

### Forvalter kommenterer

- 1. kvartal 2019 ble god på verdens børser, dog dette må sees i lys av et elendig 4. kvartal i fjor. Børsene preges for øvrig fortsatt av den pågående handelskrigen mellom USA og Kina, Brexit problematikk, samt svekkede vekstutsikter. Den amerikanske 10-åringen ligger å vaker på samme nivå som de korteste rentene. Dette er et tegn på at markedet (investorene) har lave forventninger til fremtidig vekst/inflasjon. Mao. skulle de nevnte usikkerhetsmomentene forsvinne (handelskrigen, Brexit mm.) vil investorenes tro på fremtiden også endre seg (mest sannsynlig).
- Har du investert i noen av våre forvaltede aksjeporteføljer, NetfondsXtra-porteføljene, ber vi deg logge inn på din konto hos oss (netfonds.no), der du til enhver tid kan følge den reelle utviklingen av disse. Du oppfordres for øvrig, å gjøre dette jevnlig. I rapportens påfølgende sider finner du alle våre NetfondsXtra-porteføljer ("Modellporteføljene") med deres respektive sammensetning og vekting slik de var ved seneste revekting.

| UTVALGTE BØRSER, RÅVARER, VALUTAER OG RENTER |        | Børsutvikling, i lokal valuta |       |        |
|--|--------|-------------------------------|-------|--------|
|  | Siste  | % 1m                          | % 12m | % i år |
| OBX Total Return Index                       | 793    | -0,7                          | 7,8   | 7,3    |
| Oslo Børs Benchmark Index                    | 863    | -0,3                          | 7,2   | 8,0    |
| OMX Stockholm 30 Index                       | 1 553  | -1,2                          | 1,2   | 10,3   |
| OMX Helsinki 25                              | 4 031  | -1,1                          | 0,4   | 9,4    |
| OMX Copenhagen 20                            | 1 017  | 3,7                           | 4,2   | 14,1   |
| OMX Nordic 40                                | 1 540  | 0,9                           | 2,3   | 9,9    |
| EURO STOXX 50                                | 3 352  | 1,6                           | -0,3  | 11,7   |
| Frankfurt DAX Index                          | 11 526 | 0,1                           | -4,7  | 9,2    |
| CBOE UK 100 PRICE RETURN                     | 12 359 | 2,7                           | 3,0   | 8,3    |
| Paris CAC 40 Index                           | 5 351  | 2,1                           | 3,5   | 13,1   |
| Moscow RTS Index                             | 1 198  | 0,8                           | -4,1  | 12,1   |
| Dow Jones Industrial Average                 | 25 929 | 0,0                           | 7,6   | 11,2   |
| NASDAQ Composite                             | 7 729  | 2,6                           | 9,4   | 16,5   |
| S&P 500                                      | 2 834  | 1,8                           | 7,3   | 13,1   |
| NIKKEI 225 INDEX                             | 21 509 | 0,6                           | 0,3   | 7,5    |
| HANG SENG INDEX                              | 29 527 | 3,1                           | -1,9  | 14,2   |
| S&P Asia 50                                  | 4 760  | 1,7                           | -7,8  | 11,4   |
| Brent Spot Indicator                         | 68,2   | 2,8                           | -1,7  | 25,9   |
| WTI Spot Indicator                           | 60,5   | 5,8                           | -6,7  | 33,3   |
| Aluminum Future 3 Months                     | 1 911  | 0,3                           | 0,0   | 0,0    |
| Copper - Grade A Future 3 Months             | 6 474  | -0,1                          | 0,0   | 0,0    |
| Fresh Salmon SUP3-6 kg FCA Oslo Spot         | 66,9   | 15,6                          | 0,0   | 0,0    |
| Silver Spot Indicator                        | 15,1   | -3,4                          | 0,0   | 0,0    |
| Gold Spot Indicator                          | 1 290  | -1,8                          | 0,0   | 0,0    |
| US Dollar / Norwegian Krone                  | 8,60   | 0,4                           | 9,7   | -0,5   |
| Euro / Norwegian Krone                       | 9,66   | -0,8                          | 0,0   | -2,4   |
| Swiss Franc / Norwegian Krone                | 8,63   | 0,6                           | 5,0   | -1,8   |
| Swedish Krona / Norwegian Krone              | 0,93   | 0,2                           | -1,2  | -4,9   |
| British Pound / Norwegian Krone              | 11,24  | -1,0                          | 2,3   | 2,1    |
| Danish Krone / Norwegian Krone               | 1,29   | -0,8                          | -0,1  | -2,4   |
| NOK Import-weighted krone exchange rate      | 106,20 | -0,3                          | 1,2   | -1,9   |
| Japanese Yen / Norwegian Krone               | 0,08   | 0,7                           | 4,9   | -1,8   |
| Euro / US Dollar                             | 1,12   | -1,2                          | -8,8  | -2,0   |
| US Dollar / Japanese Yen                     | 111,12 | -0,2                          | 4,6   | 1,4    |
| Nibor Fixing 3 Month                         | 1,34   | 4,69                          | 14,53 | 5,51   |
| USD UBM 03M                                  | 2,36   | -1,57                         | 39,14 | -2,08  |
| US 10 Years Benchmark bond                   | 2,45   | -9,98                         | 0,00  | 0,00   |

## NetfondsXtra™ Norge Bred

- NetfondsXtra Norge Bred er en investerbar aksjeportefølje ("Modellportefølje"), tilgjengelig for Netfonds kunder, gjennom godkjent avtale om aktiv forvaltning. Modellporteføljen består av norske aksjer.
- Modellporteføljens sammensetning og vektning, slik den var ved seneste rebalansering kan sees nedenfor. I samme oppstilling kan du se utviklingen i hvert enkelt selskap, slik den har vært på børsen den senere tid.
- Har du investert i NetfondsXtra Norge Bred, ber vi deg logge inn på din konto hos oss (netfonds.no), der du til enhver tid kan følge den reelle utviklingen av din NetfondsXtra-portefølje. Du oppfordres for øvrig til å gjøre dette jevnlig.

| NETFONDS XTRA NORGE BRED |                              |       | Børsutvikling, i lokal valuta |       |        |
|--------------------------|------------------------------|-------|-------------------------------|-------|--------|
| Selskap                  | Modellporteføljens vektning* | Akk.  | % 1m                          | % 12m | % i år |
| Equinor                  | 18,5 %                       | 19 %  | -1,8                          | 6,1   | 3,8    |
| DNB                      | 18,5 %                       | 37 %  | -3,2                          | 9,5   | 14,9   |
| Mowi                     | 10,9 %                       | 48 %  | -2,5                          | 29,5  | 6,8    |
| Norsk Hydro              | 8,0 %                        | 56 %  | -1,4                          | -21,2 | -10,9  |
| Orkla                    | 8,0 %                        | 64 %  | -1,8                          | -18,8 | -2,7   |
| SalMar                   | 5,7 %                        | 70 %  | 0,9                           | 36,3  | -3,3   |
| Telenor                  | 5,5 %                        | 75 %  | 3,5                           | 5,4   | 3,1    |
| Lerøy Seafood Group      | 5,4 %                        | 81 %  | -3,0                          | 36,3  | -5,1   |
| Grieg Seafood            | 4,1 %                        | 85 %  | -6,4                          | 50,7  | 2,2    |
| Norwegian Finans Holding | 3,2 %                        | 88 %  | -10,4                         | -23,9 | 0,0    |
| Tomra Systems            | 2,5 %                        | 90 %  | 13,7                          | 59,1  | 31,9   |
| Norwegian Air Shuttle    | 2,2 %                        | 93 %  | -24,2                         | -54,5 | -55,9  |
| Kongsberg Gruppen        | 1,8 %                        | 94 %  | 0,0                           | -18,5 | 11,6   |
| Yara International       | 1,6 %                        | 96 %  | -2,0                          | 8,6   | 5,8    |
| Norway Royal Salmon      | 1,5 %                        | 97 %  | -0,7                          | 31,5  | 11,7   |
| Veidekke                 | 1,4 %                        | 99 %  | 0,3                           | 8,8   | -6,6   |
| Protector Forsikring     | 1,2 %                        | 100 % | -0,2                          | -38,6 | 9,0    |

\* Ved seneste rebalansering

## NetfondsXtra™ Norge Spisset

- NetfondsXtra Norge Spisset er en investerbar aksjeportefølje ("Modellportefølje"), tilgjengelig for Netfonds kunder, gjennom godkjent avtale om aktiv forvaltning. Modellporteføljen består av norske aksjer.
- Modellporteføljens sammensetning og vektning, slik den var ved seneste rebalansering kan sees nedenfor. I samme oppstilling kan du se utviklingen i hvert enkelt selskap, slik den har vært på børsen den senere tid.
- Har du investert i NetfondsXtra Norge Spisset, ber vi deg logge inn på din konto hos oss (netfonds.no), der du til enhver tid kan følge den reelle utviklingen av din NetfondsXtra-portefølje. Du oppfordres for øvrig til å gjøre dette jevnlig.

| NETFONDS XTRA NORGE SPISSET |                              |       | Børsutvikling, i lokal valuta |       |        |
|-----------------------------|------------------------------|-------|-------------------------------|-------|--------|
| Selskap                     | Modellporteføljens vektning* | Akk.  | % 1m                          | % 12m | % i år |
| DNB                         | 9,0 %                        | 9 %   | -3,2                          | 9,5   | 14,9   |
| Mowi                        | 7,0 %                        | 16 %  | -2,5                          | 29,5  | 6,8    |
| Orkla                       | 7,0 %                        | 23 %  | -1,8                          | -18,8 | -2,7   |
| Storebrand                  | 7,0 %                        | 30 %  | -1,3                          | 9,5   | 8,9    |
| Gjensidige Forsikring       | 7,0 %                        | 37 %  | -2,9                          | 14,3  | 15,4   |
| SalMar                      | 7,0 %                        | 44 %  | 0,9                           | 36,3  | -3,3   |
| Lerøy Seafood Group         | 7,0 %                        | 51 %  | -3,0                          | 36,3  | -5,1   |
| Norwegian Finans Holding    | 7,0 %                        | 58 %  | -10,4                         | -23,9 | 0,0    |
| Grieg Seafood               | 7,0 %                        | 65 %  | -6,4                          | 50,7  | 2,2    |
| Norsk Hydro                 | 5,0 %                        | 70 %  | -1,4                          | -21,2 | -10,9  |
| Schibsted ser. A            | 5,0 %                        | 75 %  | -0,9                          | 55,8  | 16,8   |
| Tomra Systems               | 5,0 %                        | 80 %  | 13,7                          | 59,1  | 31,9   |
| Kongsberg Gruppen           | 5,0 %                        | 85 %  | 0,0                           | -18,5 | 11,6   |
| DNO                         | 3,0 %                        | 88 %  | 5,2                           | 58,7  | 54,2   |
| Norwegian Air Shuttle       | 3,0 %                        | 91 %  | -24,2                         | -54,5 | -55,9  |
| Norway Royal Salmon         | 3,0 %                        | 94 %  | -0,7                          | 31,5  | 11,7   |
| Protector Forsikring        | 3,0 %                        | 97 %  | -0,2                          | -38,6 | 9,0    |
| Veidekke                    | 3,0 %                        | 100 % | 0,3                           | 8,8   | -6,6   |

\* Ved seneste rebalansering

## NetfondsXtra™ Skandinavia Spisset

- NetfondsXtra Skandinavia Spisset er en investerbar aksjeportefølje ("Modellportefølje"), tilgjengelig for Netfonds kunder, gjennom godkjent avtale om aktiv forvaltning. Modellporteføljen består av norske, svenske -og danske aksjer.
- Modellporteføljens sammensetning og vektning, slik den var ved seneste rebalansering kan sees nedenfor. I samme oppstilling kan du se utviklingen i hvert enkelt selskap, slik den har vært på børsen den senere tid.
- Har du investert i NetfondsXtra Skandinavia Spisset, ber vi deg logge inn på din konto hos oss (netfonds.no), der du til enhver tid kan følge den reelle utviklingen av din NetfondsXtra-portefølje. Du oppfordres for øvrig til å gjøre dette jevnlig.

| NETFONDS XTRA SKANDINAVIA SPISSET |                              |       | Børsutvikling, i lokal valuta |       |        |
|-----------------------------------|------------------------------|-------|-------------------------------|-------|--------|
| Selskap                           | Modellporteføljens vektning* | Akk.  | % 1m                          | % 12m | % i år |
| Swedbank AB ser A                 | 7,5 %                        | 8 %   | -22,6                         | -22,0 | -26,2  |
| Mowi                              | 5,5 %                        | 13 %  | -2,5                          | 29,5  | 6,8    |
| Orkla                             | 5,5 %                        | 19 %  | -1,8                          | -18,8 | -2,7   |
| SalMar                            | 5,5 %                        | 24 %  | 0,9                           | 36,3  | -3,3   |
| Lerøy Seafood Group               | 5,5 %                        | 30 %  | -3,0                          | 36,3  | -5,1   |
| Norwegian Finans Holding          | 5,5 %                        | 35 %  | -10,4                         | -23,9 | 0,0    |
| Grieg Seafood                     | 5,5 %                        | 41 %  | -6,4                          | 50,7  | 2,2    |
| Kongsberg Gruppen                 | 5,5 %                        | 46 %  | 0,0                           | -18,5 | 11,6   |
| Autoliv Inc. SDB                  | 5,5 %                        | 52 %  | -9,7                          | -19,0 | 8,8    |
| ASSA ABLOY AB ser. B              | 5,5 %                        | 57 %  | 5,1                           | 13,3  | 26,9   |
| Getinge AB ser. B                 | 5,5 %                        | 63 %  | -0,9                          | 16,0  | 35,5   |
| Hexagon AB ser. B                 | 5,5 %                        | 68 %  | -0,2                          | -1,1  | 18,9   |
| Norsk Hydro                       | 3,5 %                        | 72 %  | -1,4                          | -21,2 | -10,9  |
| Tomra Systems                     | 3,5 %                        | 75 %  | 13,7                          | 59,1  | 31,9   |
| Volvo, AB ser. B                  | 3,5 %                        | 79 %  | 5,9                           | -2,7  | 24,2   |
| SAAB AB ser. B                    | 3,5 %                        | 82 %  | -5,9                          | -13,4 | -3,2   |
| Norwegian Air Shuttle             | 2,0 %                        | 84 %  | -24,2                         | -54,5 | -55,9  |
| Ambu A/S                          | 2,0 %                        | 86 %  | 14,5                          | 29,4  | 12,5   |
| Vestas Wind Systems A/S           | 2,0 %                        | 88 %  | 2,6                           | 33,1  | 13,8   |
| Electrolux, AB ser. B             | 2,0 %                        | 90 %  | -1,2                          | -5,5  | 27,7   |
| Securitas AB ser. B               | 2,0 %                        | 92 %  | 3,7                           | 9,0   | 5,6    |
| Skanska AB ser. B                 | 2,0 %                        | 94 %  | 1,4                           | 7,8   | 24,1   |
| Norway Royal Salmon               | 1,5 %                        | 96 %  | -0,7                          | 31,5  | 11,7   |
| Protector Forsikring              | 1,5 %                        | 97 %  | -0,2                          | -38,6 | 9,0    |
| Veidekke                          | 1,5 %                        | 99 %  | 0,3                           | 8,8   | -6,6   |
| DSV A/S                           | 1,5 %                        | 100 % | 0,9                           | 16,5  | 28,7   |

\* Ved seneste rebalansering

Denne rapporten er utarbeidet av Netfonds Bank AS. Rapporten garanteres ikke å være fri for feil. Rapporten skal ikke oppfattes som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter eller deltagelse i noen investeringsstrategi. Netfonds Bank påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapport.