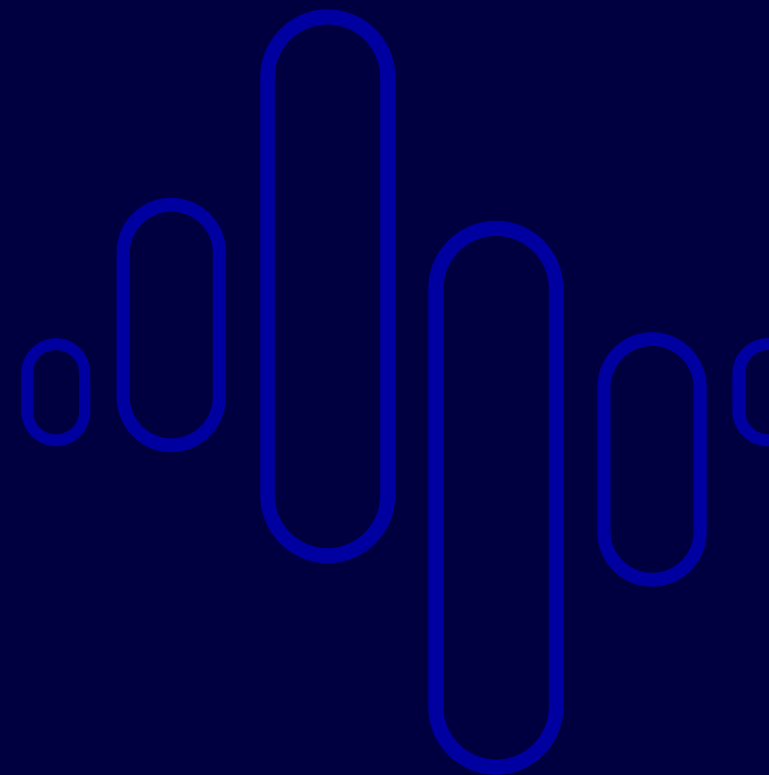


PB Aktiv Forvaltning
Porteføljerapport august 2017



Private Banking Aktiv Forvaltning – Avkastning per 31.08.2017

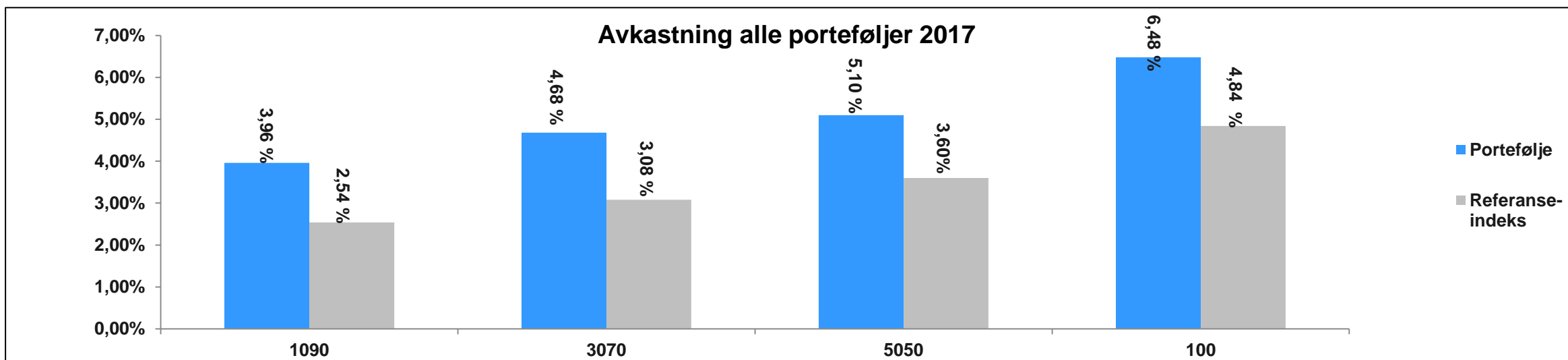
Markedskommentar for august

Selskapenes rapportering for andre kvartal ble avsluttet i august og analytikernes forventninger ble innfridd. Dette var imidlertid ikke nok til å gi en oppgang i aksjemarkedet. Geopolitisk uro etter Nord-Koreas rakett-testing og atomprøvesprengning bidro til at verdensindeksen hadde en flat utvikling (MSCI World). En styrking av den norske kronen gjorde at verdensindeksen falt med 1,4 % for norske investorer. Oslo Børs fikk hjelp av en styrking i oljeprisen og steg med 1,5 % (OBX).

Aksjeporteføljen falt samlet sett med 0,5 % i august.
Renteporteføljen steg samlet sett med 0,6 % i august.

Oppsummering

Vi økte overvekten i aksjer fra cirka 1 % til cirka 3 %. Dette gjelder alle porteføljer, bortsett fra PB Aktiv Forvaltning 100 som er en ren aksjeportefølje. Vi tror den sterke veksten i selskapsinntjeningen gjør at aksjer vil gi en høyere avkastning enn renter fremover.



(Avkastningen for Fondskonto Aktiv Forvaltning kan avvike noe, se Persondialogen for avkastning i disse porteføljene)

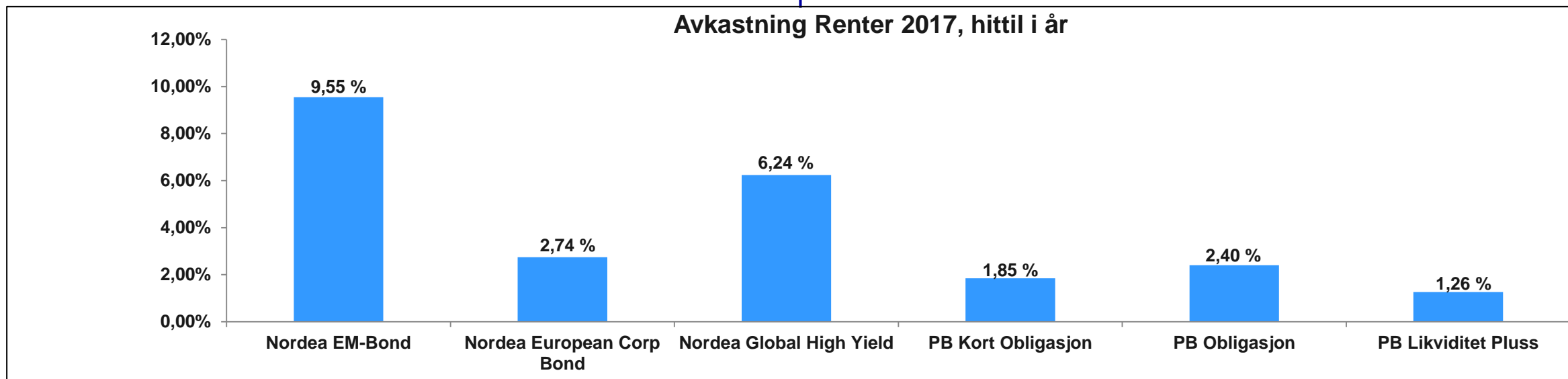
Private Banking Aktiv Forvaltning - Renter

Norske renter

Det var små bevegelser i det norske rentemarkedet i august. Norge er langt fra inflasjonsmålet på 2,5 %, det ser derfor ikke ut til at det er nødvendig for Norges Bank og stramme til før ut i 2018 eller 2019. PB Obligasjon steg med 0,4 %, mens PB Kort Obligasjon og PB Likviditet pluss steg med rett over 0,1 % i august.

Globale renter

August var en bra måned for Nordea EM-Bond som steg med nesten 2 %. Grunnen til den sterke utviklingen for fondet i august og hittil i år er at gjeldsbetjeningsevnen til Emerging Markets landene er blitt betydelig forbedret. Bedringen i vekst og inntjeningsutsikter i fremvoksende markeder, kombinert med forventninger til en gradvis oppgang i råvareprisene, bidrar til at det også ser positivt ut fremover for Emerging Markets obligasjoner. Nordea European Corporate Bond Fund steg med 0,7 %, mens Nordea Global High Yield hadde en flat utvikling.

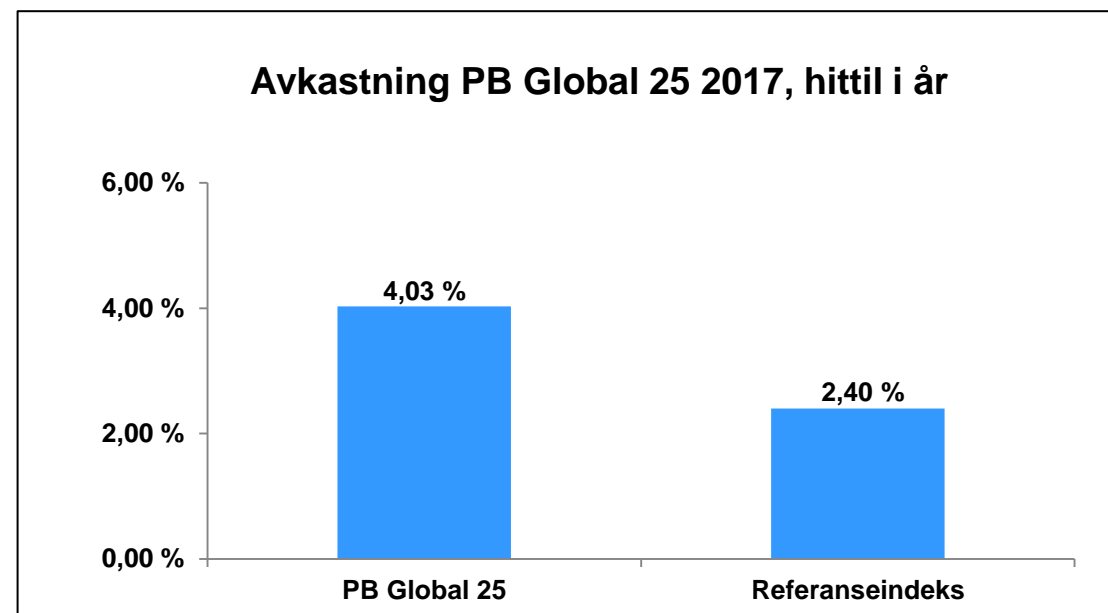


Private Banking Aktiv Forvaltning – PB Global 25

Globale aksjer

Det globale aksjefondet falt med 0,7 % i august, mens referanseindeks MSCI World Developed falt med 1,38 %. Grunnen til at fondet har gjort det bedre enn indeks er sterk rapportering fra mange av selskapene i porteføljen, for eksempel steg Estée Lauder etter at de rapporterte bedre marginer og en sterk vekst i omsetningen. Svakeste aksje i august var L Brands etter at de rapporterte om svak utvikling i salget.

Det var kun mindre endringer i porteføljen i august. Etter god kursutvikling så solgte vi oss ned i Estée Lauder, Diageo og Antofagasta. Midlene ble benyttet til å øke porteføljens andel i Allergan, Kerry, US Foods, Varian og Starbucks.



Private Banking Aktiv Forvaltning – PB Norsk Aksjeportefølje

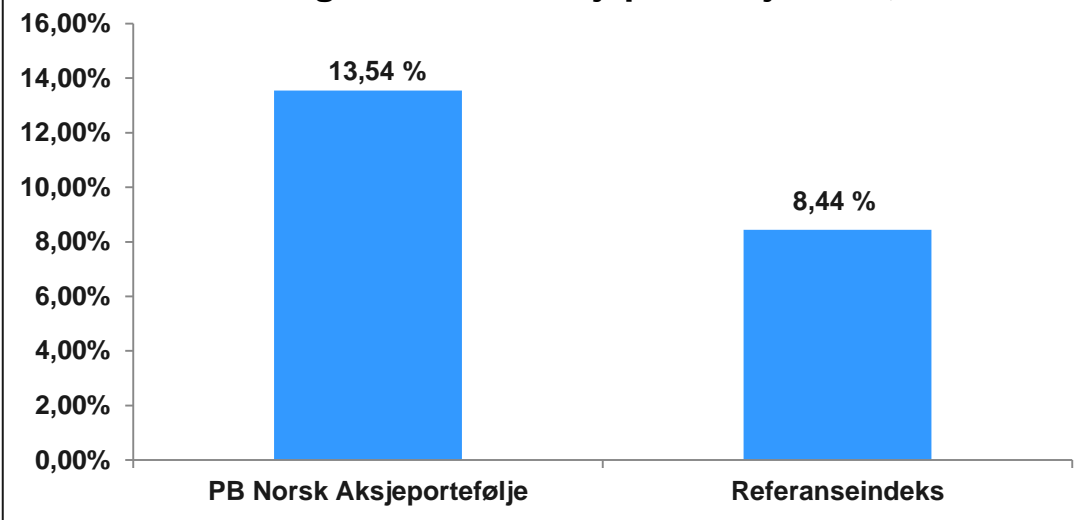
PB Norsk Aksjeportefølje

Det norske aksjefondet falt med 0,1 % i august, noe som er svakere enn Oslo børs (OBX) som steg med 1,45 % . Hittil i år ligger fondet mer enn 5 % over indeks. Porteføljens sterkeste aksje i august var Scottish Salmon Company som steg med nesten 11 %. Den gode utviklingen til selskapet skyldes i stor grad en etterspørselsøkning etter laks

Porteføljens to svakeste aksjer i august var bio-tech selskapet Bergen Bio og bildelprodusenten Kongsberg Automotive som falt med hhv. 7 og 4 %. Det var ingen signifikante nyheter på noen av selskapene.

Det var ingen store endringer i den norske aksjeporteføljen i august.

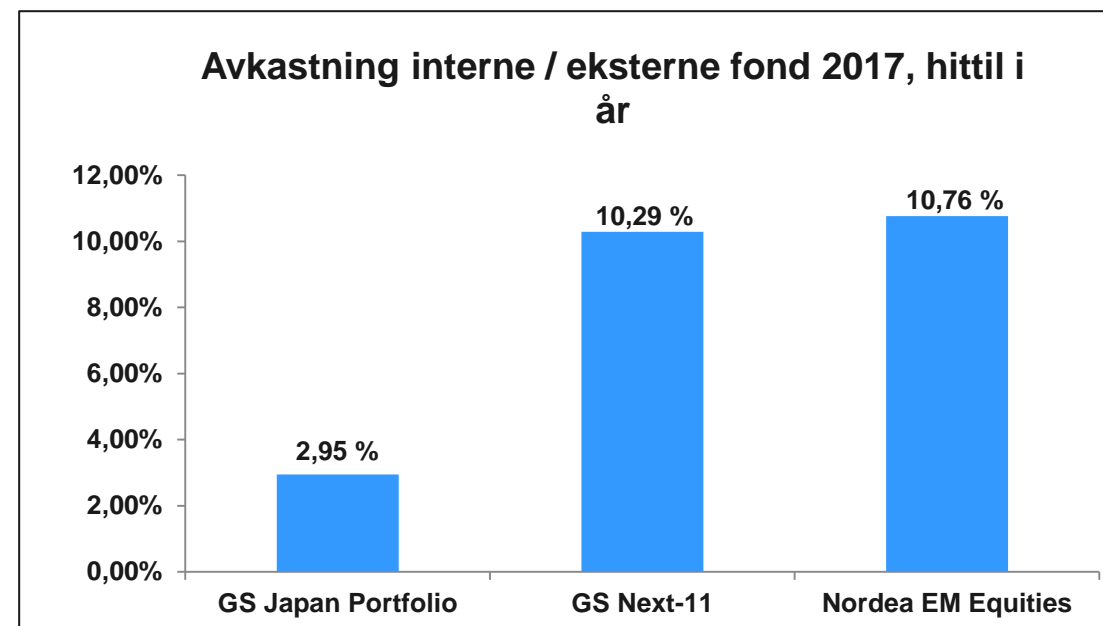
Avkastning PB Norsk Aksjeportefølje 2017, hittil i år



Andre interne og eksterne fond

Goldman Sachs Japan falt med nesten 1 % i august. Styrkelsen i den norske kronen gjorde at avkastningen ble negativ for norske investorer. Japansk økonomi fortsatte å bevege seg i positiv retning. Andre kvartal ble femte kvartal på rad med positiv utvikling. Dette er den lengste perioden på 10 år med vekst i Japan. Vi tror på fortsatt god utvikling i Japan drevet av sterk vekst i private investeringer.

Nordea Emerging Markets Equities steg med 1,2 %, mens Goldman Sachs N-11 falt med 1,2 %. Grunnen til den store forskjellen mellom fondene i august er den regionale allokeringen i fondene. Politisk uro blant annet i Brasil og situasjonen rundt Nord-Korea har påvirket noen emerging markets land i større grad enn andre. Samtidig har oljetunge land blitt påvirket positivt av en stigende oljepris. Vi tror sterk vekst i industrisektoren og økt handel internt i landene vil støtte inntjeningen fremover, samtidig som vi anser spesielt asiatiske aksjer til å være attraktivt priset.



Merk at dette er ment som en generell informasjon til leseren. Ingenting på denne siden skal forstås som et investeringsråd og skal heller ikke danne grunnlag for en investeringsbeslutning. Informasjonen er utelukkende produktinformasjon og må ikke oppfattes som et investeringsforslag. Nordea anbefaler at du leser prospektet og brosjyren for produktet og kontakter en profesjonell rådgiver for en rådgivningssamtale før du tar en investeringsbeslutning. Det gis ingen garanti for at estimatene, tallene eller informasjonen på denne hjemmesiden er fullstendige, og informasjonen kan endres uten varsel. Informasjonen på denne hjemmesiden er utarbeidet og utgitt av Nordea. Nordea har ikke ansvar for eller kan bli stilt til ansvar for informasjonen på denne siden. Nordea kan heller ikke på noen måte holdes ansvarlig for mulige konsekvenser av at informasjonen på denne siden blir brukt. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Relevant informasjon om fondene er tilgjengelig i det enkelte prospektet og annen informasjon på www.nordea.no eller i en av Nordeas avdelingsbanker.