



## FONDFAKTA

<b>Fondskurs ved månedsskiftet (NAV)</b>	91 599,45
<b>Oppstart fond</b>	11.03.2019
<b>Ansvarlig forvalter</b>	John Martin Nilsen, siden 2023
<b>ISIN</b>	NO0010843212
<b>Bloomberg ticker</b>	NORSEUT NO Equity
<b>Referanseindeks</b>	Oslo Børs Fondsindeks
<b>Forvaltningsavgift</b>	2 % årlig

## OM FONDET

Verdipapirfondet Norse Utbytte er et norsk verdipapirfond (UCITS) med mandat til å investere i aksjer og grunnfondsbevis i Norge. Fondet investerer i aksjer med gode fundamentale utsikter og en attraktiv utbyttepolitikk. Selskaper med en sterk ledelse, solid balanse og forutsigbarhet i nær kontantstrøm prioriteres i vår utvelgelse av investeringer. Samtidig holder vi et øye på strømmen av "smarte penger" for å se hvordan insidere og institusjonelle investorer posisjonerer seg i de aktuelle selskapene.

Fondet er klassifisert som "annet fond", og har mandat til selge seg helt ut av markedet i perioder med markedsusikkerhet. Det innebærer at vi i korte perioder kan sitte med store kontantposisjoner i påvente av gode timingmuligheter.

## FORVALTERKOMMENTAR

Oslo Børs Fondsindeks steg 4,6 prosent i mars mens Norse Utbytte steg med 3,7 prosent. Fondet leverte dermed solid avkastning, og er opp 7,7 prosent hittil i 2024.

Fondets portefølje er bredt sammensatt, og vi har ikke gjennomført større endringer i perioden. Det ble imidlertid tatt noe gevinst i Subsea 7, Protector Forsikring og DnB etter kraftig oppgang i disse aksjene den senere tiden. Nye posisjoner i porteføljen er Norsk Hydro og TGS. Norsk Hydro hadde siden årsskiftet svekket seg vesentlig, mens global etterspørsel og vekstforventningene hadde styrket seg og vi vurderte oppsiden som stor. I etterkant av vårt kjøp er aksjen opp over 20 prosent. TGS hadde svekket seg med nesten 50 prosent på 12 måneders basis når vi kjøpte aksjen i mars. Q4 tallene til selskapet var svake, og da spesielt late sales. Interessen for seismikk fra oljeselskapene er imidlertid stigende, og fusjonen med PGS er forventet å gjennomføres i løpet av juni 2024. Etter vi tok posisjon har den nå steget med 25 prosent, men vi anser fremdeles oppsiden som stor.

Norse Utbytte er tungt vektet i finans, energi og shipping relaterte aksjer, men vi har også posisjoner i teknologiaksjer som Atea, Crayon og Bouvet. Disse har den senere tiden underprester mot indeks, men vi forventer at denne utviklingen vil snu som følge av den økende etterspørselen etter både ny maskinvare og programvare for å få implementert KI-teknologi. Kompetansen på dette området er lav i offentlig og privat forvaltning og det vil være avgjørende å bruke konsulenter for å ta i bruk den nye teknologien. Videre forventer vi at Sveriges NATO medlemskap og økt norsk forsvarsbudsjett også vil bidra positivt til selskapenes inntjening. Vi anser vekstutsiktene til aksjene som svært gode.

## FONDETS RISIKOKLASSIFISERING

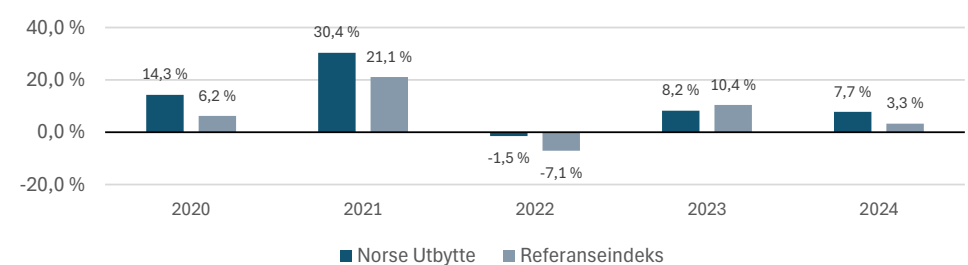


Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Kategori 1 er ikke en risikofri investering.

## AVKASTNING I %

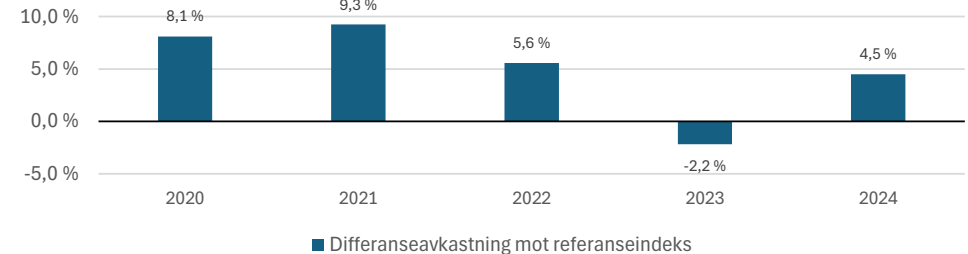
	Fond	Indeks
Siste mnd.	3,66 %	4,55 %
Hittil i år	7,74 %	3,15 %
1 år	17,16 %	14,53 %
3 år	32,17 %	19,55 %
5 år	83,83 %	51,62 %
10 år		
P.a. siden start	12,6 %	8,6 %

## AVKASTNINGSHISTORIKK



## RISIKOMÅL

	1 år	3 år
Beta	0,80	0,76
Tracking Error	6,3 %	5,9 %
Standardavvik	6,9 %	12,7 %
Sharpe	1,36	0,62



## MÅNEDSAVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	År
2024	1,6 %	2,3 %	3,7 %										7,7 %
2023	0,3 %	5,2 %	-3,1 %	5,4 %	-1,0 %	0,5 %	1,1 %	0,3 %	1,1 %	-0,4 %	1,1 %	-1,1 %	8,2 %
2022	0,8 %	0,0 %	3,6 %	0,1 %	1,5 %	-8,4 %	6,9 %	-2,5 %	-11,7 %	6,4 %	3,9 %	1,3 %	-1,5 %
2021	1,0 %	4,5 %	5,3 %	2,0 %	3,5 %	-0,6 %	1,1 %	0,3 %	1,3 %	5,1 %	-3,1 %	3,1 %	30,4 %
2020	-1,4 %	-3,5 %	-9,8 %	7,8 %	3,1 %	-1,7 %	3,5 %	3,8 %	0,6 %	-3,8 %	9,7 %	4,3 %	14,3 %

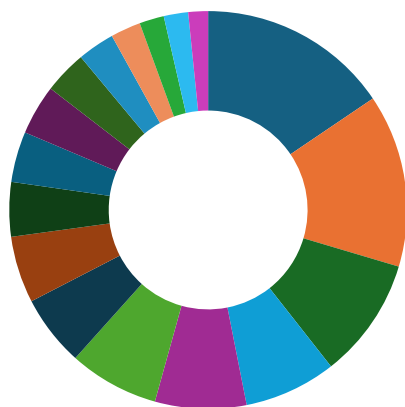
Merk at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, forvalters dyktighet, fondets omløpshastighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader. Avkastningen kan bli negativ.

## 10 STØRSTE INVESTERINGER

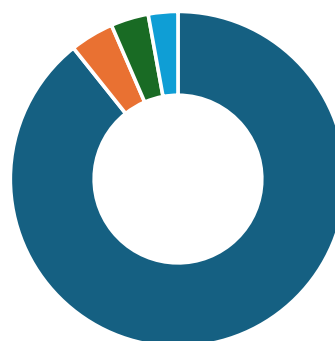
Posisjon	Sektor	Vekt	P/E	Utbytte	ESG rating
Aker BP ASA	Råoljeprodusenter	7,7 %	8,6	8,6 %	84
Storebrand ASA	Livsforsikring	5,8 %	10,1	4,3 %	29
Var Energi ASA	Offshore boring mv.	5,4 %	9,9	11,6 %	50
NORWEGIAN KRONE		4,4 %			
SpareBank 1 SR-Bank ASA	Banker	4,3 %	9,0	5,5 %	15
Subsea 7 SA	Oljeutstyr og -tjenester	4,2 %	21,0	3,3 %	19
Europris ASA	Diversifiserte forhandlere	4,1 %	14,6	4,0 %	32
Protector Forsikring ASA	Forsikring	4,1 %	12,5		
Mowi ASA	Oppdrett	4,0 %	11,9	4,0 %	40
DNB Bank ASA	Banker	3,7 %	8,9	7,4 %	15

ESG rating fra Sustainalytics

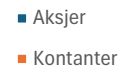
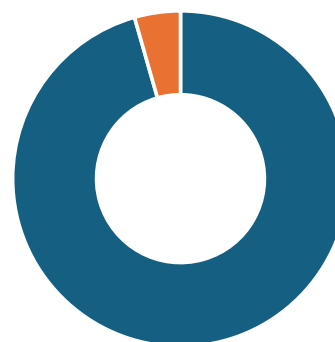
## SEKTORFORDELING



## GEOGRAFISK FORDELING



## AKTIVAFORDELING



## KONTAKTINFORMASJON

Kundesupport

[Norse Forvaltning AS](#)

Postboks 2027, Vika

0125 OSLO

Tlf.: +47 22 04 80 70

E-post: [post@norseforvaltning.no](mailto:post@norseforvaltning.no)

Besøksadresse

[Norse Forvaltning AS](#)

Klingenberggata 7A

0161 OSLO

Nettsted

[www.norseforvaltning.no](http://www.norseforvaltning.no)

## RISIKOINFORMASJON

Merk at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader og omløpshastighet. Avkastningen fra fondet kan bli negativ. Se fondenes nøkkelinformasjon og prospekt for ytterligere detaljer. Alle dokumenter som er nødvendige for å vurdere fond forvaltet av Norse Forvaltning, er å finne på våre nettsider. Ta kontakt på telefon dersom det er ytterligere spørsmål om våre fond.

Norse Forvaltning AS er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.