

## Landkreditt Aksje Global

**FONDSKOMMENTAR (3.7.2017): Aksjefondet Landkreditt Aksje Global falt 0,3 prosent i verdi i juni målt i norske kroner. MSCI World Index falt i samme periode 0,1 prosent målt i norske kroner. Hittil i 2017 er fondet opp 8,4 prosent målt i norske kroner. Fondet har gitt 17,5 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.**

Av de syv aksjefondene som inngår i Landkreditt Aksje Global-porteføljen leverte det asiatiske underfondet Vanguard FTSE Developed Asia ex. Japan og Landkreditt Utbytte størst resultatbidrag i juni. Disse fondenes kursoppgang ble på henholdsvis rundt 2,0 prosent og 0,4 prosent målt i norske kroner. Svakest utvikling i juni hadde de europeiske underfondene, som falt ca. 1,2 prosent over måneden målt i norske kroner. Landkreditt Kina ble pr. 15. juni fusjonert inn i Landkreditt Utbytte. Andelen plassert i dette fondet økte derfor fra ca. 9 prosent til ca. 13 prosent.

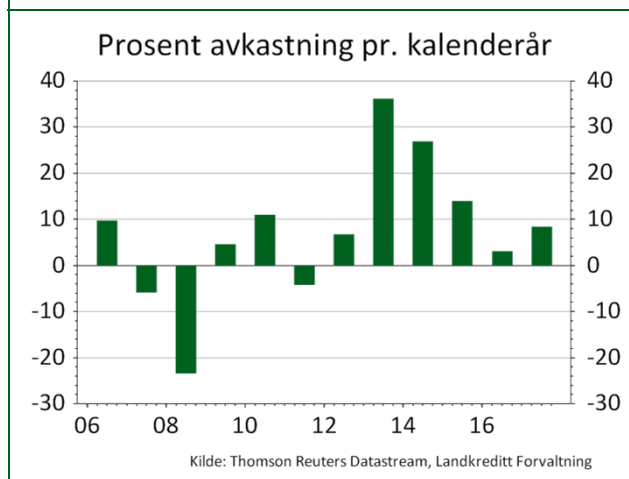
Juni ble en relativt flat måned kursmessig i de globale aksjemarkedene. Målt i US dollar steg verdensindeksen (alle land) med ca. 0,4 prosent. Dollaren svekket seg med ca. 0,7 prosent mot norske kroner og bidro derfor til en noe svakere avkastning målt i norske kroner. Euroen steg mot kronen med ca. 1,4 prosent.

Veksten i verdensøkonomien er forventet å ta seg noe opp i løpet av de nærmeste årene. I USA har imidlertid makrotallene den siste tiden vært litt på den svake siden. Den amerikanske sentralbanken har likevel valgt å holde seg til den foreskrevne rentebanen og har hevet styringsrenten med to ganger 0,25 prosent hittil i år. Renten ligger nå i intervallet 1,0-1,25 prosent. Markedsaktørene venter ytterligere to renteøkninger det nærmeste året, mens Federal Reserve selv signaliserer fire renteøkninger innen utgangen av 2018.

Den oppgangen vi så i inflasjon og lange renter i fjor høst er delvis reversert i løpet av 1. halvår 2017. Bakgrunnen er lavere råvarepriser, hvor blant annet oljeprisen har korrigeret ned anslagsvis 8 dollar pr. fat, og noe svakere vekstimpulser fra USA. På den politiske arena har det vært en del støy den siste tiden, med interne anliggender i USA og et antall spennende, litt uforutsigbare valg i flere europeiske land.

Aksjemarkedene har tatt den politiske støyen med fatning. Investorene har hatt mer fokus på en potensiell bedring i veksten i verdensøkonomien og derved også en bedring av selskapsresultatene i fra 2017. Selskapsresultatene som har kommet inn har da også jevnt over vært bedre enn forventet. Dette har bidratt til å understøtte den positive utviklingen for aksjer. Sentralbankene vil skynde seg langsomt i å øke rentene. Markedene går inn i 2. halvår av 2017 med en positiv undertone.

I forhold til sammensetningen av verdensindeksen er Landkreditt Aksje Global ved utgangen av 1. halvår 2017 relativt sett tungt eksponert i europeiske aksjer utenfor Storbritannia, i norske aksjer og i Asia utenfor Japan. Fondet er på den andre siden tilsvarende lavt eksponert i amerikanske aksjer.



### Porteføljeinvesteringer (%)

Vanguard European Stock Index Fund	18,1
Sector Global Equity Kernel	17,5
Vanguard FTSE All World High Dividend Yield ETF	16,9
Vanguard Global Stock Index Fund	16,8
Landkreditt Utbytte	13,0
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK ETF	7,6
Vanguard FTSE Developed Asia ex. Japan ETF	6,6
Kontanter	3,3

### Geografisk eksponering (%)

Globale aksjer	51,2
Europeiske aksjer	25,7
Norske aksjer	13,0
Asiatiske aksjer ex. Japan	6,6
Kontanter	3,4

Landkreditt Aksje Global ble etablert 15.11.2005. Alle avkastningstall og porteføljeinnehav er oppdatert pr. 30.6.2017. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning, som blant annet vil avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved forvaltning. Fondets avkastning kan bli negativ som følge av kurstap.