

## PORTEFØLJERAPPORT PER 31. MARS 2019

### God start på 2019

De fleste markedene i verden nådde en topp rundt september i fjor og deretter utviklet markedene seg svakt resten av året. Juletider er normalt sett en rolig periode i aksjemarkedet, men i 2018 markerte julaften et bunnpunkt. Sentimentet var svært negativt og investorene fryktet at vondt skulle bli verre og at en ny krise var i emningen. Årsskifte markerte et skifte i sentiment og nyvunnen optimisme har drevet toneangivende aksjemarkedene opp rundt 11 % hittil i år (målt i norske kroner). Siste 12 måneder har globale aksjer steget 13 %.

### Aksjemarkedenes utvikling siste 12 måneder



Siden nyttår har globale aksjer steget kraftig, nok en gang ledet an av det amerikanske markedet. Oslo Børs har steget betydelig, men med en oppgang på 8 % henger norske aksjer etter den globale utviklingen. Verdensindeksen har steget 11 % hittil i år. På tross av korreksjonen i fjor høst har aksjer gitt god avkastning de siste 12 månedene og Verdensindeksen har steget 13 %.

Utviklingen i Duvi Langsiktig (+ 7,9 %) og Duvi Kortsiktig (+ 3,2 %) har vært meget god hittil i år som følge av den kraftige oppgangen i aksjemarkedet. Rentenivået er fremdeles lavt og sikre obligasjonsinvesteringer har gitt og vil fortsette å gi lav avkastning. Denne typen obligasjoner er midlertidig viktig for å balansere risikoen i porteføljene og forsvarer sin allokering selv med det lave Rentenivået. Tabellen under viser porteføljenes avkastning og hvordan hvert fond har bidratt.

Utvikling i Duvi porteføljene hittil i år (per 31. mars 2019)				
DUVI LANGSIKTIG	Fondsinvestering	Vekt i porteføljen	Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen		100,00	7,89	7,89
	Handelsbanken Indeks	42,60	11,21	4,69
	KLP Kort Stat	17,25	0,13	0,02
	Sector Kernel Globale aksjer	40,15	7,90	3,17
DUVI KORTSIKTIG	Fondsinvestering	Vekt i porteføljen	Avkastning	Bidrag til porteføljens avkastning
Hele porteføljen		100,00	3,24	3,24
	Handelsbanken Indeks	17,48	11,21	1,87
	KLP Kort Stat	66,04	0,13	0,09
	Sector Kernel Globale aksjer	16,47	7,90	1,27

### 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	<b>5,10</b>	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	<b>3,48</b>	3,48
	Globale aksjer	30,00	5,75	1,73
	Renter	70,00	2,50	1,75