

Nordea Avkastning

Halvårskommentar for 2022

Nordea Avkastning falt i verdi med 7,6 prosent i årets første halvår, mens fondets referanseindeks (OSEFX) falt med 8,2 prosent i samme periode.

Første halvår har vært et krevende år for finansmarkedene. Prisene på råvarer fortsatte oppgangen etter Russlands invasjon av Ukraina. Sentralbankene så klare tegn til at prisstigningen ikke var midlertidig og begynte da å øke rentene.

Til tross for den innstrammende effekten av renteøkninger går det fortsatt bra for mange selskaper. De norske selskapene ligger an til å øke årets inntjening med femti prosent sammenlignet med fjoråret, som også var et rekordår. Den russiske invasjonen medførte at olje- og gasspriser steg og at oljeselskapene tjente langt mer enn tidligere.

Vi har lenge vurdert at selskaper som Tomra, Autostore og Nordic Semiconductor har vært høyt priset, og vi har derfor ikke vært investert i disse. Så langt i år har det gitt et klart positivt avkastningsbidrag.

Gjenåpningen har ført til stor etterspørsel av laks i fra hotell og restaurant sektoren. Samtidig har lakseproduksjonen vært relativ lav. Dette har ført til høye laksepriser og god inntjening for selskapene. Fondet har hatt mye aksjer i Grieg Seafood som har steget med over 70 prosent og bidratt til fondets avkastning i perioden.

Oslo Børs fremstår som lavt priset på inntjening, men samtidig er inntjeningen på uvanlige høye nivåer. Selskapene i porteføljen er mindre sykliske, vi tror derfor at inntjeningen i fondet vil være mer robust, hvis vi skulle oppleve en generell inntjeningsnedgang i markedet.

Forvalter Nordea Investment Management

Registreringsland Norge

Startdato 1981-02-02

ISIN NO0010325699

Fondstype Aksjefond

Aksjefondet Nordea Avkastning kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og fondets målsetning er å gi en bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondindeks over tid. Nordea Avkastning søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentrale faktorer. Fondet egner seg best for langsiktige investeringer da det norske aksjemarkedet til tider har vært gjenstand for store kurssvingninger.

Risikonivå



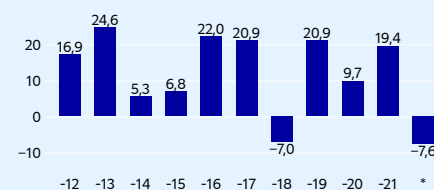
Lavere risiko

Lavere mulig avkastning

Høyere risiko

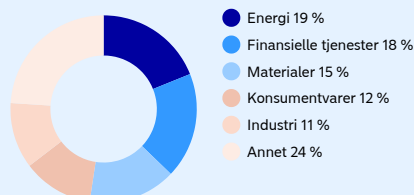
Høyere mulig avkastning

Årlig avkastning i prosent



*Siste 6 mdr

Fordeling forvaltningskapital



*Diagrammet viser eksponering inklusive derivater

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Fondets utvikling

	2022-06-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	3 169,84	3 428,97	2 871,79	2 618,66	2 165,40
Forvaltningskapital, mill.NOK	4 225	4 670	4 063	3 907	3 422
Antall andeler	1 332 926	1 361 888	1 414 881	1 492 116	1 580 451
Avkastning %	-7,56	19,40	9,67	20,93	-6,97
Avkastning referanseindeks %	-8,16	21,14	7,33	19,20	-2,20

Risiko

Volatilitet siste 3 år *	21,98	21,07	22,52	11,52	12,38
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	18,01	16,83	18,14	9,75	11,30
Sharpe	0,39	0,74	0,27	0,84	0,82
Sharpe referanseindeks	0,46	0,88	0,37	1,00	0,66
Aktiv andel, % **	52,0	54,6	55,6	51,7	52,3
Relativ volatilitet, % ***	6,8	6,2	6,2	4,2	3,8

Kostnader

Kjøpskostnader	0,00 %
Innløsningskostnader	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,50 %
Løpende kostnader	1,50 %

Referanseindeks

Oslo Børs Fondindeks

* Volatilitet gir uttrykk for i hvilken grad de månedlige avkastninger svinger rundt gjennomsnittet av disse i en bestemt måleperiode (standardavvik).

** Aktiv Andel (Active Share) beregnes for aksjefond som har referanseindeks og beskriver i hvor stor grad fondets plasseringer skiller seg fra referanseindeksen. Et konsentrert investeringsunivers begrenser hvor stor Aktiv Andel kan bli.

*** Relativ volatilitet (Tracking Error) er et mål på hvor mye fondet svinger i forhold til referanseindeksen i måleperioden. Relativ volatilitet er standardavviket til differanseavkastningen. Jo høyere dette tallet er, desto høyere er sannsynligheten for at fondet vil avvike mye fra referanseindeksen.

Fondets største investeringer

	prosent
Equinor ASA	8,7
Aker BP ASA	7,6
DNB Bank ASA	5,8
Yara International ASA	5,6
Borregaard ASA	3,6
Atea ASA	3,4
Mowi ASA	3,4
Bouvet ASA	3,4
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,3
SpareBank 1 SMN	3,1

Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
Eiendom								
Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	638 599	59 385 127	NOK	106 965 333	47 580 206	0,62	2,53
Sum			59 385 127		106 965 333	47 580 206		2,53
Energi								
ABL Group	XOSL	219 209	15 217 376	NOK	2 696 271	-12 521 105	0,23	0,06
Aker BP	XOSL	938 852	130 765 427	NOK	321 932 351	191 166 924	0,26	7,62
Equinor	XOSL	1 061 880	173 969 719	NOK	365 658 378	191 688 659	0,03	8,65
Stage Holdco	XOAM	55 500	0	CAD	0	0	0,65	0,00
Subsea 7 S.A.	XOSL	1 367 162	130 392 105	NOK	108 634 693	-21 757 412	0,46	2,57
Sum			450 344 626		798 921 692	348 577 066		18,91
Finansielle tjenester								
ABN AMRO Bank	XAMS	500 000	51 972 818	EUR	54 668 302	2 695 484	0,05	1,29
ABN AMRO Bank	XOAM	420 000		EUR	4			0,00
Axactor	XOSL	1 535 709	25 937 017	NOK	9 106 754	-16 830 263	0,51	0,22
Danske Bank	XCSE	30 000	7 011 616	DKK	4 172 117	-2 839 499	0,00	0,10
DNB Bank	XOSL	1 399 820	94 901 342	NOK	246 228 338	151 326 996	0,09	5,83
Gjensidige Forsikring	XOSL	32 338	4 456 582	NOK	6 457 899	2 001 316	0,01	0,15
NN Group	XAMS	31 506	12 863 690	EUR	13 990 571	1 126 880	0,01	0,33
Protector Forsikring	XOSL	340 815	4 443 903	NOK	34 694 967	30 251 064	0,41	0,82
SpareBank 1 Helgeland	XOSL	249 368	19 752 475	NOK	28 926 688	9 174 213	0,90	0,68
SpareBank 1 SMN	XOSL	1 125 237	60 401 866	NOK	130 302 445	69 900 578	0,87	3,08
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	1 281 621	58 414 826	NOK	137 646 095	79 231 270	0,50	3,26
SpareBank 1 Sørøst-Norge	XOSL	192 411	6 394 836	NOK	10 005 372	3 610 536	0,14	0,24
Sparebanken Vest	XOSL	247 680	10 781 967	NOK	21 597 696	10 815 729	0,23	0,51
Storebrand	XOSL	1 054 405	44 444 073	NOK	74 040 319	29 596 246	0,22	1,75
Sum			401 777 012		771 837 567	370 060 555		18,27
Forbruksvarer								
BHG Group	XSTO	395 170	17 707 291	SEK	12 194 695	-5 512 595	0,28	0,29
Elektro Importøren	XOSL	299 834	14 466 991	NOK	14 392 032	-74 959	1,39	0,34
Europris	XOSL	563 759	19 578 295	NOK	25 955 464	6 377 170	0,34	0,61
Havila Kystruten AS	XOSL	510 000	13 005 000	NOK	9 945 000	-3 060 000	1,03	0,24
Kid	XOSL	566 584	24 896 524	NOK	46 743 180	21 846 656	1,39	1,11
Kongsberg Automotive	XOSL	6 242 639	8 594 681	NOK	14 944 878	6 350 197	0,59	0,35
Oscar Properties pref.	XSTO	1 081	8 026 415	SEK	5 796 122	-2 230 293	2,42	0,14
SATS	XOSL	448 600	10 344 497	NOK	6 118 904	-4 225 593	0,22	0,14
Sum			116 619 692		136 090 275	19 470 583		3,22
Forsyningsselskaper								
Elmera Group	XOSL	842 707	28 506 693	NOK	16 820 432	-11 686 261	0,74	0,40
Scatec	XOSL	79 000	7 763 473	NOK	6 740 280	-1 023 193	0,05	0,16
ZEG Power AS	XOAM	1 989 304	7 282 393	NOK	13 577 000	6 294 607	2,95	0,32
Sum			43 552 559		37 137 712	-6 414 848		0,88
Helsevern								
Alligator Bioscience	XSTO	58 224	1 513 761	SEK	82 988	-1 430 773	0,03	0,00
BerGenBio	XOSL	1 510 174	43 164 048	NOK	17 200 882	-25 963 166	1,70	0,41
Calliditas Therapeutics	XSTO	147 000	6 019 035	SEK	12 992 323	6 973 288	0,28	0,31
EXACT Therapeutics	XOSL	1 244 999	25 900 959	NOK	23 654 981	-2 245 978	4,15	0,56
Karolinska Development	XSTO	12 778	445 715	SEK	31 767	-413 948	0,00	0,00
Lifecare AS	XOSL	8 082 700	11 623 748	NOK	32 330 800	20 707 052	8,10	0,77
Nordic Nanovector	XOSL	703 480	24 760 871	NOK	1 765 735	-22 995 136	0,61	0,04
PCI Biotech Holding	XOSL	115 000	3 304 582	NOK	464 600	-2 839 982	0,31	0,01
Targovax	XOSL	1 649 274	16 313 591	NOK	1 698 752	-14 614 839	0,88	0,04
Ultimovacs	XOSL	483 573	15 746 015	NOK	33 850 110	18 104 095	1,41	0,80
Vistin Pharma	XOSL	37 199	371 990	NOK	600 764	228 774	0,08	0,01
Sum			149 164 314		124 673 702	-24 490 612		2,95
Industri								
Agilyx	XOSL	248 753	4 582 063	NOK	7 313 338	2 731 276	0,32	0,17
Aker	XOSL	160 110	93 768 028	NOK	121 363 380	27 595 352	0,22	2,87
Aker Horizons	XOSL	591 558	27 638 358	NOK	9 382 110	-18 256 248	0,09	0,22
AKVA Group	XOSL	839 811	55 935 879	NOK	55 763 450	-172 428	2,29	1,32
Cadeler A/S	XOSL	1 491 577	44 323 799	NOK	48 148 106	3 824 306	0,91	1,14
Edda Wind	XOSL	357 724	11 000 013	NOK	9 873 182	-1 126 831	0,56	0,23
Hexagon Composites	XOSL	1 172 073	6 154 774	NOK	31 458 439	25 303 665	0,58	0,74
Integrated Wind Solutions	XOSL	380 215	14 166 880	NOK	12 927 310	-1 239 570	1,33	0,31
Klaveness Combination Carri	XOSL	275 000	13 062 500	NOK	18 480 000	5 417 500	0,53	0,44
Multiconsult	XOSL	15 000	2 103 026	NOK	1 935 000	-168 026	0,05	0,05
Norwegian Air Shuttle	XOSL	3 847 222	24 083 610	NOK	31 054 776	6 971 166	0,41	0,73
NRC Group	XOSL	1 319 412	47 285 098	NOK	24 409 122	-22 875 976	1,81	0,58
SEAWAY 7	XOSL	262 250	5 236 811	NOK	2 601 520	-2 635 291	0,06	0,06
Treasure	XOSL	1 306 502	21 697 620	NOK	20 773 382	-924 238	0,63	0,49
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	112 359	17 421 379	NOK	25 280 775	7 859 396	0,33	0,60
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	157 119	24 032 667	NOK	34 723 299	10 690 632	1,49	0,82
Zalaris	XOSL	507 705	14 943 173	NOK	17 261 970	2 318 797	2,29	0,41
Zaptec AS/Norway	XOSL	234 003	2 632 534	NOK	8 075 444	5 442 910	0,31	0,19
Sum			430 068 210		480 824 603	50 756 393		11,38
Informasjonsteknologi								
Atea	XOSL	1 402 844	90 410 538	NOK	143 931 794	53 521 256	1,25	3,41
Bouvet	XOSL	2 449 178	31 126 458	NOK	142 052 324	110 925 866	2,36	3,36
Kitron	XOSL	571 310	2 844 371	NOK	9 917 942	7 073 571	0,29	0,23
Mintra Holding	XOSL	2 371 134	23 000 000	NOK	8 773 196	-14 226 804	1,28	0,21

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
Otello Corporation	XOSL	795 409	50 328 367	NOK	20 680 634	-29 647 733	0,87	0,49
poLight	XOSL	778 075	8 847 343	NOK	18 304 214	9 456 871	1,50	0,43
Sikri Holding	XOSL	805 085	11 681 313	NOK	13 847 462	2 166 149	0,85	0,33
Webstep	XOSL	225 383	5 524 606	NOK	6 964 335	1 439 729	0,82	0,16
Sum			223 762 996		364 471 901	140 708 905		8,63
Kommunikasjonstjenester								
Adevinta	XOSL	390 074	19 303 577	NOK	28 104 832	8 801 255	0,03	0,67
Alphabet	XNGS	1 838	12 817 243	USD	39 591 237	26 773 993	0,00	0,94
Schibsted ser. A	XOSL	63 595	13 776 115	NOK	11 281 753	-2 494 362	0,06	0,27
Schibsted ser. B	XOSL	346 585	47 730 646	NOK	56 631 989	8 901 343	0,27	1,34
Telenor	XOSL	320 385	29 396 797	NOK	42 002 474	12 605 676	0,02	0,99
Sum			123 024 379		177 612 284	54 587 905		4,20
Konsumentvarer								
Arctic Fish Holding	XOSL	237 107	14 510 948	NOK	22 240 637	7 729 688	0,74	0,53
Austevoll Seafood	XOSL	764 339	66 654 273	NOK	88 281 155	21 626 882	0,38	2,09
Bakkafrost	XOSL	68 550	36 926 875	NOK	43 563 525	6 636 650	0,12	1,03
Gigante Salmon AS	XOSL	2 148 305	11 815 678	NOK	15 038 135	3 222 458	2,04	0,36
Grieg Seafood	XOSL	91 003	7 328 538	NOK	12 713 119	5 384 581	0,08	0,30
Kalera S.A	XOSL	707 488	40 127 285	NOK	5 341 534	-34 785 751	0,67	0,13
Lerøy Seafood Group	XOSL	1 045 878	35 951 987	NOK	73 054 578	37 102 591	0,18	1,73
Mowi	XOSL	634 786	88 705 970	NOK	143 017 286	54 311 316	0,12	3,38
Nordic Aqua Partners	XOSL	188 497	14 799 437	NOK	13 948 778	-850 659	1,83	0,33
Orkla	XOSL	328 166	23 174 223	NOK	25 826 664	2 652 442	0,03	0,61
SalMar	XOSL	96 847	42 368 635	NOK	67 308 665	24 940 030	0,08	1,59
Salmon Evolution	XOSL	909 545	8 185 905	NOK	6 885 256	-1 300 649	0,26	0,16
Sum			390 549 754		517 219 332	126 669 578		12,24
Materialer								
Bergen Carbon Solutions AS	XOSL	900 492	16 255 548	NOK	28 185 400	11 929 852	2,15	0,67
Borregaard	XOSL	940 917	107 809 584	NOK	150 546 720	42 737 136	0,94	3,56
Elkem	XOSL	2 572 611	74 607 511	NOK	80 779 985	6 172 474	0,40	1,91
Nordic Mining	XOSL	3 379 249	8 362 466	NOK	10 644 634	2 282 169	1,45	0,25
Nordic Paper	XSTO	378 536	16 415 672	SEK	14 309 691	-2 105 980	0,57	0,34
Norsk Hydro	XOSL	1 645 601	77 005 417	NOK	90 014 375	13 008 957	0,08	2,13
Norske Skog	XOSL	615 560	22 210 346	NOK	33 732 688	11 522 342	0,65	0,80
Yara International	XOSL	568 753	183 504 230	NOK	234 894 989	51 390 759	0,22	5,56
Sum			506 170 775		643 108 482	136 937 708		15,22
Sum verdipapirportefølje			2 894 419 444		4 158 862 883	1 264 443 438		98,43
Bankinnskudd						68 361 958		1,62
Opptjente renter						29 769		0,00
Fordringer/gjeld						-2 094 448		-0,05
Fondets verdi					4 225 160 162			100,00