

# PLUSFONDENE

## AVKASTNINGSRAPPORT PR. 30.04.2023

AKSJEFOND	April		Hittil i år		Siste 12 mnd.	Avkastning siden oppstart
<b>PLUS Aksje</b> <i>Benchmark: Oslo Børs Fondindeks</i>	<b>2,27 %</b> 2,71 %		<b>11,41 %</b> 5,76 %		<b>2,98 %</b> -1,68 %	<b>962,30 %</b> 737,90 % <b>Des -96</b>
<b>PLUS Markedsverdi</b> <i>Benchmark: Oslo Børs Fondindeks</i>	<b>2,87 %</b> 2,71 %		<b>7,38 %</b> 5,76 %		<b>1,09 %</b> -1,68 %	<b>667,92 %</b> 511,57 % <b>Jan -98</b>
<b>PLUS Europa Aksje</b> <i>Benchmark: MSCI Europa i NOK</i>	<b>5,89 %</b> 6,74 %		<b>22,66 %</b> 25,44 %		<b>28,66 %</b> 30,01 %	<b>321,73 %</b> 321,80 % <b>Mai -98</b>
<b>PLUS Utland Aksje</b> <i>Benchmark: MSCI World i NOK</i>	<b>5,28 %</b> 4,28 %		<b>23,51 %</b> 19,41 %		<b>21,00 %</b> 19,74 %	<b>1033,09 %</b> 1103,25 % <b>Juli -95</b>
<b>PLUS USA Aksje</b> <i>Benchmark: MSCI USA i NOK</i>	<b>5,32 %</b> 3,76 %		<b>23,56 %</b> 18,66 %		<b>21,09 %</b> 17,70 %	<b>84,01 %</b> 69,15 % <b>Okt -19</b>
LIKVIDITETFOND	April		Hittil i år		Siste 12 mnd.	
<b>PLUS Kort Likviditet (Likviditetsfond med lav risiko)</b>	<b>0,39 %</b>	<b>(4,8%pa)</b>	<b>1,26 %</b>	<b>(3,8%pa)</b>	<b>2,62 %</b>	
<b>PLUS Kort Likviditet II (Likviditetsfond med lav risiko)</b>	<b>0,40 %</b>	<b>(4,9%pa)</b>	<b>1,32 %</b>	<b>(4,0%pa)</b>	<b>2,85 %</b>	
<b>PLUS Likviditet (Likviditetsfond)</b>	<b>0,49 %</b>	<b>(5,9%pa)</b>	<b>1,35 %</b>	<b>(4,1%pa)</b>	<b>2,65 %</b>	
OBLIGASJONSFOND	April		Hittil i år		Siste 12 mnd.	
<b>PLUS Rente (Obligasjonsfond 1 - RM 2)</b>	<b>0,49 %</b>	<b>(6,0%pa)</b>	<b>1,26 %</b>	<b>(3,8%pa)</b>	<b>1,91 %</b>	
<b>PLUS Pensjon (Obligasjonsfond 3 - RM 2)</b>	<b>0,13 %</b>	<b>(1,6%pa)</b>	<b>0,86 %</b>	<b>(2,6%pa)</b>	<b>1,58 %</b>	
<b>PLUS Obligasjon (Obligasjonsfond 1 - RM 2)</b>	<b>0,54 %</b>	<b>(6,6%pa)</b>	<b>1,31 %</b>	<b>(4,0%pa)</b>	<b>2,25 %</b>	

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 30.04.23

Den positive undertonen i finansmarkedene fra midten av mars fortsatte gjennom store deler av april, men tendensen avtok mot slutten av måneden. Utviklingen i amerikansk økonomi fortsatte å dominere sentimentet. Ulike inflasjonsdata, i kombinasjon med tegn til et noe mindre stramt arbeidsmarked og ytterligere indikasjoner på at den økonomiske aktiviteten avtar, har understøttet markedets forventninger om at det pengepolitiske omslaget er nært forestående, og da i første runde i USA. Dette ble forsterket av fornyet bankuro, der usikkerheten rettet mot spesielt amerikanske regionalbanker akselererte i kjølvannet av resultatfremleggelsen til First Republic Bank (merk at banken ble overtatt av JP Morgan ved månedsskiftet april/mai). På motsatt side har flere representanter fra rentekomiteen til Fed (den amerikanske sentralbanken) gitt uttrykk for at pengepolitikken må strammes ytterligere, hvilket til dels har bidratt til at rentenivåene generelt har kommet noe opp gjennom måneden. Videre er det nærliggende å anta at uenigheten mellom republikanerne og demokratene tilknyttet heving eller en midlertidig suspensjon av det amerikanske gjeldstaket isolert har trukket risikopremien på statsrenter opp. Dette gjenspeiles blant annet av historisk høy rentedifferanse mellom én og tre måneders løpetid på amerikanske statssertifikater i løpet av måneden (merk at gjeldsnivået anslås å nå det eksisterende taket ved inngangen til juni).

forventninger om en nært forestående rentetopp, fornyet bankuro og resultatfremleggelse medførte relativt store avkastningsforskjeller på tvers av sektorer og regioner. Generelt ble de antatt mindre konjunkturutsatte og defensive selskapene foretrukket, samtidig som finanssektoren reverserte deler av fallet fra mars. Innenfor fornybarsegmentet, og da spesielt de som er rettet mot USA, har det vært relativt store kursfall, hvilket til dels må sees i sammenheng med svakere resultatfremleggelse, men også bekymring for en potensiell nedrevidering/opphevelse av «Inflation Reduction Act» (IRA) i USA. Republikanerne har satt det som en betingelse for å heve eller midlertidig suspendere gjeldstaket.

Overordnet har selskapene levert sterkere resultatfremleggelse enn forventet. I USA, hvor i overkant av halvparten av selskapene som inngår i S&P 500-indeksen har levert tall, har rundt 80% slått inntjeningsforventningene. I Europa er tendensen tilsvarende. Kursutviklingen i kjølvannet av tallene har imidlertid vært varierende, der spesielt de som har levert under forventning har generelt blitt hardt straffet. Sektorene innenfor *Telekommunikasjon*, *Konsum* og *Finans* var sterke bidragsytere til at S&P 500-indeksen steg 1,5% gjennom måneden, mens *Industri* og *Forbruksvarer* var blant de svakeste. Nasdaq-indeksen, som hovedsakelig består av vekstselskaper, endte uendret, anført av negative bidrag fra flere av de toneangivende fornybarselskapene. I Europa var det en relativt sterk utvikling i april på tvers av sektorene med unntak av *Informasjonsteknologi* og *Materialer*. Av de toneangivende regionale indeksene var FTSE-indeksen (Storbritannia) og SIX-indeksen (Sveits) sterkest med oppgang hhv. 3,1% og 3,0%, etterfulgt av CAC 40-indeksen (Frankrike) og DAX-indeksen (Tyskland) dom endte opp 2,3% og 1,9%. I Asia steg for øvrig Nikkei-indeksen (Japan) 2,9% (*alle tall i lokal valuta*).

Endring siden					
USA	31.12.2022	31.03.2023	30.04.2023	31.12.2022	31.03.2023
3-mnd. LIBOR	4,77	5,19	5,30	0,54	0,11
10-års stat	3,88	3,47	3,57	-0,31	0,10
30-års stat	3,97	3,65	3,81	-0,17	0,16
10-års stat - 3-mnd. LIBOR	-0,89	-1,72	-1,73	-0,84	-0,01
Endring siden					
Euroland	31.12.2022	31.03.2023	30.04.2023	31.12.2022	31.03.2023
3-mnd. EURIBOR	2,13	3,04	3,27	1,13	0,23
10-års stat	2,57	2,30	2,31	-0,25	0,02
10-års stat - 3-mnd. EURIBOR	0,44	-0,74	-0,95	-1,39	-0,21
10-års stat EU - 10-års stat USA	-1,31	-1,18	-1,26	0,05	-0,08
USD/EUR	0,93	0,92	0,91	-0,02	-0,01
Endring siden					
Norge	31.12.2022	31.03.2023	30.04.2023	31.12.2022	31.03.2023
3-mnd. NIBOR	3,26	3,69	3,74	0,48	0,05
2-års SWAP	3,47	3,58	3,85	0,38	0,27
5-års SWAP	3,25	3,21	3,44	0,19	0,23
NST478 - 19/02/26	3,12	3,01	3,25	0,13	0,24
NST480 - 26/04/28	3,12	2,95	3,16	0,04	0,21
NST484 - 18/05/32	3,22	2,97	3,18	-0,04	0,21
NST485 - 06/10/42	3,22	2,87	3,01	-0,21	0,14
NST484 - 10 års EU	0,65	0,68	0,87	0,21	0,19
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. EURIBOR	1,13	0,65	0,48	-0,65	-0,18
USD/NOK	9,86	10,48	10,74	0,88	0,26
EUR/NOK	10,51	11,39	11,79	1,28	0,40
Brent Blend (2M)	87,03	79,95	80,32	-6,71	0,37

Kilde: Refinitiv

## Internasjonal aksjeutvikling

Det globale aksjemarkedet, representert ved Morgan Stanleys Verdensindeks, steg 1,8% i april, mens oppgangen i NOK ble 4,3% som følge av ytterligere kronesvekkelse gjennom måneden. Økt resesjonsfrykt, i kombinasjon med

Aksjemarkedene					
I lokal valuta	31.12.2022	31.03.2023	30.04.2023	31.12.2022	31.03.2023
MSCI Europa (USD)	7.471	8.260	8.603	15,2%	4,2%
MSCI World (USD)	7.986	8.603	8.754	9,6%	1,8%
MSCI USA (USD)	10.664	11.474	11.616	8,9%	1,2%
NASDAQ - New York	10.466	12.222	12.227	16,8%	0,0%
S&P 500 - New York	3.840	4.109	4.169	8,6%	1,5%
Nikkei - Tokyo	26.095	28.041	28.856	10,6%	2,9%
DAX - Frankfurt	13.924	15.629	15.922	14,4%	1,9%
CAC 40 - Paris	6.474	7.322	7.492	15,7%	2,3%
FTSE - London	7.452	7.632	7.871	5,6%	3,1%
SIX - Zürich	10.729	11.106	11.437	6,6%	3,0%
OMX - Stockholm	2.043	2.224	2.271	11,1%	2,1%
Oslo Børs Fondsindeks	1.116	1.149	1.180	5,8%	2,7%
Oslo Børs Benchmarkindeks	1.189	1.194	1.226	3,1%	2,8%
OBX Indeks	1.090	1.091	1.111	1,9%	1,8%
Finans	2.848	2.736	2.903	1,9%	6,1%
Industri	797	878	910	14,2%	3,6%
Eiendom	137	134	141	2,8%	5,5%
Energi	1.390	1.254	1.271	-8,6%	1,4%
Materialer	1.112	1.178	1.156	4,0%	-1,9%
Forbruksvarer	369	411	447	21,1%	8,7%
Konsumvarer	2.659	2.929	3.113	17,1%	6,3%
Helsevern	704	614	629	-10,7%	2,5%
Informasjonsteknologi	308	306	300	-2,7%	-2,0%
Telekommunikasjon og tjenester	1.269	1.693	1.834	44,5%	8,3%
Forsyning	1.110	985	853	-23,1%	-13,3%
SMB-indeks	874	926	927	6,1%	0,1%

Kilde: Refinitiv

## Oslo Børs

Oslo Børs endte opp i området 1,8-2,8% avhengig av indeks (les OBX-indeksen, Fondsindeksen og Benchmarkindeksen). I likhet med tendensen internasjonalt var utviklingen sterkest blant selskapene med mer defensiv tilnærming. Av de toneangivende selskapene utmerket Kongsberg Gruppen (13,0%) seg understøttet av bl.a. en gjennomgående sterk kvartalsrapport. Reprisingen av Telenor (8,4%) fortsatte uten nevneverdige selsapsspesifikke nyheter, mens Orkla (7,2%) trolig ble trukket opp av oppløftende tall fra sammenlignbare selskaper i Europa. Sjømatselskapene ble generelt understøttet av positive estimatrevideringer fra analytikerhold med utsikter til en desto strammere markedsbalanse (les: høyere laksepriser) og gunstige valutaforhold. Bakkafrøst (14,4%) utmerket seg, der de øvrige tradisjonelle lakseoppdretterne endte opp i området 3-7%. Finanssektoren bidro også sterkt til oppgangen på Oslo Børs, anført av blant annet Gjensidige Forsikring (8,2%), Storebrand (6,7%) og DNB (6,0%).

På den negative siden utmerket Nordic Semiconductor (-27,8%) seg med et markant kursfallfall i forbindelse med fremleggelsen av nok en skuffende kvartalsrapport. Tomra (-6,4%) var også svak, hvilket trolig må sees i sammenheng med et generelt negativt sentiment innenfor «fornybarsegmentet», samt en forskjøvet innføring av panteordningen i Skottland. Videre leverte Yara (-5,5%) langt under forventning med betydelig svakere resultater enn ventet i første kvartal. Tallene ble primært tyngt av lavere volum og prisoppgang. Olje- og gassrelaterte selskaper hadde også relativt svak kursutvikling, og svakere enn tilsvarende selskaper internasjonalt, der spesielt deler av servicesegmentet trakk ned. Brentoljen endte marginalt opp, men gitt OPEC sitt overraskende produksjonskutt på rundt 1,1 mill. fat pr. dag, i kombinasjon med at Russland indikerte at de viderefører kuttet på 0,5 mill. fat pr. dag ut året og generelt sterke etterspørselsdata (herunder betydelig vekst i kinesisk oljeimport, samt unormale sesongmessige lagertrekk i USA), tynges oljeprisen av utsikter til svak økonomisk aktivitet. Gassprisene i Europa har for øvrig falt videre.

## PLUSS-fondene

Våre norske aksjefond hadde en utvikling mer eller mindre på linje med Fondsindeksen i april. Overordnet bidro den relative sjømateksponeringen, i kombinasjon med overvekt i bl.a. Atea (16,8%), Wallenius Wilhelmsen (12,3%) og Adevinta (10,4%) positivt. Fondene har heller ikke tatt del i nedgangen i Nordic

Semiconductor (-27,8%). Undervekt i Finans, samt overvekt mot enkelte oljeserviceselskaper, heriblant PGS (-20,5%) og Odfjell Drilling (-6,2%), trakk i motsatt retning. Videre har fondene ikke tatt del i oppgangen i Kongsberg Gruppen (13,0%).

I de internasjonale aksjefondene var avkastningsutviklingen bedre enn i de respektive referanseindeksene med unntak av PLUSS Europa Aksje. Overordnet bidro bl.a. overvekt mot flere av de toneangivende IT-relaterte aksjene positivt, anført av Meta Platforms (13,4%), Microsoft (6,6%) og Alphabet (4,1%), til den relative utviklingen i PLUSS Utland Aksje og PLUSS USA Aksje. Videre var det gode bidrag fra Berkshire Hathaway (6,4%), samt fra selskaper generelt innenfor farmasi og konsum. I PLUSS Europa Aksje var utviklingen sterk på tvers av sektorene, men svak utvikling i Infineon Technologies (-12,7%), ASML (-8,0%) og Vestas Wind Systems (-6,3%) dempet den relative oppgangen (*alle kursutviklingstall er i lokalvaluta og utbyttejusterte*).

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. Det er imidlertid nærliggende å tro at sentralbankene i kjølvannet av bankuroen i større grad vil vurdere finansielle forhold i den pengepolitiske avveiningen, og derfor trå mer varsomt. I skrivende stund har bl.a. Fed signalisert at rentetoppen trolig er nådd etter at de hevet som ventet med nye 25 basispunkter i begynnelsen av mai. Videre tror vi at uenigheten rundt gjeldstaket i USA vil løses, som i foregående år, i «tolvte time». 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. ivarettatt 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).