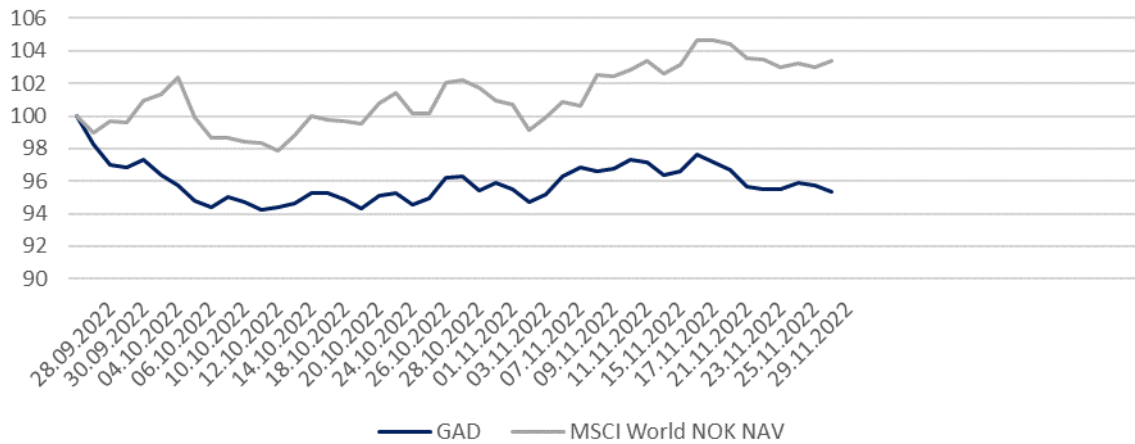


# Global Assets Dynamic

Månedsrapport

## Global Assets Dynamic vs MSCI World (NOK)



Nøkkeltall	Global Assets Benchmark (i Dynamic NOK)		Risikotall (siden oppstart)	Global Assets Dynamic Benchmark (i NOK)	
NAV per månedsslutt	95,33	27 879,34	Standardavvik	0,67%	0,89%
Avkastning siste måned	-0,97%	1,15%	R kvadrat	34%	
Avkastning hittil i år			Tracking Error (ann.)	11,74%	
Avkastning 12 måneder			Information Ratio (ann.)	-2,00	
Avkastning siden oppstart	-4,67 %	+3,36 %			
Ann. avkastning siden oppstart	-23,48%	20,34%			

## MÅNEDSKOMMENTAR

I november endret vi faktor til Størrelse. Selskaper som scorer høyt på denne faktoren er selskaper med høy markedsverdi, stor balanse og høy omsetning. Det vi så i markedet utover måneden var en tydelig divergens mellom USA og Europa. I Europa var det de mest handlete selskapene (Trade Activity) og selskaper med høy volatilitet som leverte best, med Størrelse på fjerde plass. I USA var det faktorene Lønnsomhet, Verdi og Størrelse som var de sterkeste. Så en tydelig forskjell på risikovilligheten til investorene i de forskjellige markedene. Dette så vi også reflektert i indeksavkastningen til SP500 som var opp 5,38% sammenlignet med EU Stocks 600 som var opp 6,75%. I norske kroner var SP500 opp 0,84% og EU Stocks 600 opp 6,58%.

Vi hadde mest eksponering mot dollar, men fortsatt mindre enn MSCI World. Dette gjorde at vi tapte litt mindre enn den indeksen på valuta, selv om vi tapte omkring 4pp bare der. Underliggende hadde aksjene våre en avkastning på omtrent 5% i lokal valuta. Vi ser fortsatt at valuta har ekstremt å si for avkastningen i disse tider. Nå i starten av desember ser vi at USDNOK slår mellom 9,7 og 10 kroner per dollar.

Videre har den forventede volatiliteten (VIX) kommet ned. Naturlig for en volatilitetskurve så holder den fremtidige volatiliteten seg betydelig høyere. Korrelasjon mellom SPX og VIX den siste tiden har vært høyere enn tidligere i år. Vi så en økning på 41% i antall dager da SP500 falt og VIX falt samtidig, dette er unormalt. Forrige gang vi så et like høy korrelasjon, var igjennom mai i år. Rett etter da fikk vi en svak periode i markedet. Perioder med avvik fra normalen er ofte midlertidige og følger en periode med motreaksjon etterpå. Det er tydelig at aksjemarkedet har blitt mer komfortabel med nivåene enn tidligere, og det skal man passe seg litt for. Ser vi til rentemarkedet har vi en betydelig høyere implisitt volatilitet. Ser vi hittil i år er MOVE indeksen opp 55%, mens VIX kun er opp 25%. Denne divergensen er noe man skal følge med på videre.

## Global Assets Dynamic - månedlig avkastning siden oppstart

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2022									-2,98 %	-0,77 %	-0,97%		-4,72 %

### Aksjer 84,13 %

USA	40,25 %
Sverige	17,22%
Norge	7,22 %
Danmark	7,03 %
Tyskland	5,24 %
Frankrike	3,77 %
England	3,40 %

### Derivater 12,74 %

VIX	12,74 %
-----	---------

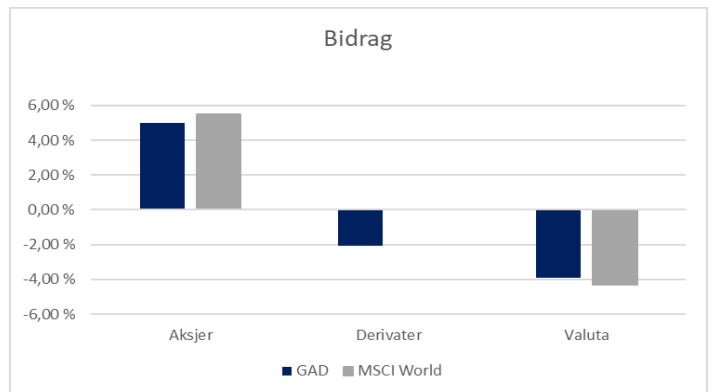
### Kontanter 3,13 %

### Topp 10 29,53 %

CBOE VIX FUTURE Dec22	6,48 %
CBOE VIX FUTURE Jan23	4,82 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,92 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,78 %
COMCAST CORP-CLASS A	1,74 %
NORSK HYDRO ASA	1,71 %
ALPHABET INC-CL A	1,68 %
EQUINOR ASA	1,67 %
MICROSOFT CORP	1,65 %
ALLIANZ SE-REG	1,62 %

### Sektor Andel av aksjer (%)

Finans	24,50 %
Kommunikasjon	19,00 %
Energi	12,30 %
Industri	10,60 %
Helse	10,30 %
Diskresjonære varer	8,50 %
Informasjonsteknologi	6,30 %
Forbruksvarer	4,10 %
Materialer	2,30 %
Forsyningssektoren	2,00 %



## BÆREKRAFT

Global Assets Dynamic tar hensyn til bærekraftsrisiko i sine investeringsbeslutninger. Fondet avstår fra å investere i selskaper som bryter med kriterier for adferds- og produktbaserte observasjoner basert på Etikkrådets anbefalinger for utelukkelse av selskaper ovenfor Norges Bank Investment Management (Oljefondet)

## OM FONDET

Navn: Global Assets Dynamic

ISIN: SE0017885197

Link for kjøp: [Nordnet](#)

Administrator: FCG Fonder AB

Forvaltningselskap: Global Assets AS

Fondets startdato: 28.09.2022

Forvaltningshonorar: 1,69%

Suksesshonorar: 20% av meravkastning til MSCI World All Cap Net Indeks (NOK), High Watermark

Forvalter: Lars Semb Maalen-Johansen