

PORTEFØLJERAPPORT PER 30. SEPTEMBER 2019

God fart i aksjemarkedene

Ved inngangen til året var aksjemarkedet bokstavelig talt i fritt fall. Bekymringene tårnet seg opp og spekulasjonene gikk i om dette var starten på en ny krise på størrelse med finanskrisen. Under finanskrisen halverte mange aksjemarkeder seg i verdi på kort tid. Nå er den skrekken kun et vagt minne. Så langt er 2019 et meget godt år for aksjeinvestorene.

De siste 12 månedene har globale aksjemarkeder utviklet seg sterkt. Den globale aksjeindeksen har steget nærmere 14 % og fremdeles er det amerikanske aksjer som gjør det best. Det er imidlertid ikke så mye som skiller mellom de ulike regionene, Europa og fremvoksende økonomier har steget rundt 10 %. Unntaket er Oslo Børs som skiller seg ut med å falle over 5 % de siste 12 måneder.

I en slik periode kommer verdien av å diversifisere aksjeporteføljen klart fram. Det er ingen grunn til å favorisere investeringer i det norske aksjemarkedet fordi man er nordmann. Snarere tvert imot. Folk flest er har en høy eksponering mot norsk økonomi og næringsliv fra før. Både arbeidsinntekter og eiendom veier tungt i norske porteføljer og er avgjørende for framtidige pensjonsutbetalinger. Framtidig kostnader som pensjonist derimot er i stor grad avhengig av importerte varer og tjenester. En investering i utenlandske aksjer er en god motvekt til kostnaden av framtidig forbruk. Denne fordelingen kommer i tillegg til at en internasjonal aksjeportefølje som oftest vil svinge mindre enn en ren norsk aksjeportefølje.

Aksjemarkedenes utvikling siste 12 måneder



Globale aksjemarkeder har steget mye de siste 12 månedene. Urolighetene i markedet ved inngangen til året medførte en del frykt for aksjemarkedets risiko blant investorer. I slike situasjoner er det mange som selger seg ned i aksjer for å redusere den kortsiktige risikoen. Det reduserer også avkastningen man kan forvente på lang sikt. Ved å selge seg ned i aksjer øker risikoen for ikke å nå sine langsiktige mål. Det er den motsatte effekten av det mange som selger prøver å oppnå.

Utviklingen i Duvi Langsiktig (+ 15,3 %) og Duvi Kortsiktig (+ 6,4 %) har vært meget god hittil i år. Duvi har en diversifisert portefølje av globale aksjer og kraftig oppgang i globale aksjemarkeder har drevet utviklingen i porteføljene. Rentenivået er fremdeles lavt og obligasjonsinvesteringer har gitt, og vil fortsette å gi, lav avkastning.

Utvikling i Duviporteføljene hittil i år (per 30. september 2019)					
DUVI LANGSIKTIG	Fondsinvestering	Vekt i dagens porteføljen	Gjennomsnittlig vekt i porteføljen hittil i år	Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen			100,00	15,31	15,31
	Handelsbanken Indeks	40,00	42,32	20,34	8,35
	KLP Kort Stat	20,00	17,00	0,62	0,11
	Sector Kernel Globale aksjer	40,00	40,69	16,92	6,86
DUVI KORTSIKTIG	Fondsinvestering	Vekt i dagens porteføljen	Gjennomsnittlig vekt i porteføljen hittil i år	Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen			100,00	6,36	6,36
	Barings Aktiv Kort Rente	35,00	15,53	0,99	0,35
	Handelsbanken Indeks	15,00	16,72	20,34	3,13
	KLP Kort Stat	35,00	51,58	0,62	0,32
	Sector Kernel Globale aksjer	15,00	16,18	16,92	2,57

Forventet framtidig avkastning i Duvis porteføljer

Det er i hovedsak markedenes utvikling, og da særlig aksjemarkedet, som er avgjørende for risiko og avkastning i Duvis porteføljer.

Investeringskomiteen i Duvi vurderer kontinuerlig Duvis porteføljer med den hensikt å optimere forholdet mellom forventet risiko og avkastning. Det blir lagt spesiell vekt på å kunne opprettholde markedets langsiktige avkastning med så lav risiko som mulig. Investeringskomiteen vurderer særlig endring i allokering mellom aksjer og renter samt valg av fond.

Duvi forventer derfor at porteføljene på lang sikt vil gi bedre risikojustert avkastning enn markedets utvikling. Siden Investeringskomiteens forvaltning er spesielt innrettet mot å redusere risikoen, ikke å øke avkastningen, legger Duvi forventet markedsavkastning til grunn for porteføljenes forventede avkastning. Duvi utarbeider ikke egne prognoser for markedets avkastning, men bruker bransjens felles standard for forventet avkastning.

Duvi legger Finans Norge sine prognoser til grunn for beregning av porteføljenes forventede avkastning: <https://www.finansnorge.no/aktuelt/nyheter/2018/10/revidert-bransjeavtale-om-avkastningsprognoser/>

Forventet avkastning i Duviporteføljene				
DUVI LANGSIKTIG	Allokering	Vekt i porteføljen	Forventet Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen		100,00	5,10	5,10
	Globale aksjer	80,00	5,75	4,60
	Renter	20,00	2,50	0,50
DUVI KORTSIKTIG	Allokering	Vekt i porteføljen	Forventet Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen		100,00	3,48	3,48
	Globale aksjer	30,00	5,75	1,73
	Renter	70,00	2,50	1,75