

# Nordea Kapital

Halvårskommentar for 2022

Nordea Kapital falt i verdi med 9,8 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.

Fondets investeringer er i tråd med Paris-avtalen. Av denne grunn kan fondet ikke investere i oljeselskaper. Dette har slått negativt ut i første halvår ettersom Equinor og andre oljeselskaper har steget med nær 50 prosent i perioden. 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** 1995-01-02

**ISIN** NO0010325715

**Fondstype** Aksjefond

Aksjefondet Nordea Kapital har et minste førstegangsinnskudd på 1 mill. kroner og kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og målsetning er å gi bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondsindeks over tid. Fondet søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentralt og egner seg best for langsiktige investeringer grunnet aksjemarkedets til tider store kurssvingninger.

## Risikonivå



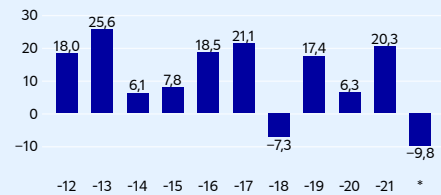
Lavere risiko

Lavere mulig avkastning

Høyere risiko

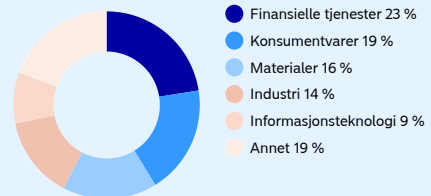
Høyere mulig avkastning

## 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	15 768,65	17 485,57	14 531,62	13 666,18	11 642,98
Forvaltningskapital, mill.NOK	2 149	5 423	5 060	5 176	4 078
Antall andeler	136 297	310 152	348 196	378 761	350 253
Avkastning %	-9,82	20,33	6,33	17,38	-7,31
Avkastning referanseindeks %	-8,16	21,14	7,33	19,20	-2,20

**Risiko**

Volatilitet siste 3 år *	20,27	19,55	20,82	10,88	11,96
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	18,01	16,83	18,14	9,75	11,30
Sharpe	0,32	0,70	0,19	0,78	0,75
Sharpe referanseindeks	0,46	0,88	0,37	1,00	0,66
Aktiv andel, % **	55,5	47,6	47,7	42,3	41,1
Relativ volatilitet, % ***	5,7	4,3	4,2	3,2	3,0

**Kostnader**

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

## 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
DNB Bank ASA	7,0
Yara International ASA	6,2
Mowi ASA	5,8
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,9
Borregaard ASA	3,5
Bouvet ASA	3,3
Subsea 7 SA	3,3
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,1
Atea ASA	3,1
AKVA Group ASA	2,9

## Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
<b>Eiendom</b>								
Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	397 585	41 420 280	NOK	66 595 488	25 175 208	0,38	3,10
<b>Sum</b>			<b>41 420 280</b>		<b>66 595 488</b>	<b>25 175 208</b>		<b>3,10</b>
<b>Energi</b>								
Stage Holdco	XOAM	47 880	0	CAD	0	0	0,56	0,00
Subsea 7 S.A.	XOSL	890 958	70 992 158	NOK	70 795 523	-196 636	0,30	3,29
<b>Sum</b>			<b>70 992 158</b>		<b>70 795 523</b>	<b>-196 635</b>		<b>3,29</b>
<b>Finansielle tjenester</b>								
ABN AMRO Bank	XAMS	356 660	37 670 855	EUR	38 995 993	1 325 138	0,04	1,81
ABN AMRO Bank	XOAM	625 060		EUR	7			0,00
Axactor	XOSL	1 255 847	21 463 599	NOK	7 447 173	-14 016 427	0,42	0,35
Danske Bank	XCSE	26 000	5 970 358	DKK	3 615 835	-2 354 523	0,00	0,17
DNB Bank	XOSL	861 000	88 765 573	NOK	151 449 900	62 684 328	0,06	7,05
Gjensidige Forsikring	XOSL	90 243	15 836 557	NOK	18 021 527	2 184 970	0,02	0,84
NN Group	XAMS	29 430	10 401 769	EUR	13 068 701	2 666 932	0,01	0,61
Protector Forsikring	XOSL	186 963	6 085 875	NOK	19 032 833	12 946 958	0,23	0,89
SpareBank 1 Helgeland	XOSL	209 371	17 376 111	NOK	24 287 036	6 910 925	0,75	1,13
SpareBank 1 SMN	XOSL	463 922	28 561 381	NOK	53 722 168	25 160 786	0,36	2,50
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	788 478	42 912 659	NOK	84 682 537	41 769 879	0,31	3,94
SpareBank 1 Sørøst-Norge	XOSL	162 725	5 456 041	NOK	8 461 700	3 005 659	0,12	0,39
Sparebanken Vest	XOSL	171 242	7 574 080	NOK	14 932 302	7 358 223	0,16	0,69
Storebrand	XOSL	656 232	28 653 321	NOK	46 080 611	17 427 290	0,14	2,14
<b>Sum</b>			<b>316 728 179</b>		<b>483 798 323</b>	<b>167 070 144</b>		<b>22,51</b>
<b>Forbruksvarer</b>								
BHG Group	XSTO	158 368	10 816 180	SEK	4 887 136	-5 929 044	0,11	0,23
Elektro Importøren	XOSL	108 142	5 217 852	NOK	5 190 816	-27 036	0,50	0,24
Europris	XOSL	249 548	7 817 763	NOK	11 489 190	3 671 427	0,15	0,53
Havila Kystruten AS	XOSL	400 000	10 200 000	NOK	7 800 000	-2 400 000	0,81	0,36
Kid	XOSL	380 703	15 396 863	NOK	31 407 998	16 011 134	0,94	1,46
Kongsberg Automotive	XOSL	3 201 217	4 111 949	NOK	7 663 714	3 551 764	0,30	0,36
SATS	XOSL	515 350	11 149 774	NOK	7 029 374	-4 120 400	0,25	0,33
<b>Sum</b>			<b>64 710 381</b>		<b>75 468 227</b>	<b>10 757 846</b>		<b>3,51</b>
<b>Forsyningsselskaper</b>								
Elmera Group	XOSL	485 167	15 422 458	NOK	9 683 933	-5 738 525	0,42	0,45
ZEG Power AS	XOAM	1 647 228	6 030 130	NOK	11 242 331	5 212 201	2,44	0,52
<b>Sum</b>			<b>21 452 588</b>		<b>20 926 264</b>	<b>-526 323</b>		<b>0,97</b>
<b>Helsevern</b>								
Alligator Bioscience	XSTO	58 707	1 526 322	SEK	83 676	-1 442 646	0,03	0,00
BerGenBio	XOSL	889 920	27 231 057	NOK	10 136 189	-17 094 868	1,00	0,47
Karolinska Development	XSTO	11 848	413 275	SEK	29 455	-383 820	0,00	0,00
Nordic Nanovector	XOSL	570 018	29 396 813	NOK	1 430 745	-27 966 067	0,49	0,07
Targovax	XOSL	1 368 448	14 537 428	NOK	1 409 501	-13 127 927	0,73	0,07
Ultimovacs	XOSL	250 774	8 161 865	NOK	17 554 180	9 392 315	0,73	0,82
<b>Sum</b>			<b>81 266 760</b>		<b>30 643 747</b>	<b>-50 623 013</b>		<b>1,43</b>
<b>Industri</b>								
Agilyx	XOSL	227 470	4 165 226	NOK	6 687 618	2 522 392	0,29	0,31
Aker Horizons	XOSL	448 851	18 820 284	NOK	7 118 777	-11 701 507	0,07	0,33
AKVA Group	XOSL	923 816	57 852 155	NOK	61 341 382	3 489 227	2,52	2,85
Cadeler A/S	XOSL	955 641	28 613 990	NOK	30 848 091	2 234 101	0,58	1,44
Edda Wind	XOSL	201 455	6 103 372	NOK	5 560 158	-543 214	0,31	0,26
Goodtech	XOSL	143 491	1 549 703	NOK	1 110 620	-439 082	0,52	0,05
Hexagon Composites	XOSL	919 229	9 345 201	NOK	24 672 106	15 326 905	0,46	1,15
Integrated Wind Solutions	XOSL	213 278	7 946 416	NOK	7 251 452	-694 964	0,75	0,34
Klaveness Combination Carri	XOSL	294 670	13 945 899	NOK	19 801 824	5 855 925	0,56	0,92
Kongsberg Gruppen	XOSL	47 835	15 463 021	NOK	16 904 889	1 441 868	0,03	0,79
Norwegian Air Shuttle	XOSL	2 765 527	17 312 199	NOK	22 323 334	5 011 135	0,30	1,04
NRC Group	XOSL	645 855	23 978 124	NOK	11 948 318	-12 029 807	0,89	0,56
SEAWAY 7	XOSL	325 000	6 457 416	NOK	3 224 000	-3 233 416	0,07	0,15
Treasure	XOSL	1 805 281	31 471 129	NOK	28 703 968	-2 767 161	0,87	1,34
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	69 090	10 938 481	NOK	15 545 250	4 606 769	0,20	0,72
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	117 805	18 861 359	NOK	26 034 905	7 173 546	1,11	1,21
Zalaris	XOSL	367 540	10 597 732	NOK	12 496 360	1 898 628	1,66	0,58
Zaptec AS/Norway	XOSL	106 152	1 194 210	NOK	3 663 306	2 469 096	0,14	0,17
<b>Sum</b>			<b>284 615 918</b>		<b>305 236 358</b>	<b>20 620 440</b>		<b>14,20</b>
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Atea	XOSL	648 389	50 935 316	NOK	66 524 711	15 589 395	0,58	3,10
Bouvet	XOSL	1 225 265	34 676 196	NOK	71 065 370	36 389 174	1,18	3,31
Mintra Holding	XOSL	1 958 763	19 000 001	NOK	7 247 423	-11 752 578	1,05	0,34
Otello Corporation	XOSL	475 958	28 703 459	NOK	12 374 908	-16 328 551	0,52	0,58
polLight	XOSL	506 222	5 761 288	NOK	11 908 873	6 147 584	0,97	0,55
Sikri Holding	XOSL	793 035	12 474 788	NOK	13 640 202	1 165 414	0,83	0,63
Webstep	XOSL	190 401	4 667 452	NOK	5 883 391	1 215 939	0,69	0,27
<b>Sum</b>			<b>156 218 501</b>		<b>188 644 878</b>	<b>32 426 377</b>		<b>8,78</b>
<b>Kommunikasjonstjenester</b>								
Adevinta	XOSL	233 097	12 918 086	NOK	16 794 639	3 876 553	0,02	0,78
Alphabet	XNGS	921	6 576 070	USD	19 838 699	13 262 629	0,00	0,92
Schibsted ser. A	XOSL	36 568	8 893 940	NOK	6 487 163	-2 406 777	0,04	0,30
Schibsted ser. B	XOSL	193 543	31 290 070	NOK	31 624 926	334 857	0,15	1,47

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
Telenor	XOSL	453 958	55 829 819	NOK	59 513 894	3 684 074	0,03	2,77
<b>Sum</b>			<b>115 507 985</b>		<b>134 259 321</b>	<b>18 751 336</b>		<b>6,25</b>
<b>Konsumentvarer</b>								
Arctic Fish Holding	XOSL	113 504	6 946 445	NOK	10 646 675	3 700 230	0,36	0,50
Austevoll Seafood	XOSL	358 828	31 860 222	NOK	41 444 634	9 584 412	0,18	1,93
Bakkafrost	XOSL	47 153	25 135 588	NOK	29 965 732	4 830 143	0,08	1,39
Grieg Seafood	XOSL	174 955	14 050 193	NOK	24 441 214	10 391 021	0,15	1,14
Kalera S.A	XOSL	795 108	44 219 204	NOK	6 003 065	-38 216 138	0,75	0,28
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	27 400	4 483 204	EUR	6 985 065	2 501 861	0,00	0,33
Lerøy Seafood Group	XOSL	535 215	21 093 556	NOK	37 384 768	16 291 212	0,09	1,74
Mowi	XOSL	557 442	81 759 157	NOK	125 591 683	43 832 526	0,11	5,84
Nordic Aqua Partners	XOSL	167 944	13 174 972	NOK	12 427 856	-747 116	1,63	0,58
Norway Royal Salmon	XOSL	33 265	7 251 851	NOK	8 299 618	1 047 766	0,08	0,39
Orkla	XOSL	612 156	48 916 238	NOK	48 176 677	-739 561	0,06	2,24
SalMar	XOSL	66 575	28 515 806	NOK	46 269 625	17 753 819	0,06	2,15
Salmon Evolution	XOSL	729 635	6 566 715	NOK	5 523 337	-1 043 378	0,21	0,26
<b>Sum</b>			<b>333 973 151</b>		<b>403 159 947</b>	<b>69 186 796</b>		<b>18,76</b>
<b>Materialer</b>								
Borregaard	XOSL	476 714	54 634 228	NOK	76 274 240	21 640 012	0,48	3,55
Elkem	XOSL	1 513 524	42 067 427	NOK	47 524 654	5 457 227	0,24	2,21
Nordic Paper	XSTO	324 788	12 826 647	SEK	12 277 871	-548 777	0,49	0,57
Norsk Hydro	XOSL	1 013 877	57 054 400	NOK	55 459 072	-1 595 328	0,05	2,58
Norske Skog	XOSL	497 078	18 977 981	NOK	27 239 874	8 261 894	0,53	1,27
Yara International	XOSL	320 944	111 778 276	NOK	132 549 872	20 771 596	0,13	6,17
<b>Sum</b>			<b>297 338 958</b>		<b>351 325 583</b>	<b>53 986 624</b>		<b>16,35</b>
<b>Sum verdipapirportefølje</b>			<b>1 784 224 859</b>		<b>2 130 853 659</b>	<b>346 628 800</b>		<b>99,15</b>
<b>Bankinnskudd</b>					<b>19 336 948</b>			<b>0,90</b>
<b>Opptjente renter</b>					<b>17 199</b>			<b>0,00</b>
<b>Fordringer/gjeld</b>					<b>-986 888</b>			<b>-0,05</b>
<b>Fondets verdi</b>					<b>2 149 220 918</b>			<b>100,00</b>