

PORTEFØLJERAPPORT PER 31. JULI 2019

God start på 2019

De siste 12 månedene har globale aksjemarkeder utviklet seg sterkt, og som vi har blitt vant med er det USA som leder an i oppgangen. Slik har det stort sett vært siden finanskrisen i 2008, USA er det aksjemarkedet som stiger mest. Oslo Børs skilt seg ut ved å levere negativ avkastning. Verdensindeksen har steget over 11 % siste 12 måneder mens Oslo Børs har falt 4 %. Noe av forklaringen kan ligge i at oljeprisen har svekket seg i samme periode. Lakseprisene har imidlertid steget og laks har tatt opp konkurransen med olje som en av de viktigste driverne av Oslo Børs.

Ved inngangen til 2019 hadde vi moderate forventninger til aksjemarkedets avkastning og så langt har aksjemarkedene utviklet seg lang bedre enn forventet, gitt at man ikke har konsertert porteføljen i norske aksjer.

Aksjemarkedenes utvikling siste 12 måneder



2019 ligger an til å bli et godt år for investorer som har globale aksjeporteføljer. Ved inngangen til året var markedet preget av usikkerhet og frykt, men stemningen snudde fort og utenfor Norge har aksjekursene pekt oppover siden nyttår. Oslo Børs har utviklet seg svakt siste 12 måneder, men har steget 7 % hittil i år.

Utviklingen i Duvi Langsiktig (+ 14,3 %) og Duvi Kortsiktig (+ 5,8 %) 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. I Duvi Kortsiktig har vi tatt inn et nytt rentefond i porteføljen som er aktivt forvaltet. Barings Aktiv Kort Rente er forvaltet på en måte som skal kunne gi noe avkastning utover risikofri rente uten at fondet er sårbart ved renteheving eller har betydelig risikoeksponering andre steder.

Utvikling i Duviporteføljene hittil i år (per 31. juli 2019)				
DUVI LANGSIKTIG	Fondsinvestering	Vekt i porteføljen	Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen		100,00	14,28	14,28
	Handelsbanken Indeks	42,57	19,84	8,14
	KLP Kort Stat	17,07	0,45	0,08
	Sector Kernel Globale aksjer	40,36	14,95	6,06
DUVI KORTSIKTIG	Fondsinvestering	Vekt i porteføljen	Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen		100,00	5,81	5,81
	Barings Aktiv Kort Rente	9,83	0,61	0,22
	Handelsbanken Indeks	17,08	19,84	3,05
	KLP Kort Stat	56,84	0,45	0,26
	Sector Kernel Globale aksjer	16,25	14,95	2,28

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. Investeringskomiteen vurderer spesielt valg av fond og endring i allokering hvilket er egnet til å påvirke risiko og avkastning i porteføljene. Duvi forventer således at porteføljene på lang sikt vil gi bedre risikojustert avkastning enn markedets utvikling. Det er imidlertid vanskelig å redegjøre for den forventede effekten av denne forvaltningsjobben og i beregning av porteføljenes forventede avkastning legger vi kun markedsutviklingen til grunn. Vi antar ingen meravkastning fra investeringskomiteens forvaltningsbeslutninger.

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