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
Frankrike	47,13 %
Tyskland	24,95 %
Danmark	3,69 %
Sveits	3,10 %
England	2,86 %
Diverse andre	*0,00 %*
Sum aksjer	81,72 %
Bankinnskudd	18,28 %

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 : 62 210,12

Fondskommentar

Januar ble en sterk måned for Verdipapirfondet Trend USA der fondet styrket seg med 8,32 prosent.

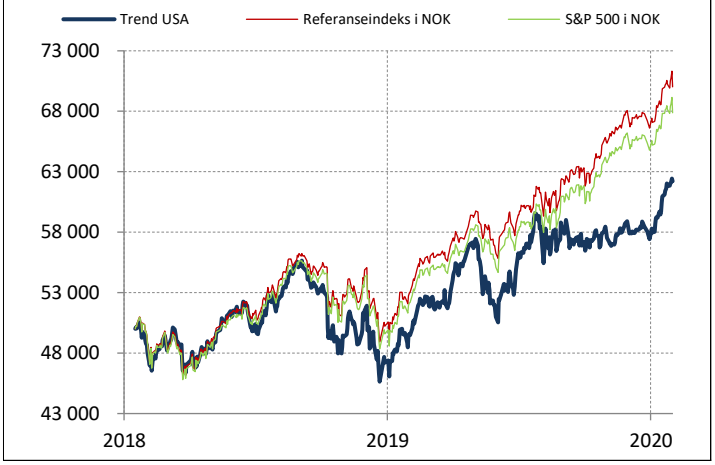
Også i Trend USA har vi valgt å ta ned den totale eksponeringen og dermed gjort en del justeringer. Vi sitter på en betydelig kontantandel i fondet i påvente av gode kjøpsmuligheter.

Sektorene vi har vektet ned i er kommunikasjonssektoren med salg av VeriSign Inc., kapitalvaresektoren med salg av Bed Bath & Beyond Inc, Cintas Corporation og PVH Corp, samt kjøp av Starbucks Corporation., finanssektoren med salg av Global Payment Inc, Mastercard Inc, PayPal Holdings Inc og Visa Inc, samt kjøp av CME Group Inc., helsesektoren med salg av Zoetis Inc., råvaresektoren med salg av Vulcan Materials Co., teknologisektoren med salg av Activision Blizzard Inc, Akamai Technologies Inc, Analog Devices Inc, Applied Materials Inc, Lam Research Corp, Micron Technology Inc, Microsoft Corp, Paychex Inc og Western Digital Corp, samt kjøp av Intuit Inc.

Sektoren vi har vektet opp i er forbrukersektoren med kjøp av Procter & Gamble Co.

Vi har også valgt å plassere litt overskuddslikviditet kortsiktig i norske statsobligasjoner og pengemarkedsfond.

Verdiutvikling



Porteføljeoversikt

Navn	Land	Andel
MSCI INC	US	4,06 %
LENNAR CORP-A	US	2,10 %
ENTERGY CORP	US	2,10 %
FISERV INC	US	2,97 %
AMAZON.COM INC	US	4,28 %
DR HORTON INC	US	2,95 %
ALLSTATE CORP	US	3,32 %
CME GROUP INC	US	4,12 %
ASSURANT INC	US	2,76 %
INTUIT INC	US	2,60 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US	2,71 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US	3,99 %
NORWEGIAN T-BILL	NO	8,92 %
FONDSFINANS OBLIGASJON	NO	7,97 %
DOLLAR GENERAL CORP	US	2,58 %
STARBUCKS CORP	US	3,71 %

Nøkkeltall og statistikk

Avkastningsperiode	Trend USA	Referanseindeks
Siste måned	**8,32 %**	**5,11 %**
Inneværende år	8,32 %	5,11 %
Siste 12 mnd.	25,44 %	32,21 %
Avkastning i 2019	21,67 %	32,68 %
Siste 3 år	-	-
Siden oppstart (16.01.18)	24,42 %	40,05 %
Standardavvik siste år	16,73 %	11,69 %
Standardavvik siden oppstart	17,48 %	14,67 %

10 største investeringer

Navn	Andel
NORWEGIAN T-BILL	8,92 %
FONDSFINANS OBLIGASJON	7,97 %
AMAZON.COM INC	4,28 %
CME GROUP INC	4,12 %
MSCI INC	4,06 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	3,99 %
STARBUCKS CORP	3,71 %
ALLSTATE CORP	3,32 %
FISERV INC	2,97 %
DR HORTON INC	2,95 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Kapitalvarer	25,55 %
Bank/Finans	23,32 %
IT/Teknologi	9,11 %
Forbruksvarer	6,52 %
Råvarer	4,43 %
Infrastruktur	3,44 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
USA	44,23 %

Sum aksjer	61,13 %
Bankinnskudd	38,87 %

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 : 53 042,40

Fondskommentar

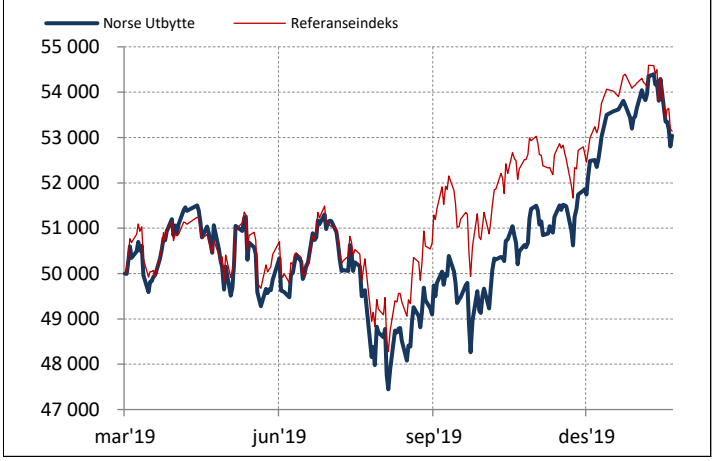
Januar ble en svak måned for Verdipapirfondet Norse Utbytte der fondet svekket seg med 1,08 prosent. Dette er bedre enn fondets referanseindeks som var ned med 1,42 prosent.

For Oslo Børs ble årets første måned en svak måned der indeksen falt med 1,89 prosent. Det er ikke unaturlig etter en så sterk avslutning mot slutten av fjoråret. Det kan virke som mange har sett etter en anledning til å sikre litt gevinst. Utbruddet av Coronaviruset og fall i oljeprisen kan ha trigget et nedsalg i markedet.

I lys av markedsusikkerheten har vi fortsatt med å ta ned eksponeringen, og solgt ut enkelte aksjer med høy beta og syklisk eksponering etter månedsskiftet.

Gjennom måneden har vi gjort følgende justeringer i porteføljen. I energisektoren har vi byttet ut Aker BP med TGS NOPEC Geophysical Company. og i råvaresektoren har vi tatt ut Elkem.

Verduiutvikling



Porteføljeoversikt

Navn	Land	Andel
FJORDKRAFT HOLDING ASA	NO	5,01 %
EUROPRIS ASA	NO	3,04 %
ENTRA ASA	NO	3,50 %
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NO	3,08 %
VEIDEKKE ASA	NO	3,50 %
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	NO	4,00 %
SPAREBANK 1 OESTLANDET	NO	3,92 %
KITRON ASA	NO	4,76 %
SPAREBANK 1 SMN	NO	4,51 %
AF GRUPPEN ASA	NO	3,41 %
ORKLA ASA	NO	3,18 %
MOWI ASA	NO	2,88 %
STOREBRAND ASA	NO	4,32 %
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NO	5,06 %
BORREGAARD ASA	NO	2,63 %
SBANKEN ASA	NO	2,50 %
DNB ASA	NO	4,34 %
SALMAR ASA	NO	3,99 %
YARA INTERNATIONAL ASA	NO	2,57 %
TELENOR ASA	NO	3,16 %
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NO	3,49 %
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NO	2,61 %
EQUINOR ASA	NO	2,37 %

Nøkkeltall og statistikk

Avkastningsperiode	Norse Utbytte	Referanseindeks
Siste måned	**-1,08 %**	**-1,42 %**
Inneværende år (fra 11.03.19)	-1,08 %	-1,42 %
Siste 12 mnd.		
Avkastning i 2019	7,24 %	7,81 %
Siste 3 år	-	-
Siden oppstart (11.03.19)	6,08 %	6,28 %
Standardavvik siste år	-	-
Standardavvik siden oppstart	11,21 %	10,65 %

10 største investeringer

Navn	Andel
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	5,06 %
FJORDKRAFT HOLDING ASA	5,01 %
KITRON ASA	4,76 %
SPAREBANK 1 SMN	4,51 %
DNB ASA	4,34 %
STOREBRAND ASA	4,32 %
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	4,00 %
SALMAR ASA	3,99 %
SPAREBANK 1 OESTLANDET	3,92 %
ENTRA ASA	3,50 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Bank/Finans	38,77 %
Forbruksvarer	15,47 %
Industri	8,44 %
Olje/Energi	7,17 %
Råvarer	6,36 %
Infrastruktur	6,13 %
IT/Teknologi	5,82 %
Råvarer	4,28 %
Telekommunikasjon	3,86 %
Consumer Discretionary	3,71 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
Norge	81,80 %

Sum aksjer	81,80 %
Bankinnskudd	18,20 %

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:

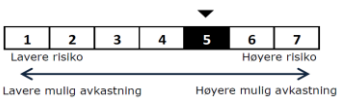
Tegningsomkostninger (Maks.):	3 %
Innløsningsomkostninger:	1 %
Årlig forvaltningskostnad:	2 %

Org. nr. / ISIN
NO 001 0843212

Oppstart fond:
11. mars 2019

Ansvarlig forvalter:
Svein Alexander Gogstad

Fondets risikoklassifisering



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