

PLUSFONDENE

AVKASTNINGSRAPPORT PR. 28.02.2023

AKSJEFOND	Februar	Hittil i år	Siste 12 mnd.	Avkastning siden oppstart
PLUS Aksje <i>Benchmark: Oslo Børs Fondindeks</i>	2,48 % 3,21 %	9,36 % 6,31 %	5,21 % 0,39 %	942,73 % 742,31 % Des -96
PLUS Markedsverdi <i>Benchmark: Oslo Børs Fondindeks</i>	3,16 % 3,21 %	7,42 % 6,31 %	5,17 % 0,39 %	668,21 % 514,79 % Jan -98
PLUS Europa Aksje <i>Benchmark: MSCI Europa i NOK</i>	2,68 % 1,97 %	13,46 % 13,20 %	17,48 % 15,08 %	290,10 % 280,65 % Mai -98
PLUS Utland Aksje <i>Benchmark: MSCI World i NOK</i>	0,56 % 0,14 %	10,41 % 9,53 %	3,90 % 7,80 %	912,90 % 1003,72 % Juli -95
PLUS USA Aksje <i>Benchmark: MSCI USA i NOK</i>	0,89 % 0,10 %	9,47 % 8,96 %	4,06 % 5,92 %	63,02 % 55,32 % Okt -19
LIKVIDITETFOND	Februar	Hittil i år	Siste 12 mnd.	
PLUS Kort Likviditet (Likviditetsfond med lav risiko)	0,32 % (4,1%pa)	0,67 % (4,2%pa)	2,23 %	
PLUS Kort Likviditet II (Likviditetsfond med lav risiko)	0,33 % (4,3%pa)	0,71 % (4,4%pa)	2,46 %	
PLUS Likviditet (Likviditetsfond)	0,40 % (5,2%pa)	0,76 % (4,7%pa)	2,30 %	
OBLIGASJONSFOND	Februar	Hittil i år	Siste 12 mnd.	
PLUS Rente (Obligasjonsfond 1 - RM 2)	0,15 % (1,9%pa)	0,59 % (3,6%pa)	1,33 %	
PLUS Pensjon (Obligasjonsfond 3 - RM 2)	-0,73 % n/a	-0,11 % n/a	0,17 %	
PLUS Obligasjon (Obligasjonsfond 1 - RM 2)	0,13 % (1,7%pa)	0,60 % (3,7%pa)	1,72 %	

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

For rentebærende fond: Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Markedskommentar 28.02.23

Volatiliteten i finansmarkedene tiltok i februar, der ulike økonomiske data trakk sentimentet i begge retninger. På den positive siden fremstår deler av den økonomiske aktiviteten mer motstandsdyktig enn antatt, hvilket gjenspeiles i et vedvarende stramt arbeidsmarked, høyt privat konsum og marginalt oppløftende selskapsguiding. Kina sin gjenåpning etter Covid synes dessuten å være vellykket, hvilket vil gi økte vekstimpulser til global økonomi. I sum har dette trukket resesjonsfrykten ned. På den negative siden har det kommet indikasjoner på at fallet i konsumprisene har avtatt, samtidig som inflasjonsraten i enkelte indekser har tiltatt. Dette indikerer at deler av de inflatoriske impulsene fremstår mer varige på et relativt høyt nivå. Disse forholdene har medført en markert endring i renteforventningene, der det pengepolitiske omslaget har blitt skjøvet ut i tid. 10-års statsrente i USA, som er førende for rentenivåene internasjonalt, steg 42 rentepunkter til 3,93% etter å ha bunnet ut på 3,33% i begynnelsen av februar. Den amerikanske sentralbanken hevet som ventet styringsrenten med 25 rentepunkter 1. februar og markedet forventer nå ytterligere 3-4 tilsvarende hevinger inneværende år.

	Endring siden				
	31.12.2022	31.01.2023	28.02.2023	31.12.2022	31.01.2023
USA					
3-mnd. LIBOR	4,77	4,81	4,97	0,20	0,16
10-års stat	3,88	3,51	3,93	0,05	0,42
30-års stat	3,97	3,64	3,92	-0,05	0,29
10-års stat - 3-mnd. LIBOR	-0,89	-1,30	-1,04	-0,15	0,26

Kilde: Refinitiv

	Endring siden				
	31.12.2022	31.01.2023	28.02.2023	31.12.2022	31.01.2023
Euroland					
3-mnd. EURIBOR	2,13	2,51	2,74	0,61	0,23
10-års stat	2,57	2,29	2,65	0,08	0,36
10-års stat - 3-mnd. EURIBOR	0,44	-0,22	-0,09	-0,53	0,13
10-års stat EU - 10-års stat USA	-1,31	-1,22	-1,28	0,03	-0,06
USD/EUR	0,93	0,92	0,95	0,02	0,03

Kilde: Refinitiv

	Endring siden				
	31.12.2022	31.01.2023	28.02.2023	31.12.2022	31.01.2023
Norge					
3-mnd. NIBOR	3,26	3,27	3,25	-0,01	-0,02
2-års SWAP	3,47	3,36	3,97	0,50	0,61
5-års SWAP	3,25	3,04	3,71	0,46	0,67
NST478 - 19/02/26	3,12	2,97	3,62	0,50	0,65
NST480 - 26/04/28	3,12	2,93	3,56	0,44	0,63
NST484 - 18/05/32	3,22	2,97	3,57	0,35	0,60
NST485 - 06/10/42	3,22	3,08	3,49	0,27	0,41
NST484 - 10 års EU	0,65	0,68	0,92	0,27	0,24
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. EURIBOR	1,13	0,76	0,51	-0,62	-0,25
USD/NOK	9,86	10,07	10,33	0,47	0,26
EUR/NOK	10,51	10,91	10,97	0,46	0,06
Brent Blend (2M)	87,03	84,41	82,96	-4,07	-1,45

Kilde: Refinitiv

Internasjonal aksjeutvikling

Det globale aksjemarkedet, representert ved Morgan Stanleys Verdensindeks, falt 2,4% i februar, men som følge av kronesvekkelse i perioden steg indeksen marginalt (0,14%) i NOK. Avtakende resesjonsfrykt og økt rentebekymring har avveid sentimentet, samtidig som resultatfremleggelsen har vært blandede, dog noe bedre enn fryktet.

Generelt har høyere renteforventninger slått negativt ut på aksjer med høye forventningsverdier, men flere av de toneangivende selskapene har blitt understøttet av betydelige fremskritt og økt fokus rettet mot bruk av kunstig intelligens (AI – *artificial intelligence*). Nvidia (18,8%), som er en av de ledende teknologiske underleverandørene mot segmentet, vektla blant annet dette i forbindelse med sin resultatfremleggelse, hvilket i kombinasjon med relativt sterk guiding understøttet kursutviklingen. Tilsvarende steg Meta Platforms (17,4%) på bedre enn fryktede tall, samtidig som selskapet også vil være sentralt i videreutviklingen av tjenester tilknyttet AI. På motsatt side har generelt utviklingen innenfor forbruk og konsum, og til dels helse relaterte, igjen vært svakt.

Det europeiske aksjemarkedet utmerket seg, understøttet av en betydelig oppgang i den toneangivende finanssektoren, der flere av de sentrale selskapene steg i området 10-15%. Oljeproducentene BP (13,7%) og Shell (7,5%) var også utslagsgivende gitt deres indeksevkt. Sentimentet i det europeiske markedet var ellers relativt sterkt på bredden.

Aksjemarkedene i lokal valuta	Endring siden				
	31.12.2022	31.01.2023	28.02.2023	31.12.2022	31.01.2023
MSCI Europa (USD)	7.471	8.119	8.069	8,0 %	-0,6 %
MSCI World (USD)	7.986	8.551	8.345	4,5 %	-2,4 %
MSCI USA (USD)	10.664	11.362	11.085	4,0 %	-2,4 %
NASDAQ - New York	10.466	11.585	11.456	9,4 %	-1,1 %
S&P 500 - New York	3.840	4.077	3.970	3,4 %	-2,6 %
Nikkei - Tokyo	26.095	27.347	27.446	5,2 %	0,4 %
DAX - Frankfurt	13.924	15.128	15.365	10,4 %	1,6 %
CAC 40 - Paris	6.474	7.082	7.268	12,3 %	2,6 %
FTSE - London	7.452	7.772	7.876	5,7 %	1,3 %
SIX - Zürich	10.729	11.286	11.098	3,4 %	-1,7 %
OMX - Stockholm	2.043	2.199	2.227	9,0 %	1,3 %
Oslo Børs Fondsindeks	1.116	1.150	1.187	6,3 %	3,2 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	1.189	1.195	1.241	4,4 %	3,8 %
OBX Indeks	1.090	1.090	1.128	3,5 %	3,5 %
Finans	2.848	2.759	2.968	4,2 %	7,6 %
Industri	797	840	897	12,5 %	6,8 %
Eiendom	137	144	144	4,8 %	-0,4 %
Energi	1.390	1.300	1.351	-2,8 %	3,9 %
Materialer	1.112	1.177	1.211	8,8 %	2,9 %
Forbruksvarer	369	444	433	17,2 %	-2,5 %
Konsumtvarer	2.659	2.901	2.783	4,6 %	-4,1 %
Helsevern	704	669	631	-10,4 %	-5,7 %
Informasjonsteknologi	308	322	315	2,2 %	-2,2 %
Telekommunikasjon og tjenester	1.269	1.443	1.609	26,8 %	11,5 %
Forsyning	1.110	1.134	1.059	-4,6 %	-6,6 %
SMB-indeks	874	916	968	10,8 %	5,8 %

Kilde: Refinitiv

I USA falt S&P 500-indeksen 2,6%, mens NASDAQ-indeksen, som hovedsakelig består av IT- og vekstselskaper, falt 1,1%. Av de toneangivende regionale indeksene i Europa utmerket igjen CAC 40-indeksen (Frankrike) og DAX-indeksen (Tyskland) seg med oppgang på hhv. 2,6% og 1,6%, etterfulgt av FTSE-indeksen (Storbritannia) som endte opp 1,3%. SIX-indeksen (Sveits) hadde en svak utvikling og falt 1,7%, der blant annet Nestlé (-4,8%) og Roché (-4,7%) med sine relative størrelser tyngtet. I Asia steg for øvrig Nikkei-indeksen (Japan) marginalt med 0,4% (alle tall i lokal valuta).

Oslo Børs

Oslo Børs hevdet seg i februar med oppgang i området 3,2-3,8% avhengig av indeks (les: Fondsindeksen, OBX-indeksen og Benchmark-indeksen). Generelt bidro flere av de toneangivende selskapene uavhengig av sektor, der spesielt Yara (11,8%), Telenor (11,7%), DNB (11,6%) og Equinor (5,6%) utmerket seg.

I likhet med utviklingen i Europa var finanssektoren relativt sterk (7,6%) anført av bankene. Økte renteforventninger (les: rentemarginer), i kombinasjon med en mer motstandsdyktig økonomisk utvikling tatt den pengepolitiske innstrammingen i betraktning, har understøttet sentimentet. Det har også vært positive kursreaksjoner i kjølvannet av resultatfremleggelsene. Videre hevdet Industrisektoren (6,8%) seg, der blant annet Kongsberg Gruppen (9,1%) og deler av shippingsegmentet utmerket seg.

Kursutviklingen i de oljerelaterte selskapene var blandet. Av de største produsentene reverserte Equinor (5,6%) deler av nedgangen fra foregående måneder, mens den negative tendensen i Aker BP (-5,7%) fortsatte. Innenfor servicesegmentet var sentimentet igjen sterkt blant seismikk og subseaaktørene, der PGS (20,5%), TGS (15,1%) og Subsea 7 (9,2%) utmerket seg. Oljeprisene korrigerer imidlertid videre ned gjennom måneden, på tross av fundamentalt gode utsikter (Brent-oljen falt 1,7% til 83 USD pr. fat). Gjenåpningen av Kina, med de positive ringvirkningene det vil gi på oljeetterspørselen, har trolig blitt avvendt mot unormal sesongjustert lageroppbygging i USA, vedvarende sterk dollar og generell usikkerhet i finansmarkedene.

Av de toneangivende sektorene var *Konsumvarer* (-4,1%) den svakeste delindeksen på Oslo Børs. Politiske uttalelser tilknyttet den foreslåtte grunnrentebeskatningen medførte igjen store kursbevegelser i de tradisjonelle norske lakseoppdretterne. Etter indikasjoner om positiv revidering i januar, ble dette langt på vei dementert i februar. Følgelig er det fortsatt potensielt store utfallsrom, og derav usikkerhet, tilknyttet lovforslaget som ventes behandlet i Stortinget i løpet av mars. De norske sjømat-selskapene endte ned i området 1-12%. Kursfallet i Lerøy Seafood (-11,8%) og Austevoll Seafood (-9,8%) ble også forsterket av svake resultatfremleggelsener (merk at Austevoll Seafood er hovedaksjonær i Lerøy Seafood med 52,7% av aksjene). Mowi (-1,5%), som er minst berørt av skatteskjerpelsen grunnet sin relativt høye andel internasjonal virksomhet, klarte seg best. Fundamentalt ser sektoren sterk ut med begrenset tilbuds- og utsikter til vedvarende høye laksepriser. Dette gjenspeiles i kursutviklingen i Bakkafrost (10,4%), som ikke

er berørt av lovforslaget (les: virksomhet på Færøyene og Skottland). For øvrig bidro svak utvikling i merkevareselskapet Orkla (-6,0%) til nedgangen i sektoren. Selskapet leverte svake tall for fjerde kvartal, der kostnadsinflasjon og konkurransesituasjonen stadig tynger marginene og organisk vekst.

PLUSS-fondene

Våre norske aksjefond hadde noe svakere utvikling enn Fondsindeksen i februar. Overordnet tyngtet spesielt overvekt innenfor tradisjonelle norske sjømataktører, samtidig som fondene ikke har tatt del i oppgangen i Kongsberg Gruppen (9,1%). Relativ eksponering mot blant annet shippingaktørene Frontline (39,8%) og Stolt Nielsen (22,8%), seismikk-selskapet PGS (20,5%) og undervannsleverandøren Subsea 7 (9,2%) dempet imidlertid den relative utviklingen. I tillegg er fondene undervektet Orkla (-6,0%) og har ikke tatt del i nedgangen i NEL (-7,2%), AutoStore (-5,5%) og Nordic Semiconductor (-4,8%) gjennom måneden. I PLUSS Aksje har for øvrig bidraget fra den internasjonale eksponeringen vært blandet, der Nvidia (18,8%) og Amazon (-8,6%) var ytterpunktene.

I de internasjonale aksjefondene var avkastningsutviklingen gjennomgående bedre enn i de respektive referanseindeksene. I PLUSS USA Aksje og PLUSS Utland Aksje utmerket spesielt eksponeringen mot Nvidia (18,8%) og Meta Platforms (17,4%) seg, i kombinasjon med blant annet undervekt/null vekt i amerikanske olje- og forsyningsaksjer. I PLUSS Europa Aksje bidro blant annet relativ eksponering i British Petroleum (13,7%) og Shell (7,5%), samt finans generelt positivt, heriblant Danske Bank (15,0%) og ABN Amro (9,9%). *Merk at kursutviklingstallene (xx%) er utbyttejustert.*

Volatiliteten i finansmarkedene vil trolig vedvare i tiden fremover, der de samme driverne som har dominert sentimentet det siste året vil være utslagsgivende for retningen videre. Vi tror kvalitetsaksjer vil stå seg relativt godt i tiden fremover og at de langsiktige strukturelle vekstdriverne innenfor de enkelte sektorene ikke gjenspeiles i dagens prising. Våre internasjonale aksjefond er generelt godt posisjonert mot de ledende IT-relaterte selskapene, samt toneangivende selskaper innenfor stabilt konsum, farmasi og finans. Våre norske aksjefond er tilsvarende generelt godt eksponert mot råvarer og sjømat.

PLUSS-fondene har balanserte sammensatte porteføljer konsentrert rundt de toneangivende, etablerte og anerkjente selskapene. Våre fond har mandater rettet mot de etablerte og velutviklede markedene (det vil si de vestlige markedene). Forvaltningen er i tråd

med anerkjente etiske retningslinjer nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Disse kriteriene er bl.a. ivaretatt gjennom de etiske retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Vi betrakter dette som benchmark for etiske retningslinjer i Norge. For øvrig forvaltes fondene i samsvar med internasjonale anerkjente prinsipper og konvensjoner, samt «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» utarbeidet av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES).