



Norse Forvaltning

Månedrapport

Verdipapirfondene

Norse Trend Global
Norse Utbytte
Norse Trend Europa
Norse Trend USA

Verdensindeksen (Siste år)



Europaindeksen (Siste år)



Norge - OBX indeks (Siste år)



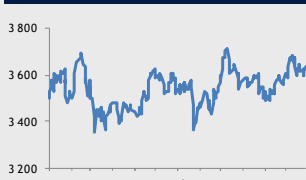
USA - indeks (Siste år)



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

En verdig avslutning av 2021

- Aksjemarkedene leverte solid avkastning i desember

Årets siste måned kunne by på en palett av usikkerheter som tidvis skapte turbulens i aksjemarkedene. Til tross for økt frykt for Omicron mutasjonen, stigende strømpriser og politisk agitasjon fra Russland, endte aksjemarkedene i solid pluss. Den amerikanske børsindeksen S&P 500 steg med 4,2 prosent i lokal valuta, den europeiske STOXX 50 indeksen endte i pluss med 5,8 prosent i lokal valuta, og Oslo Børs referanseindeks endte desember opp med 1,7 prosent.

De to siste ukene av måneden bar preg av optimisme, hvor nyheten om at Omicron viruset trolig har en langt mildere effekt enn den rådende Delta varianten, ble godt mottatt i markedet. S&P 500 indeksen klatret dermed til sitt historisk høyeste nivå de siste dagene av året. Oppgangen var feriepregget med svakt volum, godt under halvparten av normalt handelsvolum gjennom juleuken.

Fasit for året er at vi kan se tilbake på et solid børsår, hvor Oslo Børs har gitt avkastning på 23,4 prosent. Global økonomisk vekst og stigende råvarepriser har gjennom året vært en sterk bidragsyter til børsoppgangen. Selv om det fortsatt er en rekke uavklarte forhold blant annet knyttet til den pågående pandemien, inflasjonsutsikter og politisk uro, er utsiktene for 2022 gode. Lave renter, økonomisk vekst, økt kjøpekraft hos husholdningene og et stramt arbeidsmarked, skaper et godt grunnlag for videre børsoppgang.

Sterk inntjeningsvekst i de børsnoterte selskapene var en av drivkreftene for børsoppgangen i 2021. Inntjeningsveksten var bredt fordelt over de ulike sektorene. I 2022 vil forholdene være mer utfordrende med kostnadsinflasjon og renteøkninger. Til tross for dette har vi sterk tro på solid inntjeningsvekst for året. Analytikerne forventer en inntjeningsvekst i selskapene på Oslo Børs på 16 prosent sammenlignet med 2021. Dette er vesentlig høyere enn vekstforventningene for eksempelvis de amerikanske selskapene, hvor forventningene til inntjeningsvekst ifølge FactSet er på 9 prosent.

Alle sektorer i S&P 500 indeksen forventes å ha sterk inntjeningsvekst gjennom året, bortsett fra finanssektoren som forventes å ha en negativ utvikling. Selv om kostnadsinflasjon vil være med på å påvirke marginene i 2022, forventer allikevel analytikerne at marginveksten vil være på nærmere 13 prosent for året. Dette forutsetter at økte kostnader kan kanaliseres ut i økte produktpriser til forbrukerne. Dette vil trolig føre til en fortsatt økt inflasjon, noe som den amerikanske sentralbanken nå har et sterkt fokus på.

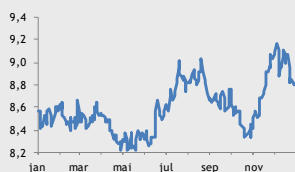
Den amerikanske sentralbanken utalte ved sitt siste rentemøte at de nå ser en noe høyere risiko for at inflasjonen ikke er like kortvarig forbigående som tidligere antatt. Sentralbanken ser at en svakt utviklet tilbudsside med flaskehals på flere områder i kombinasjon med svak produktivitetsoppgang, kan føre til at inflasjonen vil fortsette å være høy i deler av 2022. Signalene som ble gitt var at støttekjøpene av verdipapirer fases ut gjennom våren 2022, og at de første renteøkningene kan komme allerede i 2022.

Til tross for at sentralbanken uttrykker bekymringer for inflasjonen, forventer den ikke at de høye inflasjonstallene, som for november var på 6,8 prosent på årsbasis, vil fortsette. I perioden 2022 til 2024 forventes inflasjonen gradvis å avta for deretter å stabilisere seg rundt 2 prosent.

Solid børsoppgang i 2021



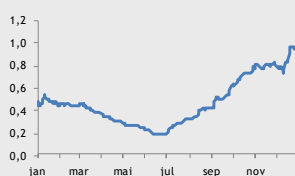
USD/NOK (Siste år)



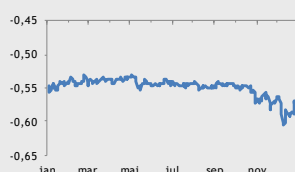
EUR/NOK (Siste år)



NOK - 3 mnd. rente (Siste år)



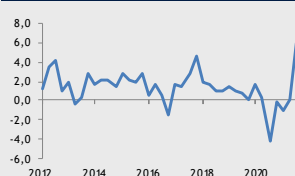
EUR - 3 mnd. rente (Siste år)



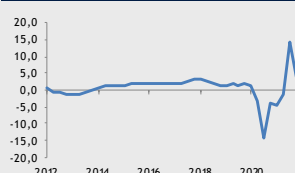
USD - 3 mnd. rente (Siste år)



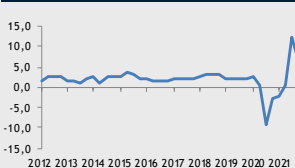
Norge - BNP vekst (årlig %)



EU - BNP vekst (årlig %)



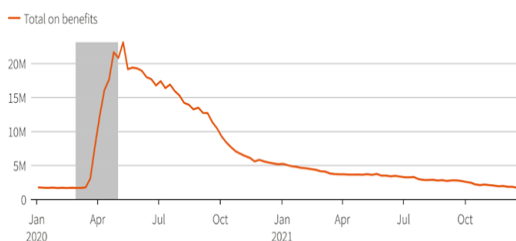
USA - BNP vekst (årlig %)



Referatet fra sentralbankmøtet som ble offentliggjort i januar viste at sentralbanken er villig til å fremskynde prosessen med nedtrapping av verdipapirkjøp, og heving av styringsrenten. Dersom ikke inflasjonen dempes kan vi oppleve økt amerikansk styringsrente allerede så tidlig som i første eller andre kvartal. Sentralbanken er dermed mer urolig for inflasjon enn for den økonomiske veksten på kort sikt.

Det amerikanske arbeidsmarkedet fortsetter å utvikle seg i positiv retning. Antall personer som mottar arbeidsledighetsstøtte i USA har nå falt til nivåer som vi ikke har sett siden starten av den pågående pandemien. Under normale omstendigheter stiger ledigheten i de kalde månedene, men en akutt mangel på arbeidskraft har brutt det sesongmessige mønsteret. Dette har ført til en fallende sesongjustert trend i arbeidsledigheten de siste ukene. Dette kan indikere ytterligere press på lønningene i månedene fremover, med tilsvarende press på fortjenestemarginene.

Norges Bank kom med en førjulsgave på sitt rentemøte i desember, hvor styringsrenten ble satt opp til 0,5 prosent. Samtidig varslet de en ytterligere renteøkning i mars. Dette var en ventet handling som ikke førte til store markedsreaksjoner. Sentralbanken uttalte samtidig at der er store usikkerheter til den videre rentebanen på grunn av den pågående pandemien, men at man kan ta sikte på at det vil komme flere renteøkninger i 2022. Vi legger til grunn at det vil komme tre renteøkninger i inneværende år, noe som er konsensusoppfatningen, samtidig som det kan komme flere dersom inflasjonen skulle bli høyere.


 Note: Gray bar is recession
Source: Department of Labor

Brent oljen som toppet ut på over 88 dollar per fat i oktober, bunnset ut på 69 dollar per fat den 1. desember. Frykten for etterspørselssvikt i forbindelse med nedstengninger under den pågående bølgen med

Solid oppgang i oljeprisen (Brent USD pr. fat)



Kilde: Bloomberg

Omicron smitte har gradvis avtatt i takt med kunnskap om den nye mutasjonen, og at tiltakene som har blitt iverksatt har vært langt mindre inngripende enn tidligere. Oljeprisen har også vært under press av at OPEC+ har varslet en videreføring av sin produksjonsøkning på 400.000 fat per dag som har pågått siden august. OPEC kartellet foretok noe så usedvanlig som å erklære sitt møte den 2 desember som uavsluttet. Det innebærer at beslutningen som ble tatt på møtet raskt kan reverseres dersom det behov for dette. Dette har gitt kartellet et stort handlingsrom i denne usikre fasen av pandemien, og ført til at oljemarkedet har vært komfortable med at OPEC raskt ville endre retning dersom situasjonen krevde det. I januar møtet ble det vedtatt ytterligere forlengelse av produksjonsøkningen, noe som markedet tolket som et positivt signal. Vi er derfor optimistiske til at oljeprisen vil holde seg på nivået rundt 80 dollar fatet gjennom store deler av vinteren. Sammen med en høy gasspris, vil det fortsatt gi en solid kontantstrøm til selskaper som Equinor og Aker BP.

Norges sjømatråd kunngjorde i en pressemelding at det i 2021 ble satt ny rekord i eksport av sjømat, både i volum og verdi. Total eksport ble på 3,1 millioner tonn sjømat, tilsvarende 42 millioner måltider hver eneste dag – året rundt. Verdiøkningen er 13 prosent høyere enn forrige rekord fra 2019. Til tross for lavere aktivitet innenfor hotell, restaurant og catering i 2021, ble rekorden slått. Det lover godt for 2022, hvor vi forventer at aktiviteten innenfor hotell og restaurant vil være tilbake for fullt. Oppdrettselskapene kan derfor oppleve sterk omsetningsvekst i 2022.

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 bli avhengig av markedsutvikling, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, omloppshastighet, samt kostnader ved forvaltningen. 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 : 448 015,41

Fondskommentar

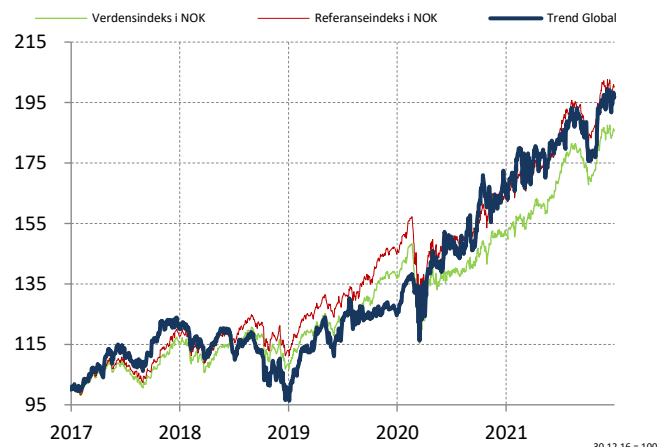
Desember ble en positiv måned for Verdipapirfondet Norse Trend Global der fondet styrket seg med 1,10 prosent. Fondets referanseindeks var i samme periode opp 0,93 prosent.

Gjennom måneden har vi foretatt noen justeringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss opp i er eiendomssektoren med kjøp av CubeSmart og Public Storage. Energisektoren med kjøp av Continental Resources Inc. Helsesektoren med kjøp av Danaher Corp. Kapitalvaresektoren med kjøp av Crocs Inc, Dick's Sporting Goods Inc og Signet Jewelers Ltd. Råvaresektoren med kjøp av Crown Holdings Inc og Olin Corporation.

I finanssektoren har vi byttet ut Cincinnati Financial Corp, Goldman Sachs Group Inc, Morgan Stanley og MSCI Inc med Carlyle Group Inc, Jefferies Financial Group Inc og Nasdaq Inc. I teknologisektoren har vi byttet ut SolarEdge Technologies Inc med Micron Technology Inc.

Sektorene vi har vektet oss ned i er forbruksvaresektoren med salg av Chipotle Mexican Grill Inc og Williams-Sonoma Inc. Forsyningssektoren med salg av Ørsted AS.

Verdiutvikling



Porteføljeeversikt

Navn	Land	Andel
APPLIED MATERIALS INC	US	6,27 %
LOUISIANA-PACIFIC CORP	US	4,65 %
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	US	4,01 %
NETAPP INC	US	3,99 %
ZOETIS INC	US	3,62 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US	3,56 %
UDR INC	US	3,49 %
CARLYLE GROUP INC/THE	US	3,40 %
LAM RESEARCH CORP	US	3,39 %
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	US	3,37 %
IQVIA HOLDINGS INC	US	3,33 %
HOME DEPOT INC	US	3,32 %
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US	3,27 %
HCA HEALTHCARE INC	US	3,25 %
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	US	3,23 %
PUBLIC STORAGE	US	3,15 %
MICRON TECHNOLOGY INC	US	3,11 %
DICK'S SPORTING GOODS INC	US	3,09 %
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US	3,07 %
CROWN HOLDINGS INC	US	3,03 %
DANAHER CORP	US	3,03 %
SIGNET JEWELERS LTD	US	3,01 %
OLIN CORP	US	3,01 %
NASDAQ INC	US	3,00 %
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	US	2,99 %
CUBESMART	US	2,99 %
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	US	2,87 %
GENUINE PARTS CO	US	2,53 %
CROCS INC	US	2,31 %

Nøkkeltall og statistikk

Merk at referanseindeks og mandat er endret siden fondets oppstart

Avkastningsperiode	Trend Global	Referanseindeks
Siste måned	1,10 %	0,93 %
Inneværende år	19,10 %	22,32 %
Siste 12 mnd.	19,10 %	22,32 %
Avkastning i 2020	32,64 %	13,00 %
Siste 3 år	57,98 %	77,30 %
Siden oppstart (20.10.09)	348,15 %	406,11 %
Standardavvik siste år	18,88 %	10,26 %
Standardavvik siden oppstart	18,30 %	13,48 %

10 største investeringer

Navn	Andel
APPLIED MATERIALS INC	6,27 %
LOUISIANA-PACIFIC CORP	4,65 %
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	4,01 %
NETAPP INC	3,99 %
ZOETIS INC	3,62 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	3,56 %
UDR INC	3,49 %
CARLYLE GROUP INC/THE	3,40 %
LAM RESEARCH CORP	3,39 %
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	3,37 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Kapitalvarer	18,11 %
IT/Teknologi	17,21 %
Eiendom	16,12 %
Råvarer	14,64 %
Helse/Farmasi	13,59 %
Bank/Finans	9,52 %
Forbruksvarer	3,36 %
Olje/Energi	3,31 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
USA	97,32 %

Sum aksjer	97,32 %
Bankinnskudd	2,68 %

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 aksjemarkedene tender negativt. Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.

Fondets referanseindeks:
Verdensindeks Net TR i USD (Referanseindeksene omregnes i NOK)

Referanseindeksen er endret som følge av mandatendring i september 2018.

Omkostninger:

Årlig forvaltningskostnad: 2 %

ISIN

NO 001 0545 908

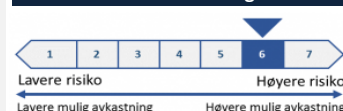
Oppstart fond:

20. oktober 2009

Ansvarlig forvalter:

Svein Alexander Gogstad

Fondets risikoklassifisering



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



Verdipapirfondet Norse Utbytte

Fondskurs pr. månedsskifte : 79 303,28

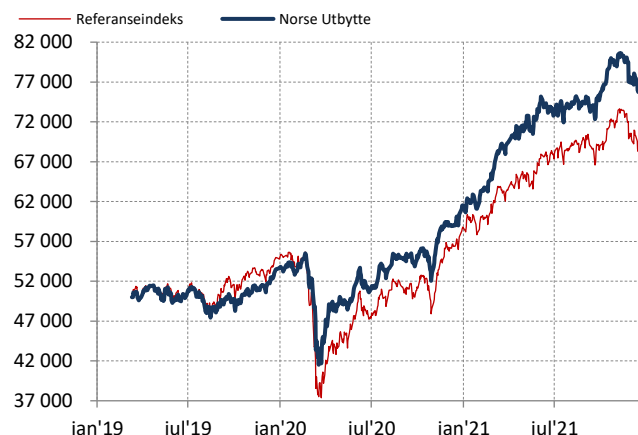
Fondskommentar

Desember ble en positiv måned for Verdipapirfondet Norse Utbytte der fondet styrket seg med 3,14 prosent. Fondets referanseindeks var i samme periode opp 1,53 prosent.

2021 ble et svært bra år for Oslo Børs der hovedindeksen steg med 23,35 prosent. Dette er det beste børsåret siden 2013. Året har vært preget av høye energipriser, høy inflasjon og stigende renter. Råvarerelaterte aksjer og aksjer innen finans drar nytte av dette, og i særlig grad har dette vært positivt for typiske verdiaksjer. Vi har derfor valgt å beholde en høy eksponering mot aksjer innen disse segmentene. Særlig bank og finansaksjer utgjør en stor del av vår portefølje, samtidig som vi har posisjonert oss i selskaper som har gode utsikter til å generere positiv kontantstrøm som skaper et godt grunnlag for utbyttevekst i kommende år.

Den øvrige eksponeringen i porteføljen er relativt uendret fra forrige rapport.

Verdiutvikling



Porteføljoversikt

Navn	Land	Andel
STOREBRAND ASA	NO	4,63 %
DNB BANK ASA	NO	4,12 %
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NO	3,86 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA	NO	3,85 %
EQUINOR ASA	NO	3,75 %
AKER ASA-A SHARES	NO	3,61 %
NORSK HYDRO ASA	NO	3,53 %
SPAREBANKEN VEST	NO	3,47 %
AKER BP ASA	NO	3,40 %
SPAREBANK 1 SMN	NO	3,38 %
YARA INTERNATIONAL ASA	NO	3,36 %
BORREGAARD ASA	NO	3,29 %
PARETO BANK ASA	NO	3,17 %
SALMAR ASA	NO	3,05 %
ATEA ASA	NO	2,93 %
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NO	2,78 %
GIENSIDIGE FORSIKRING ASA	NO	2,70 %
GRIEG SEAFOOD ASA	NO	2,60 %
TELENOR ASA	NO	2,59 %
B2 HOLDING ASA	NO	2,57 %
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	NO	2,55 %
SCHIBSTED ASA-CL A	NO	2,48 %
KITRON ASA	NO	2,40 %
BW OFFSHORE LTD	NO	2,24 %
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NO	2,23 %
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NO	2,17 %
SPAREBANK 1 OESTLANDET	NO	2,14 %
MOWI ASA	NO	2,08 %
SPAREBANKEN SOR	NO	2,05 %
BAKKAFROST P/F	NO	1,56 %
ORKLA ASA	NO	1,45 %
ELKEM ASA	NO	1,37 %

Nøkkeltall og statistikk

Avkastningsperiode	Norse Utbytte	Referanseindeks
Siste måned	3,14 %	1,53 %
Inneværende år	28,91 %	21,14 %
Siste 12 mnd.	28,91 %	21,14 %
Avkastning i 2020	14,73 %	7,33 %
Siste 3 år	-	-
Siden oppstart (11.03.19)	58,61 %	42,43 %
Standardavvik siste år	11,59 %	13,53 %
Standardavvik siden oppstart	15,17 %	19,44 %

10 største investeringer

Navn	Andel
STOREBRAND ASA	4,63 %
DNB BANK ASA	4,12 %
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	3,86 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA	3,85 %
EQUINOR ASA	3,75 %
AKER ASA-A SHARES	3,61 %
NORSK HYDRO ASA	3,53 %
SPAREBANKEN VEST	3,47 %
AKER BP ASA	3,40 %
SPAREBANK 1 SMN	3,38 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Bank/Finans	46,08 %
Forbruksvarer	16,57 %
Råvarer	12,64 %
Olje/Energi	10,27 %
IT/Teknologi	5,84 %
Telekommunikasjon	5,55 %
Industri	3,05 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
Norge	91,35 %

Sum aksjer	91,35 %
Bankinnskudd	8,65 %

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 tender negativt. Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.

Fondets referanseindeks:

Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Omkostninger:

Årlig forvaltningskostnad: 2 %

Org. nr. / ISIN

NO 001 0843212

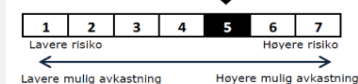
Oppstart fond:

11. mars 2019

Ansvarlig forvalter:

Svein Alexander Gogstad

Fondets risikoklassifisering



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



Verdipapirfondet Norse Trend Europa

Fondskurs pr. månedsskifte : 83 391,81

Fondskommentar

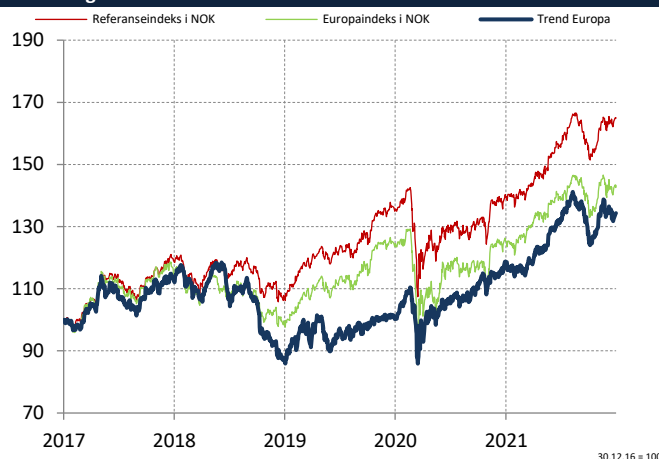
Desember ble en positiv måned for Verdipapirfondet Norse Trend Europa der fondet styrket seg med 0,12 prosent. Dette var svakere enn fondets referanseindeks som var opp 2,56 prosent i samme periode .

Gjennom måneden har vi foretatt noen justeringer i porteføljen. Sektorer vi har vektet oss opp i er kapitalvaresektoren med kjøp av Essilor International. Teknologisektoren med kjøp av Alten SA, Cap Gemini SA og Dassault Systemes SE.

I finanssektoren har vi byttet ut ABG Sundal Collier med Azimut Holding og Deutsche Bank.

Sektorene vi har vektet oss ned i er forbruksvaresektoren med salg av Pandora A/S. Helsesektoren med salg av Ipsen. Råvaresektoren med salg av K+S AG.

Verdiutvikling



Porteføljoversikt

Navn	Land	Andel
TELEPERFORMANCE	FR	5,66 %
HERMES INTERNATIONAL	FR	5,59 %
PUMA SE	DE	5,42 %
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	DK	5,37 %
PERNOD RICARD SA	FR	4,77 %
L'OREAL	FR	4,69 %
PUBLICIS GROUPE	FR	4,45 %
DNB BANK ASA	NO	3,95 %
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE	3,77 %
GETINGE AB-B SHS	SE	3,73 %
NOVOZYMES A/S-B SHARES	DK	3,65 %
SOCIETE GENERALE SA	FR	3,64 %
NEXANS SA	FR	3,49 %
INVESTOR AB-B SHS	SE	3,43 %
CHRISTIAN DIOR SE	FR	3,29 %
KERING	FR	3,21 %
EUROFINS SCIENTIFIC	FR	3,14 %
ALFA LAVAL AB	SE	3,12 %
ALTEN SA	FR	3,07 %
CAPGEMINI SE	FR	2,96 %
ESSILORLUXOTTICA	FR	2,96 %
DASSAULT SYSTEMES SE	FR	2,92 %
AZIMUT HOLDING SPA	IT	2,92 %
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NO	2,85 %
ASSA ABLOY AB-B	SE	2,65 %

Nøkkeltall og statistikk

Avkastningsperiode	Trend Europa	Referanseindeks
Siste måned	0,12 %	2,56 %
Inneværende år	13,74 %	18,48 %
Siste 12 mnd.	13,74 %	18,48 %
Avkastning i 2020	17,75 %	3,25 %
Siste 3 år	52,81 %	53,08 %
Siden oppstart (19.12.13)	66,78 %	117,92 %
Standardavvik siste år	24,02 %	22,97 %
Standardavvik siden oppstart	16,56 %	15,54 %

10 største investeringer

Navn	Andel
TELEPERFORMANCE	5,66 %
HERMES INTERNATIONAL	5,59 %
PUMA SE	5,42 %
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	5,37 %
PERNOD RICARD SA	4,77 %
L'OREAL	4,69 %
PUBLICIS GROUPE	4,45 %
DNB BANK ASA	3,95 %
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERE	3,77 %
GETINGE AB-B SHS	3,73 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Kapitalvarer	21,61 %
Industri	21,43 %
Bank/Finans	18,70 %
IT/Teknologi	12,46 %
Forbruksvarer	9,99 %
Helse/Farmasi	7,26 %
Telekommunikasjon	4,69 %
Råvarer	3,85 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
Frankrike	53,84 %
Sverige	12,93 %
Tyskland	9,19 %
Danmark	9,01 %
Norge	6,80 %
Italia	2,92 %
Diverse andre	0,00 %
Sum aksjer	94,69 %
Bankinnskudd	5,31 %

Fondsfakta

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

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

Omkostninger:

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 vekt, da siste mnd. akkumulerte forvaltningskostnader ikke er hensyntatt i vektalkulasjonen.



Verdipapirfondet Norse Trend USA

Fondskurs pr. månedsskifte : 89 118,03

Fondskommentar

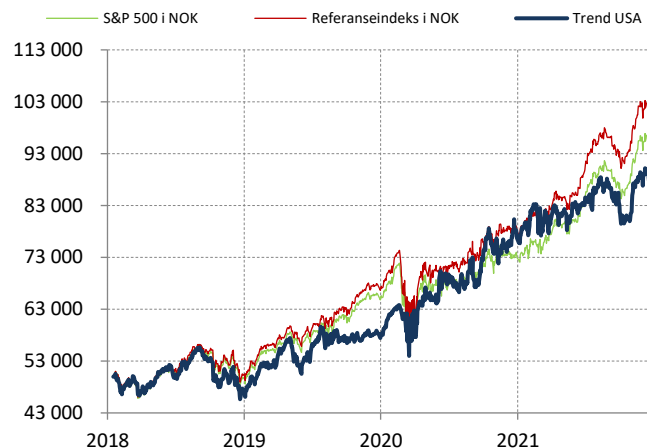
Desember ble en positiv måned for Verdipapirfondet Norse Trend USA der fondet styrket seg med 1,45 prosent. Fondets referanseindeks var i samme periode opp 1,09 prosent.

Gjennom måneden har vi foretatt noen justeringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss opp i er eiendomssektoren med kjøp av CubeSmart og Public Storage. Energisektoren med kjøp av Continental Resources Inc. Helsesektoren med kjøp av Danaher Corp. Kapitalvaresektoren med kjøp av Crocs Inc, Dick's Sporting Goods Inc og Signet Jewelers Ltd. Råvaresektoren med kjøp av Crown Holdings Inc og Olin Corporation.

I finanssektoren har vi byttet ut Cincinnati Financial Corp, Goldman Sachs Group Inc, Morgan Stanley og MSCI Inc med Carlyle Group Inc, Jefferies Financial Group Inc og Nasdaq Inc. I teknologisektoren har vi byttet ut SolarEdge Technologies Inc med Micon Technology Inc.

Sektorene vi har vektet oss ned i er forbruksvaresektoren med salg av Chipotle Mexican Grill Inc og Williams-Sonoma Inc.

Verdiutvikling



Porteføljeeversikt

Navn	Land	Andel
LOUISIANA-PACIFIC CORP	US	5,01 %
APPLIED MATERIALS INC	US	4,92 %
NETAPP INC	US	4,33 %
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	US	4,33 %
UDR INC	US	3,82 %
ZOETIS INC	US	3,68 %
HCA HEALTHCARE INC	US	3,66 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US	3,62 %
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US	3,61 %
CARLYLE GROUP INC/THE	US	3,46 %
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	US	3,44 %
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US	3,41 %
LAM RESEARCH CORP	US	3,40 %
IQVIA HOLDINGS INC	US	3,34 %
HOME DEPOT INC	US	3,33 %
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	US	3,24 %
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	US	3,19 %
MICRON TECHNOLOGY INC	US	3,13 %
SIGNET JEWELERS LTD	US	3,03 %
OLIN CORP	US	3,03 %
NASDAQ INC	US	3,02 %
GENUINE PARTS CO	US	2,74 %
PUBLIC STORAGE	US	2,64 %
CUBESMART	US	2,51 %
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	US	2,41 %
DICK'S SPORTING GOODS INC	US	2,06 %
CROWN HOLDINGS INC	US	2,02 %
DANAHER CORP	US	2,00 %
CROCS INC	US	1,94 %

Nøkkeltall og statistikk

Avkastningsperiode	Trend USA	Referanseindeks
Siste måned	1,45 %	1,09 %
Inneværende år	16,15 %	31,33 %
Siste 12 mnd.	16,15 %	31,33 %
Avkastning i 2020	33,60 %	17,04 %
Siste 3 år	-	-
Siden oppstart (16.01.18)	78,24 %	104,81 %
Standardavvik siste år	20,12 %	14,98 %
Standardavvik siden oppstart	22,62 %	20,27 %

10 største investeringer

Navn	Andel
LOUISIANA-PACIFIC CORP	5,01 %
APPLIED MATERIALS INC	4,92 %
NETAPP INC	4,33 %
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	4,33 %
UDR INC	3,82 %
ZOETIS INC	3,68 %
HCA HEALTHCARE INC	3,66 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	3,62 %
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	3,61 %
CARLYLE GROUP INC/THE	3,46 %

Største bransjeeksponeringer

Bransje	Andel
Kapitalvarer	17,55 %
IT/Teknologi	16,73 %
Eiendom	16,56 %
Råvarer	14,50 %
Helse/Farmasi	13,44 %
Bank/Finans	9,43 %
Forbruksvarer	3,83 %
Olje/Energi	3,38 %

Geografisk eksponering

Land	Andel
USA	94,35 %

Sum aksjer	94,35 %
Bankinnskudd	5,65 %

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 tender negativt. Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.

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

Omkostninger:

Årlig forvaltningskostnad: 2 %

Org. nr. / ISIN

NO 001 0814 098

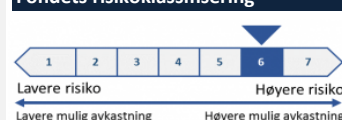
Oppstart fond:

16. januar 2018

Ansvarlig forvalter:

Svein Alexander Gogstad

Fondets risikoklassifisering



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