

# Norse Forvaltning

## Månedssrapport

### Verdipapirfondene

Norse Trend Global  
Norse Trend Europa  
Norse Trend USA  
Norse Utbytte

#### Verdensindeksen (Siste år)



#### Europaindeksen (Siste år)



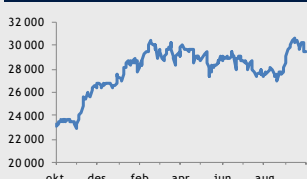
#### Norge - OBX indeks (Siste år)



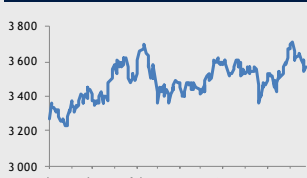
#### USA - indeks (Siste år)



#### 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

## Energisk markedsutvikling i september

- Stigende olje- og gasspriser styrket det norske aksjemarkedet

September og oktober har historisk vært måneder med uro og usikkerhet i aksjemarkedene. I så måte ble ikke den svake børsutviklingen i september noen stor overraskelse. Frykt for økte renter, inflasjon, og utviklingen i det kinesiske eiendomsmarkedet bidro sterkt til markedsuroen. Den amerikanske indeksen S&P 500 endte ned 4,8 prosent og den teknologitunge Nasdaq indeksen avsluttet måneden i minus med 5,3 prosent. Nedgangen var sterkt preget av den svake utviklingen i vekstaksjer innenfor teknologisektoren. Solid oppgang i olje- og gassprisene førte til at Oslo Børs holdt seg godt gjennom måneden, og den brede fondsindeksen endte måneden i pluss med 0,5 prosent.

Det kinesiske eiendomsselskapet Evergrande førte til at verdens oppmerksomhet ble rettet mot det kinesiske markedet i september. Frykt for mislighold av gjeld og kollaps i det gigantiske eiendomsselskapet førte til et betydelig kursfall i kinesiske aksjer. Frykten for en kollaps i selskapet er ikke overdrevet. Med flere hundre finansinstitusjoner som gjeldsmotparter, og over USD 300 mrd. i gjeld, vil en konkurs i selskapet få store ringvirkninger innenfor kinesisk eiendomssektor og tilstøtende sektorer. Disse utgjør nær 30 prosent av landets BNP. Faren for følgeskader ved en kollaps gjør det derfor sannsynlig at kinesiske myndigheter på et eller annet tidspunkt vil gripe inn i restruktureringen av selskapet. Konsekvensene for tilliten til landets eiendomsmarked vil bli stor dersom situasjonen ikke blir håndtert på en tilfredsstillende og troverdig måte.

Usikkerhet knyttet til den videre finansieringen av det amerikanske statsapparatet blusset igjen opp i september, og nok en gang ble det i tolvte time vedtatt å finansiere den offentlige sektoren frem til desember. Det betyr at politikerne har kjøpt seg litt tid til å bli enige om en ny budsjettpakke for de føderale myndighetene, og at staten får betalt sine gjeldsforpliktelser. Man har med andre ord bare skjøvet problemet foran seg. Dette politiske spillet som periodevis har pågått siden 2011 er med på å skape unødvendig uro i markedene, i en



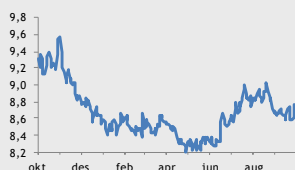
periode hvor man har behov for stabilitet og forutsigbarhet.

Fokuset på pandemien begynner å avta, og fallende smitte og dødsfall har ført til at en rekke land nå fortsetter å lette på sine restriksjoner. Lettelser vil føre til gradvis økning i samhandel og fornyet friksjon i forsyningskjedene, på veien til normaliserte tilstander. Det er derfor ventet at ustabiliteten, som har ført til prisoppgang på råvarer og økte transportkostnader, vil være et forbigående fenomen som trolig vil stabilisere seg mot slutten av inneværende år.

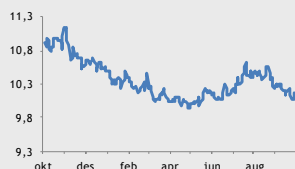
De høye energiprisene, lønnsinflasjon og økte transportkostnader forventes å prege resultatserien for tredje og fjerde kvartal. Forvarsler om at marginene vil bli svakere som følge av kostnadsinflasjonen, fikk vi tidligere i måneden da den amerikanske varehuskjeden Bed Bath & Beyond uttalte at inflasjon og leveranseproblemer vil svekke deres kvartalsresultat. Uttalelsen førte til et betydelig kursfall i aksjen, som tok med seg andre tilsvarende detaljhandelselskaper i fallet.

Prisutviklingen de siste månedene har ført til at stagflasjonsdebatten igjen har blitt et tema. Stagflasjon er den uønskede situasjonen hvor høy prisvekst sammenfaller med avmatning i økonomisk vekst og stigende arbeidsledighet. En slik situasjon er økonomisk styremessig utfordrende å håndtere, og forståelig nok noe å frykte. På Google Trends viser søk etter begrepet

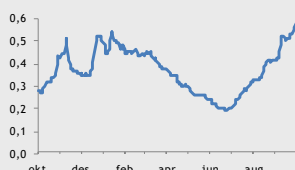
USD/NOK (Siste år)



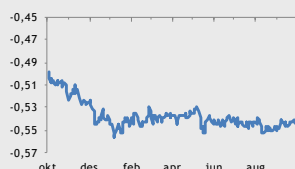
EUR/NOK (Siste år)



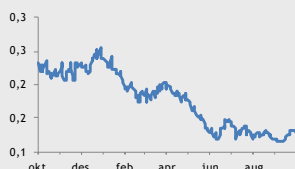
NOK - 3 mnd. rente (Siste år)



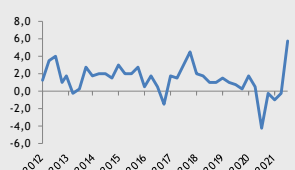
EUR - 3 mnd. rente (Siste år)



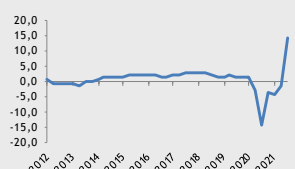
USD - 3 mnd. rente (Siste år)



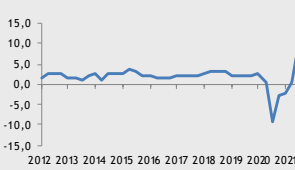
Norge - BNP vekst (årlig %)



EU - BNP vekst (årlig %)



USA - BNP vekst (årlig %)



«stagflasjon» en betydelig økning de siste ukene, og stadig flere analytikere trekker inn stagflasjonsszenariet i sine analyser. Hvor relevant det er gjenstår å se.

Stagflasjon ser ikke ut til å være ett av scenariene som vurderes av den amerikanske sentralbanken, og den senere tids prisoppgang blir forklart som forbigående ubalanse og flaskehals i kjølvannet av en langvarig pandemi. Vi snakker om gjenåpningssmerter etter en unormal periode.

Ubehagelig og skadelige inflasjon har historisk utviklet seg gjennom en prosess og ikke som følge av temporære ubalanser. Derfor viderefører den amerikanske sentralbanken sitt syn på rentepolitikken, og sendte i sitt siste rentemøte klare indikasjoner på at tiden for de massive støttekjøpene av verdipapirer nærmer seg en nedtrapping, så snart forholdene ligger til rette for det.

Selv om stagflasjon i USA er mindre sannsynlig, kan situasjonen i de europeiske landene bli en annen. Inflasjonen i Eurosonen steg med 0,4 prosentpoeng i september, og ligger nå på 3,4 prosent. Høye energipriser er en viktig bidragsyter til den høye prisveksten. Prisveksten ligger dermed på et høyere nivå enn den europeiske sentralbankens anslag for fjerde kvartal. Den økonomiske veksten i Europa beveger seg på leirfotter etter pandemien, og de høye energiprisene kan føre til både en marginsvekkelse i industrien og en etterspørselsvekkelse fra energikostnadsutsatte husholdninger.

Naturgass, olje og strømpriser vil fortsette å prege informasjonsflyten fra media i de kommende månedene. En tilsynelatende perfekt storm innenfor gassmarkedet i Europa, har fått markedet til å fokusere på energiprisene.

Oljeprisen har steget med nær 10 prosent gjennom den siste måneden, og ligger nå på sitt høyeste nivå på over tre år. OPEC har holdt seg til strategien som det ble enighet om i juli, hvor det ble bestemt at produksjonen skulle økes med 400.000 fat pr. dag. Til tross for produksjonsøkningen har lagrene gradvis blitt svekket som følge av stigende etterspørsel.

Oljeprisoppgangen kan blant annet forklares med høyere gasspriser som har ført til at det nå er lønnsomt å konvertere fra gass til olje. Samtidig har orkansesongen i USA ført til bortfall av mye produksjonskapasi-

tet i Mexicogulften. I tillegg ser det ut til at det tar tid før vi ser noe til den iranske oljen som var ventet til markedet i august/ september.

Oljeprisen på dagens nivå er inflasjonsdrirende, og ytterligere tilstramning av prisene kan føre til svakere global vekst. OPEC+ har ingen interesse av å svekke den globale økonomiske veksten, ei heller å opprettholde misforhold i tilbud- og etterspørselsbalansen. Det er derfor grunn til å forvente at OPEC+ vil sette opp produksjonstakten gradvis gjennom høsten.

Gassprisene har tatt av de siste månedene, og med en gasspris som tilsvarer mer enn 210 dollar fatet med råolje omregnet i energiekvivalenter, renner det penger inn i den norske statskassen. Dagens pris er mer enn seks ganger høyere enn den som ble lagt til grunn for det reviderte 2021 budsjettet som regjeringen la frem i mai. Aldri før har vi sett større inntekter fra oljeselskapenes gassvirksomhet. Et betydelig etterspørselspress, manglende tilbydere og begrenset gassleveransen gjennom den nord-europeiske gassrørledningen Nord Stream skaper disharmoni i tilbud- og etterspørselsbalansen.

Nå har også Kina sagt at landets energileveranser skal sikres «koste hva det kost vil». Det kan bety at vi må forvente å se høye priser på olje, gass, og elektrisitet en lang stund fremover.

Equinor fikk nylig tillatelse til å øke sin produksjon på Troll- og Osebergfeltene fra oktober, og med høye forwardpriser på olje og gass, ser det ut til at selskapet vil trykke penger i lang tid fremover, i et marked med knapphet. Da er det nok ikke lenge til vi ser at investeringslysten på norsk sokkel tar seg opp igjen.

Oljeprisen styrker seg på lave lagre og økt etterspørsel



Kilde: Bloomberg

Ta gjerne en titt på våre hjemmesider [www.norseforvaltning.no](http://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](http://www.norseforvaltning.no)



## Verdipapirfondet Norse Utbytte

Fondskurs pr. månedsskifte : 75 282,10

## Fondskommentar

September ble en positiv måned for Verdipapirfondet Norse Utbytte der fondet styrket seg med 1,33 prosent. Fondets referanseindeks styrket seg i samme periode med 0,52 prosent.

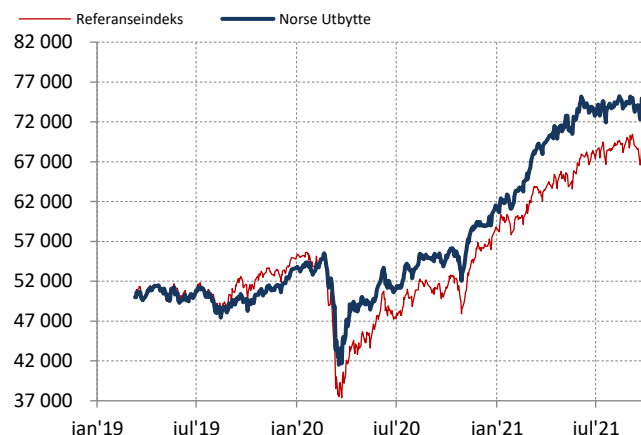
Oslo Børs gjorde det vesentlig bedre enn andre markeder i september. Høyere olje og gasspriser bidro sterkt til dette.

Vi har fortsatt en høy eksponering i bankaksjer i påventet av ytterligere renteøkning i Norge. Samtidig har vi økt kontantbeholdningen noe for å ha oppkjøpskapasitet i et potensielt urolig marked i oktober.

Gjennom måneden har vi foretatt noen justeringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss opp i er finanssektoren med kjøp av Gjensidige Forsikring ASA. Forsyningssektoren med kjøp av Fjordkraft Holding ASA.

Sektoren vi har vektet oss ned i er industrisektoren med salg av Ocean Yield ASA og Stolt-Nielsen, samt kjøp av Kongsberg Gruppen.

## Verdiutvikling



## Porteføljelooversikt

| Navn                      | Land | Andel  |
|---------------------------|------|--------|
| SPAREBANK 1 SR BANK ASA   | NO   | 4,71 % |
| STOREBRAND ASA            | NO   | 4,67 % |
| DNB BANK ASA              | NO   | 4,28 % |
| SPAREBANK 1 SMN           | NO   | 3,94 % |
| AKER BP ASA               | NO   | 3,76 % |
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA     | NO   | 3,58 % |
| AKER ASA-A SHARES         | NO   | 3,49 % |
| ATEA ASA                  | NO   | 3,10 % |
| KITRON ASA                | NO   | 3,06 % |
| LEROY SEAFOOD GROUP ASA   | NO   | 3,05 % |
| TELENOR ASA               | NO   | 3,02 % |
| GJENSIDIGE FORSIKRING ASA | NO   | 2,68 % |
| SPAREBANKEN VEST          | NO   | 2,67 % |
| PROTECTOR FORSIKRING ASA  | NO   | 2,66 % |
| KONGSBERG GRUPPEN ASA     | NO   | 2,63 % |
| BORREGAARD ASA            | NO   | 2,62 % |
| SCHIBSTED ASA-CL A        | NO   | 2,54 % |
| EQUINOR ASA               | NO   | 2,38 % |
| SPAREBANK 1 NORD-NORGE    | NO   | 2,36 % |
| PARETO BANK ASA           | NO   | 2,34 % |
| FJORDKRAFT HOLDING ASA    | NO   | 2,29 % |
| GRIEG SEAFOOD ASA         | NO   | 2,21 % |
| B2 HOLDING ASA            | NO   | 2,13 % |
| YARA INTERNATIONAL ASA    | NO   | 2,04 % |
| SPAREBANK 1 OESTLANDET    | NO   | 1,97 % |
| SALMAR ASA                | NO   | 1,95 % |
| SPAREBANKEN SOR           | NO   | 1,90 % |
| BAKKAFROST P/F            | NO   | 1,88 % |
| ELKEM ASA                 | NO   | 1,80 % |
| ORKLA ASA                 | NO   | 1,76 % |
| NORSK HYDRO ASA           | NO   | 1,51 % |
| MULTICONSULT ASA          | NO   | 1,49 % |

## Nøkkeltall og statistikk

| Avkastningsperiode           | Norse Utbytte | Referanseindeks |
|------------------------------|---------------|-----------------|
| Siste måned                  | 1,33 %        | 0,52 %          |
| Inneværende år               | 22,38 %       | 17,50 %         |
| Siste 12 mnd.                | 36,36 %       | 34,72 %         |
| Avkastning i 2020            | 14,73 %       | 7,33 %          |
| Siste 3 år                   | -             | -               |
| Siden oppstart (11.03.19)    | 50,56 %       | 38,14 %         |
| Standardavvik siste år       | 12,28 %       | 15,08 %         |
| Standardavvik siden oppstart | 15,45 %       | 19,94 %         |

## 10 største investeringer

| Navn                    | Andel  |
|-------------------------|--------|
| SPAREBANK 1 SR BANK ASA | 4,71 % |
| STOREBRAND ASA          | 4,67 % |
| DNB BANK ASA            | 4,28 % |
| SPAREBANK 1 SMN         | 3,94 % |
| AKER BP ASA             | 3,76 % |
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA   | 3,58 % |
| AKER ASA-A SHARES       | 3,49 % |
| ATEA ASA                | 3,10 % |
| KITRON ASA              | 3,06 % |
| LEROY SEAFOOD GROUP ASA | 3,05 % |

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje           | Andel   |
|-------------------|---------|
| Bank/Finans       | 46,04 % |
| Forbruksvarer     | 16,68 % |
| Råvarer           | 9,21 %  |
| IT/Teknologi      | 7,12 %  |
| Olje/Energi       | 7,10 %  |
| Telekommunikasjon | 6,43 %  |
| Industri          | 4,76 %  |
| Infrastruktur     | 2,65 %  |

## Geografisk eksponering

| Land  | Andel   |
|-------|---------|
| Norge | 86,48 % |

|              |         |
|--------------|---------|
| Sum aksjer   | 86,48 % |
| Bankinnskudd | 13,52 % |

## 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 Global

Fondskurs pr. månedsskifte : 410 591,86

## Fondskommentar

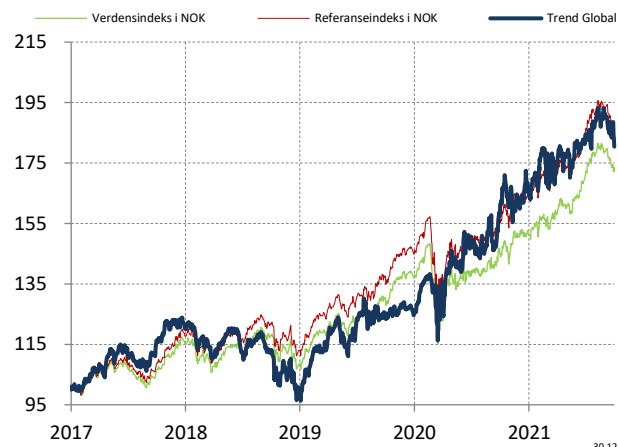
September ble en negativ måned for Verdipapirfondet Norse Trend Global der fondet svekket seg med 5,68 prosent. Fondets referanseindeks var ned med 3,43 prosent i samme periode. Svekkelse i momentumaksjer bidro til den svake relative utviklingen i fondet.

September ble den svakeste måneden siden mars 2020. Frykt for høyere renter og nedtrapping av sentralbankenes krisetiltak har bidratt til usikkerhet i markedet. Den forgjelede eiendomsgiganten Evergrande i Kina skape også usikkerhet i markedet.

Vi holder fortsatt 100 prosent USA eksponering, og har gjennom måneden foretatt noen justeringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss opp i er forbruksvaresektoren med kjøp av Crocs Inc. og Dick's Sporting Goods Inc. Teknologisektoren med kjøp av EPAM Systems Inc.

Sektorene vi har vektet oss ned i er finanssektoren med salg av Invesco Ltd. Industrisektoren med salg av Cintas Corporation og Quanta Services Inc.

## Verdiutvikling



## Porteføljeeversikt

| Navn                         | Land | Andel  |
|------------------------------|------|--------|
| APPLIED MATERIALS INC        | US   | 5,58 % |
| APPLE INC                    | US   | 4,59 % |
| SNAP INC - A                 | US   | 4,45 % |
| CARNIVAL CORP                | US   | 4,40 % |
| ALIGN TECHNOLOGY INC         | US   | 4,36 % |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN | US   | 4,36 % |
| NAVIENT CORP                 | US   | 4,35 % |
| BROADCOM INC                 | US   | 4,16 % |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | US   | 4,03 % |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP   | US   | 4,01 % |
| NXP SEMICONDUCTORS NV        | US   | 3,93 % |
| ADVANCED MICRO DEVICES       | US   | 3,86 % |
| DR HORTON INC                | US   | 3,77 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC      | US   | 3,41 % |
| PULTEGROUP INC               | US   | 3,40 % |
| KB HOME                      | US   | 3,36 % |
| CROCS INC                    | US   | 3,36 % |
| EPAM SYSTEMS INC             | US   | 3,35 % |
| LENNAR CORP-A                | US   | 3,25 % |
| DICK'S SPORTING GOODS INC    | US   | 3,24 % |
| JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN | US   | 2,99 % |
| CINCINNATI FINANCIAL CORP    | US   | 2,97 % |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A  | US   | 2,89 % |
| MORGAN STANLEY               | US   | 2,81 % |
| HERMAN MILLER INC            | US   | 2,74 % |

## Nøkkeltall og statistikk

Merk at referanseindeks og mandat er endret siden fondets oppstart

| Avkastningsperiode           | Trend Global | Referanseindeks |
|------------------------------|--------------|-----------------|
| Siste måned                  | -5,68 %      | -3,43 %         |
| Inneværende år               | 9,15 %       | 13,92 %         |
| Siste 12 mnd.                | 14,53 %      | 19,29 %         |
| Avkastning i 2020            | 32,64 %      | 13,00 %         |
| Siste 3 år                   | 44,78 %      | 53,49 %         |
| Siden oppstart (20.10.09)    | 310,72 %     | 371,35 %        |
| Standardavvik siste år       | 20,77 %      | 11,45 %         |
| Standardavvik siden oppstart | 18,36 %      | 13,55 %         |

## 10 største investeringer

| Navn                        | Andel  |
|-----------------------------|--------|
| APPLIED MATERIALS INC       | 5,58 % |
| APPLE INC                   | 4,59 % |
| SNAP INC - A                | 4,45 % |
| CARNIVAL CORP               | 4,40 % |
| ALIGN TECHNOLOGY INC        | 4,36 % |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDI | 4,36 % |
| NAVIENT CORP                | 4,35 % |
| BROADCOM INC                | 4,16 % |
| SIMON PROPERTY GROUP INC    | 4,03 % |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP  | 4,01 % |

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje       | Andel   |
|---------------|---------|
| Kapitalvarer  | 31,13 % |
| IT/Teknologi  | 27,21 % |
| Bank/Finans   | 21,94 % |
| Helse/Farmasi | 4,66 %  |
| Forbruksvarer | 3,08 %  |
| Industri      | 2,92 %  |

## 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

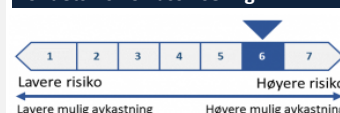
## Geografisk eksponering

| Land | Andel   |
|------|---------|
| USA  | 93,63 % |

## Ansvarlig forvalter:

Svein Alexander Gogstad

## Fondets risikoklassifisering



|              |         |
|--------------|---------|
| Sum aksjer   | 93,63 % |
| Bankinnskudd | 6,37 %  |

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



## Verdipapirfondet Norse Trend USA

Fondskurs pr. månedsskifte : 83 601,32

## Fondskommentar

September ble en negativ måned for Verdipapirfondet Norse Trend USA der fondet svekket seg med 4,27 prosent. Fondets referanseindeks svekket seg i samme periode med 3,96 prosent. Svekkelse i momentumaksjer bidro til den svake relative utviklingen i fondet.

Den amerikanske sentralbanken valgte å holde renten uendret i september, og varslat at nedtrapping av krisetiltakene kan komme snart. Markedet frykter også at den kraftige økonomiske veksten man har sett etter innhenting etter coronapandemien vil avta grunnet forsyningsproblemer, høyere energipriser og lønnsvekst. Dette bidro til at september ble en svak måned for det amerikanske aksjemarkedet.

Gjennom måneden har vi foretatt noen justeringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss opp i er forbruksvaresektoren med kjøp av Crocs Inc. og Dick's Sporting Goods Inc. Teknologisektoren med kjøp av EPAM Systems Inc. Sektorene vi har vektet oss ned i er finanssektoren med salg av Invesco Ltd. Industrisektoren med salg av Cintas Corporation.

## Verdiutvikling



## Porteføljoversikt

| Navn                         | Land | Andel  |
|------------------------------|------|--------|
| APPLE INC                    | US   | 4,99 % |
| NAVIENT CORP                 | US   | 4,86 % |
| SNAP INC - A                 | US   | 4,84 % |
| ALIGN TECHNOLOGY INC         | US   | 4,75 % |
| BROADCOM INC                 | US   | 4,52 % |
| CARNIVAL CORP                | US   | 4,50 % |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN | US   | 4,46 % |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | US   | 4,39 % |
| NXP SEMICONDUCTORS NV        | US   | 4,29 % |
| DR HORTON INC                | US   | 4,11 % |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP   | US   | 4,08 % |
| APPLIED MATERIALS INC        | US   | 4,04 % |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC      | US   | 3,98 % |
| ADVANCED MICRO DEVICES       | US   | 3,95 % |
| PULTEGROUP INC               | US   | 3,70 % |
| CROCS INC                    | US   | 3,37 % |
| EPAM SYSTEMS INC             | US   | 3,35 % |
| JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN | US   | 3,26 % |
| DICK'S SPORTING GOODS INC    | US   | 3,24 % |
| KB HOME                      | US   | 3,22 % |
| LENNAR CORP-A                | US   | 3,10 % |
| MORGAN STANLEY               | US   | 3,07 % |
| CINCINNATI FINANCIAL CORP    | US   | 3,02 % |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A  | US   | 2,93 % |
| HERMAN MILLER INC            | US   | 2,78 % |

## Nøkkeltall og statistikk

| Avkastningsperiode           | Trend USA | Referanseindeks |
|------------------------------|-----------|-----------------|
| Siste måned                  | -4,27 %   | -3,96 %         |
| Inneværende år               | 8,96 %    | 18,48 %         |
| Siste 12 mnd.                | 15,31 %   | 21,77 %         |
| Avkastning i 2020            | 33,60 %   | 17,04 %         |
| Siste 3 år                   | -         | -               |
| Siden oppstart (16.01.18)    | 67,20 %   | 84,76 %         |
| Standardavvik siste år       | 20,12 %   | 14,98 %         |
| Standardavvik siden oppstart | 23,05 %   | 20,73 %         |

## 10 største investeringer

| Navn                         | Andel  |
|------------------------------|--------|
| APPLE INC                    | 4,99 % |
| NAVIENT CORP                 | 4,86 % |
| SNAP INC - A                 | 4,84 % |
| ALIGN TECHNOLOGY INC         | 4,75 % |
| BROADCOM INC                 | 4,52 % |
| CARNIVAL CORP                | 4,50 % |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDII | 4,46 % |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 4,39 % |
| NXP SEMICONDUCTORS NV        | 4,29 % |
| DR HORTON INC                | 4,11 % |

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje           | Andel   |
|-------------------|---------|
| Kapitalvarer      | 30,68 % |
| IT/Teknologi      | 25,97 % |
| Bank/Finans       | 23,00 % |
| Telekommunikasjon | 5,00 %  |
| Helse/Farmasi     | 4,91 %  |
| Forbruksvarer     | 3,03 %  |
| Industri          | 2,87 %  |

## Geografisk eksponering

| Land | Andel   |
|------|---------|
| USA  | 96,78 % |

|              |         |
|--------------|---------|
| Sum aksjer   | 96,78 % |
| Bankinnskudd | 3,22 %  |

## 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.





## Verdipapirfondet Norse Trend Europa

Fondskurs pr. månedsskifte : 79 315,39

## Fondskommentar

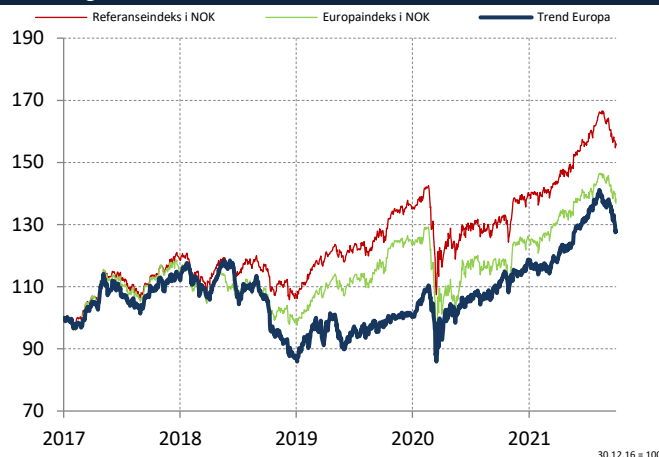
September ble en negativ måned for Verdipapirfondet Norse Trend Europa der fondet svekket seg med 5,74 prosent. Fondets referanseindeks svekket seg i samme periode med 4,25 prosent. Svekkelse i momentumaksjer bidro til den svake relative utviklingen i fondet.

Gjennom måneden har vi foretatt noen justeringer i porteføljen. Sektorene vi har vektet oss opp i er finanssektoren med kjøp av DNB ASA, Investor B og Societe Generale SA. Helsesektoren med kjøp av Getinge AB. Kapitalvaresektoren med kjøp av Evolution AB. Kommunikasjonssektoren med kjøp av Kahoot! ASA og Publicis Groupe SA.

I forbruksvaresektoren har vi byttet ut Kering med Michelin.

Sektorene vi har vektet oss ned i er industrisektoren med salg av Golden Ocean Group Ltd og Thales. Teknologisektoren med salg av REC Silicon ASA.

## Verdiutvikling



## Porteføljeoversikt

| Navn                      | Land | Andel  |
|---------------------------|------|--------|
| HERMES INTERNATIONAL      | FR   | 5,38 % |
| DEUTSCHE POST AG-REG      | DE   | 5,07 % |
| EUROFINS SCIENTIFIC       | FR   | 4,93 % |
| TELEPERFORMANCE           | FR   | 4,86 % |
| PUMA SE                   | DE   | 4,81 % |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | FR   | 4,79 % |
| K+S AG-REG                | DE   | 4,67 % |
| PUBLICIS GROUPE           | FR   | 4,33 % |
| PERNOD RICARD SA          | FR   | 4,26 % |
| AP MOLLER-MAERSK A/S-A    | DK   | 4,04 % |
| HEXAGON AB-B SHS          | SE   | 4,02 % |
| L'OREAL                   | FR   | 3,97 % |
| DNB BANK ASA              | NO   | 3,83 % |
| EVOLUTION AB              | SE   | 3,83 % |
| BRENNTAG SE               | DE   | 3,60 % |
| PANDORA A/S               | DK   | 3,41 % |
| GETINGE AB-B SHS          | SE   | 3,32 % |
| NEXANS SA                 | FR   | 3,26 % |
| SOCIETE GENERALE SA       | FR   | 3,24 % |
| MICHELIN (CGDE)           | FR   | 3,06 % |
| INVESTOR AB-B SHS         | SE   | 2,86 % |
| KAHOOT! ASA               | NO   | 2,02 % |

## Nøkkeltall og statistikk

| Avkastningsperiode           | Trend Europa | Referanseindeks |
|------------------------------|--------------|-----------------|
| Siste måned                  | -5,74 %      | -4,25 %         |
| Inneværende år               | 8,18 %       | 11,65 %         |
| Siste 12 mnd.                | 16,10 %      | 18,97 %         |
| Avkastning i 2020            | 17,75 %      | 3,25 %          |
| Siste 3 år                   | 20,62 %      | 34,59 %         |
| Siden oppstart (19.12.13)    | 58,63 %      | 105,36 %        |
| Standardavvik siste år       | 24,02 %      | 22,97 %         |
| Standardavvik siden oppstart | 16,56 %      | 15,54 %         |

## 10 største investeringer

| Navn                      | Andel  |
|---------------------------|--------|
| HERMES INTERNATIONAL      | 5,38 % |
| DEUTSCHE POST AG-REG      | 5,07 % |
| EUROFINS SCIENTIFIC       | 4,93 % |
| TELEPERFORMANCE           | 4,86 % |
| PUMA SE                   | 4,81 % |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 4,79 % |
| K+S AG-REG                | 4,67 % |
| PUBLICIS GROUPE           | 4,33 % |
| PERNOD RICARD SA          | 4,26 % |
| AP MOLLER-MAERSK A/S-A    | 4,04 % |

**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 tender negativt. Se nøkkelinformasjon for mer detaljer.

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

## Største bransjeeksponeringer

| Bransje           | Andel   |
|-------------------|---------|
| Industri          | 29,25 % |
| Kapitalvarer      | 23,39 % |
| Bank/Finans       | 11,34 % |
| Helse/Farmasi     | 9,42 %  |
| Forbruksvarer     | 9,40 %  |
| Telekommunikasjon | 7,25 %  |
| Råvarer           | 5,34 %  |
| IT/Teknologi      | 4,60 %  |

## Geografisk eksponering

| Land          | Andel   |
|---------------|---------|
| Frankrike     | 42,07 % |
| Tyskland      | 18,15 % |
| Sverige       | 14,02 % |
| Danmark       | 7,45 %  |
| Norge         | 5,85 %  |
| Diverse andre | 0,00 %  |
| Sum aksjer    | 87,54 % |
| Bankinnskudd  | 12,46 % |

**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.