DNB Global Lavkarbon A

Månedsrapport november 2020

Nøkkeldata

Fondskategori	Aksjefond Globalt
Forvaltningshonorar årlig	0,60%
Referanseindeks	MSCI World
Fondets startdato	23.08.2017
Forv. kap. (mill)	1229,77 NOK
NAV/kurs	157,51 NOK
UCITS	Ja
ISIN	NO0010801418

Forvaltere



Ole Jakob Wold har forvaltet DNB Global Lavkarbon siden oppstarten sommeren 2017.
Ole Jakob leder i dag DNBs arbeid innen systematisk aksjeforvaltning og har 23 års erfaring med faktorbasert forvaltning av globale aksjeporteføljer.

Fondets filosofi

DNB Global Lavkarbon er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i selskaper notert på børser og regulerte markeder i utviklede økonomier. Fondet har en miljøprofil og vil blant annet søke å investere i selskaper med lav karbonintensitet, og holde den industrijusterte ESG scoren høyere enn referanseindeksens. Fondet har tilleggskriterier utover DNBs retningslinjer for ansvarlige investeringer og investerer ikke i selskaper innen konvensjonelle våpen, kommersiell spillvirksomhet og produksjon av alkohol. I tillegg investerer ikke fondet i selskaper med direkte eksponering til fossilt brensel eller i selskaper med høy grad av klimagassutslipp. Investering i DNB Global Lavkarbon gir normalt en bred eksponering på tvers av regioner og sektorer innenfor investeringsuniverset.

Månedskommentar

November ble en svært sterk måned for globale aksjer. Morgan Stanleys verdensindeks ga en avkastning på 4,5 % i norske kroner. Kronekursen styrket seg nesten 8 % mot USD, så man kan legge til 8 % for å finne avkastningen i amerikanske dollar. Dette er svært sterkt og ble utløst av gode vaksinenyheter iblandet avklaringen på presidentvalget i USA. Når det gjelder enkeltland i verdensindeksen, så steg Østerrike og Spania mest denne måneden med formidable 22,4 % og 20,0 %. Alle 23 markeder som inngår i indeksen ga positive avkastninger. Svakest var utviklingen i Danmark og Sveits som begge ga under 2 % avakstning. En måned før årets slutt er nå Danmark opp over 35 % hittil i år, mens UK er ned -14,4 %. Det er store avkastningsforskjeller. På sektornivå trakk energiindeksen mest opp i november, med 18,8 % avkastning, etterfulgt av finans med 10,4 %. I den andre enden av rangeringen finner vi forbruk- og forsyningssektorene som var de eneste som ga negative avkastninger siste måned. November ble en måned preget av korreksjon av trender fra tidligere i år. Høyrisikoaksjer trakk markedet opp til 'all-time-high' nivåer helt i slutten av måneden. Verdiaksjer gjorde det godt, mens momentumaksjer og lavrisikoaksjer tapte kraftig mot markedet.

Andelsverdien til DNB Global Lavkarbon steg med 2,8 % i november. Dette er 1,7 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen, MSCI World. Fondet er nå 9,8 prosentpoeng foran referanseindeksen hittil i år, noe som er svært sterkt gitt den kontrollerte rrelative risikoen til fondet. DNB Global Lavkarbon skaper sin meravkastning ved hjelp av analyser som skal predikere markedets preferanser i månedene som kommer. Fondet har gjennom året gått fra å ligge undervektet risiko, til å ta mer risiko. Til å ha såvidt sterk avkastning tidligere i år, må vi nok si at porteføljen kom ganske greit ut av et såpass brutalt trendsskifte som kom i november. Faren med å posisjonene en portefølje stilmessig er at man kan grave seg dypere og dypere ned i aktive posisjoner. Denne gangen fanget analysene våre tidlig opp svekkede verdi- og lavrisikotrender, og vi fikk løst opp i disse posisjonene før reverseringen kom i november. Av de investeringsstilene vi følger, tapte fondet mest på sin overvekt i 'profitability'. Vi er og var overvektet selskaper med høy inntjening, mens markedet priset opp selskaper med høy forventet inntjeningsvekst framover. Omlag ett prosentpoeng av mindreavkastning kan tilskrives denne posisjonen. Vi var også overvektet kvalitetsaksjer. Disse overlapper 'profitability' stilen noe, men står også for noe av mindreavkastningen.

Det er "risk on" i alle verdens aksjemarkeder. Ledende indekser er på "all-time-high" nivåer. Likevel står vi midt i en covid-19 lockdown som tildels er verdensomspennende. Dette er ukjent terreng, og vanskelig å navigere. -Om vi skal driste oss til å si noe om verdensøkonomien etter covid-19, så kan vi kanskje forvente en forholdsvis rask innhenting. De er grunn til å tro at mye kommer til å komme tilbake til normalen forholdsvis raskt etter at pandemien blir erklært overstått. Nå er jo imidlertid aksjemarkeder fullpriset allerede nå. De ser svært dyre ut på inntjeningsnivået vi kan forvente av 2020, men edruelig priset om vi ser ett til to år fram i tid. Det forventes en raske normalisering, med andre ord. Om vi skal videre opp fra disse nivåer er vanskelig å si. Det er vanskelig å forsvare når vi ser på inntjeningsforventninger, men eufori kan trekke markeder langt over nivåer man kan regne hjem. Med så mange vaksinekandidater i spill, er det vanskelig å se for seg at negative nyheter rundt disse skal ødelegge aksjefesten nå. Situasjonen rundt president-skiftet i USA ser også ut til å løse seg forholdsvis greit. Dermed er de største usikkerhetsmomentene feid av banen i løpet av noen uker. Covid-19 vil nok fortsatt trekke indekser både opp- og ned i månedene som kommer, men forhåpentligvis kan vi konsentrere oss mer om utviklingen i tradisjonelle makrostørrelser utover i 2021. Moderat risiko

Risikoinformasjon

1 2 3 4 5 6 7

Fondets klassifisering av risiko er beregnet ut fra fondets kurssvingninger de siste fem år. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

DNB Global Lavkarbon A

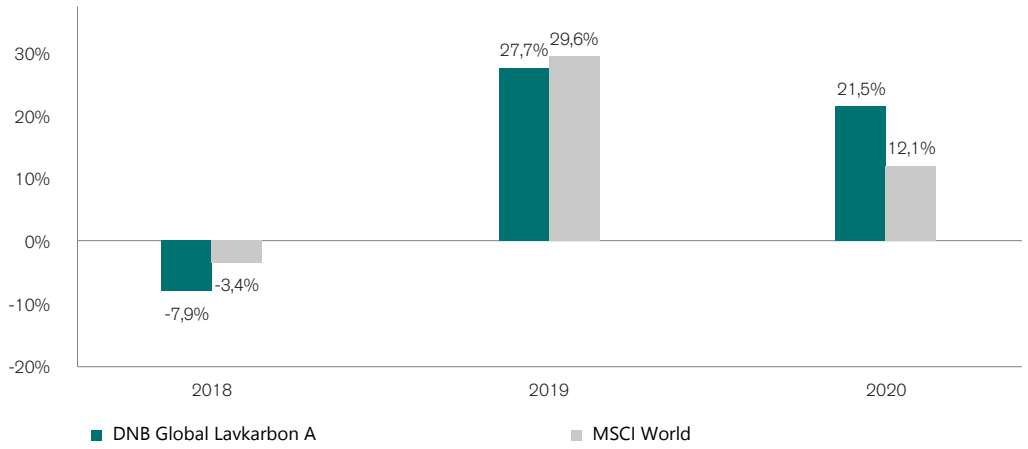
Månedsrapport november 2020

Historisk avkastning

	Fond	Indeks
Siste måned	2,8%	4,5%
Hittil i år	21,5%	12,1%
Siste år	18,8%	10,1%
Siste 3 år	12,1%	12,0%
Siste 5 år	-%	-%
Siste 10 år	-%	-%

Avkastning over 1 %C3%A5r er annualisert.
Avkastning er vist i NOK etter kostnader.

Årlig avkastning



Risikoinformasjon

Moderat risiko

1 2 3 4 5 6 7

Fondets klassifisering av risiko er beregnet ut fra fondets kurssvingninger de siste fem år. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

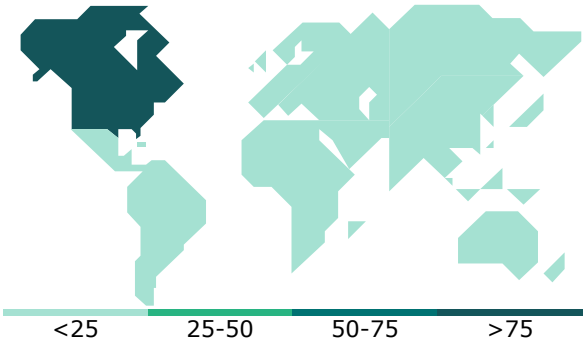
DNB Global Lavkarbon A

Månedsrapport november 2020

Aksjestil



Fordeling land/regioner



10 største land	% aksjer
USA	72,0 %
Japan	4,8 %
Sverige	4,0 %
Hong Kong	3,9 %
Canada	3,5 %
Tyskland	3,3 %
Sveits	2,4 %
Storbritannia	2,1 %
Frankrike	1,7 %
Danmark	1,0 %

Selskapets hjemland er basert på hvor hovedkvarteret ligger.

Risikomål (siste 3 år)

Standardavvik

12,3 %

Tracking error

4,5 %

Information ratio

0,0

Aktiv andel

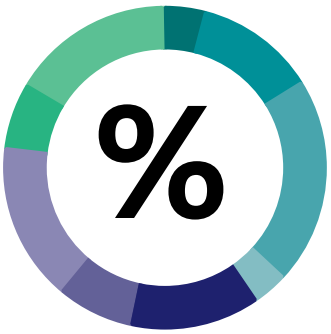
72,7 %

Sharpe ratio

0,91

Sektorfordeling

	% aksjer
Syklisk	**40,5 %**
Materialer	4,1 %
Konsumentvarer	12,1 %
Finans	20,8 %
Eiendom	3,5 %
Sensitiv	**36,4 %**
Kommunikasjon	12,8 %
Energi	0,0 %
Industri	7,7 %
Teknologi	15,9 %
Defensiv	**23,1 %**
Forbruksvarer	6,6 %
Helsevern	16,2 %
Forsyning	0,3 %



Portefølje

Topp 10 Beholdning*

	Andel
Alphabet - C	4,0%
Microsoft	3,6%
Apple	3,4%
Facebook	3,0%
Amazon.Com	2,7%
Procter & Gamble Co/The	2,4%
Johnson & Johnson	2,3%
Home Depot Inc/The	2,2%
Align Technology	2,1%
Coca-Cola Co/The	2,0%

Andel i fondets 10 største investeringer 27,7%

Totalt antall aksjer 94

* Sensitiv porteføljedata rapporteres én måned etterskuddsvis

Største over/undervekter*

	+/- indeks
Align Technology	2.1%
Alphabet - C	1.8%
Hong Kong Exchanges &	1.6%
Facebook	1.6%
Procter & Gamble Co/The	1.6%
Unitedhealth	-0.7%
JPMorgan Chase & Co	-0.7%
Nvidia	-0.7%
Nestle	-0.8%
Apple	-1.0%

Viser hvilke selskaper fondet eier mer eller mindre i sammenliknet med fondets referanseindeks.

Største bidrag

	Bidrag
Citigroup	0.42%
Tesla	0.41%
Sandvik	0.22%
Nissan Motor Co	0.18%
T-Mobile US	0.17%
Prologis	-0.09%
Sartorius Stedim Biotech	-0.10%
American Tower	-0.12%
Procter & Gamble Co/The	-0.14%
Amazon.Com	-0.15%

Viser hvilke selskaper som i størst og minst grad bidro til fondets avkastning i måneden som gikk.

Ytterligere informasjon

Ytterligere informasjon finnes i fondenes prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjonsdokument samt i hel- og halvårsrapporter som finnes på dnb.no. Denne rapporten er produsert av morningstar på vegne av DNB Asset Management. Avkastning, aksjestil, risikomål (unntatt active share), sektor og landfordeling er beregnet av morningstar. For fond som investerer hele sin beholdning gjennom et annet fond vises det underliggende fondets portefølje. *Sensitiv porteføljedata rapporteres en måned etterskuddsvis.