

## PORTEFØLJERAPPORT PER 31. OKTOBER - 2018

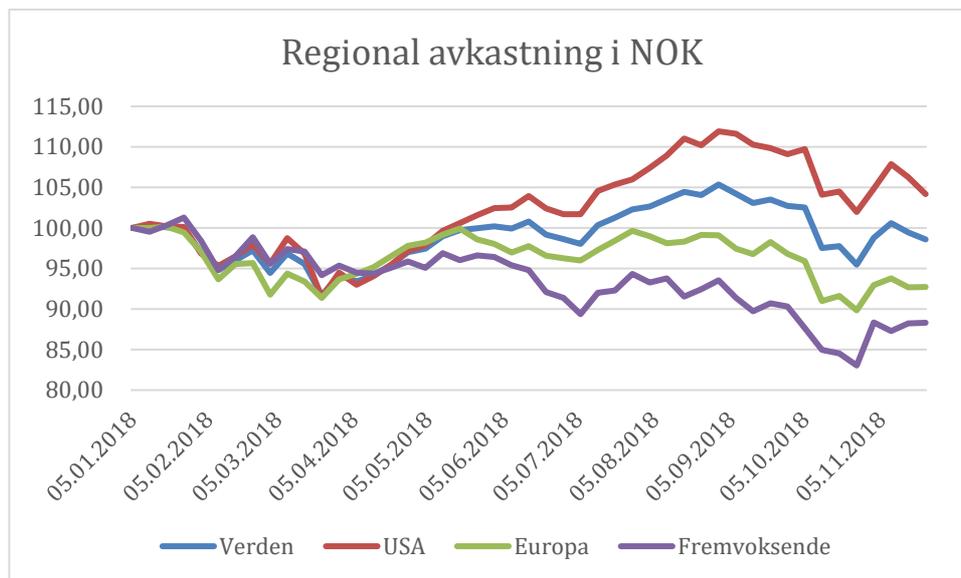


	Forventet årlig nominell porteføljeavkastning neste 10 år	Årlig porteføljeavkastning siste 10 år	Årlig referanseavkastning siste 10 år	Årlig porteføljeavkastning siste 5 år	Årlig referanseavkastning siste 5 år	Avkastning brutto YTD (okt)	Referanseavkastning YTD (okt)
Duvi Langsiktig	6,30 %		10,0 %		13,6 %	-2,3 %	-0,4 %
Duvi Kortsiktig	3,93 %		4,8 %		5,7 %	-0,6 %	0,1 %
Duvi 50/50 ("run-off")	4,88 %					-1,3 %	-0,1 %
Invento aksjer (100/0)						-10,8 %	-0,6 %
Invento Langsiktig (80/20)							
Invento Hybrid Langsiktig (80/20)						-7,4 %	-0,4 %
Invento balansert (50/50)						-5,6 %	0,1 %
Invento Kortsiktig (30/70)							
Forvaltningshuset FH5 ansatt						-1,9 %	-0,6 %
Forvaltningshuset FH5 (100/0)						-1,2 %	-0,6 %
Forvaltningshuset FH4 (80/20)						-0,7 %	-0,4 %
Forvaltningshuset FH3 (60/40)						-0,9 %	-0,2 %
Forvaltningshuset FH2 (40/60)						-1,0 %	0,0 %
Finansco Dynamisk Allokering (60/40)						-5,1 %	-0,2 %
Finansco Utbetaling (30/70)							
Alfred Berg							
USD/NOK	0 %						-2,9 %
Importveid valutakurv/NOK	0 %						4,0 %
MSCI ACWI (NOK)	6,25 %						-0,6 %
Sector Global Equity Kernel (NOK)	8,25 %						1,3 %
ST1X - 3 mnd norsk stat	2,50 %						0,4 %
Referanseindeks Langsiktig	5,50 %						-0,4 %
Prisstigning (12 mnd)	2,50 %						3,1 %

Globale aksjer har falt 0,6 % hittil i år målt i norske kroner. De fleste av Duvis investeringsporteføljer viser imidlertid betydelig svakere utvikling enn markedsindeksen tilsier. Utviklingen i aksjemarkedet har blitt stadig mer spisset og det er et fåtall regioner og sektorer som har levert positiv avkastning.

De fleste markeder og sektorer har falt betydelig i verdi hittil i år, se grafen under med regional utvikling. De regioner og sektorer som har levert oppgang er imidlertid kapitaltunge og veier tungt i den kapitalvektede indeksen for Globale aksjer. Grafen viser at USA er den eneste regionen med oppgang, Europa og fremvoksende økonomier har falt betydelig hittil i år, henholdsvis – 8 % og – 12 %. USA utgjør over 50 % av indeksen for Globale aksjer.

Hittil i år er det i hovedsak helsesektoren og IT-sektoren som har gitt positiv avkastning. Alle andre sektorer har gitt liten eller betydelig negativ avkastning. Vurdert etter sektorsammensetning har det også vært avgjørende å ha konsentrasjon i de riktige sektorene og generell diversifisering på sektornivå har gitt negativt bidrag.



Amerikanske dollar har styrket seg mot de fleste valutaer i år, også målt mot norske kroner. Imidlertid har norske kroner styrket seg en del mot en importveid valutakurv, og kjøpekraften er noe styrket. Inflasjonen holder seg fremdeles relativt høy, og konsumprisindeksen har steget 3,1 % siste 12 måneder.

Duvi Langsiktig har falt med 2,3 % og ligger 2 % -poeng under referanseavkastningen. Det meste av den svake relative utviklingen skyldes at Sector Kernel ligger 4 % - poeng bak markedet hittil i år, og fondet utgjør 40 % av Duvi Langsiktig. Duvi Kortsiktig har falt 0,6 % hittil i år og den høye renteandelen (70 %) har stabilisert porteføljen.