

Nordea Norge Verdi

Halvårskommentar for 2023

Nordea Norge Verdi steg i verdi med 6,4 prosent i årets første halvår, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 3,7 prosent i samme periode.

Mens de internasjonale aksjemarkedene steg med hele 26 prosent målt i norske kroner var utviklingen på Oslo Børs langt mer beskjeden.

Det var en håndfull amerikanske selskaper med fokus på kunstig intelligens som stod for mesteparten av oppgangen i de internasjonale markedene. Energiaksjer som dominerer på Oslo børs utviklet imidlertid klart svakere.

Halvparten av fondets meravkastning i perioden skyldes at fondet hadde mer finans og mindre energiaksjer enn Oslo Børs, og resten skyldes valg av enkeltaksjer.

Selv om fondet investerer primært i norske aksjer kan ti prosent være investert i internasjonale aksjer. I år har investeringen i Facebook eieren Meta bidratt positivt med over en dobling av aksjekursen. Selskapet har lansert en rekke nye produkter som utnytter kunstig intelligens, det vil trolig medføre økt bruk av produktene deres og gi høyere inntekter. Det norske it-selskapet Atea har også bidratt positivt med en kursoppgang på vel tretti prosent. Fondet har lenge vært investert i selskapet Treasure som eier en andel av et sør-koreansk logistikk-selskap, og også der har kursutviklingen vært sterk.

Flere av de aksjene som fondet ikke er investert i, som Telenor, Kongsberggruppen og Autostore har hatt god avkastning i perioden, og det har dermed gitt et negativt bidrag når vi sammenligner fondets avkastning med referanseindeksen.

Etter en solid kursoppgang har vi redusert beholdningene i Norsk Hydro og Protector Forsikring. Vi økte investeringen i Atea i begynnelsen av året og vi har nylig kjøpt Gjensidige da aksjekursen der har vært svak. Vi økte også beholdningen i Wallenius Wilhelmsen.

Forvalter Nordea Investment Management

Registreringsland Norge

Startdato 1996-02-02

ISIN NO0010325731

Fondstype Aksjefond

SFDR klassifisering SFDR ARTICLE 8

Aksjefondet Nordea Norge Verdis mål er å gi en avkastning på linje med det norske aksjemarkedet over tid, men med en vesentlig lavere risiko. Fondet har en indeksuavhengig forvaltningsstil. Gjennom en strukturert investeringsprosess analyseres selskaper for å gi en jevn avkastning med svingninger som er lavere enn det norske aksjemarkedet generelt. Stabilitet i selskapenes inntjening er et viktig kriterium. Hovedtyngden av investeringene foretas i selskaper notert på Oslo Børs.

Risikonivå



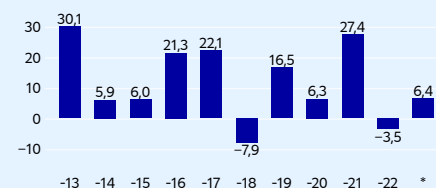
Lavere risiko

Lavere mulig avkastning

Høyere risiko

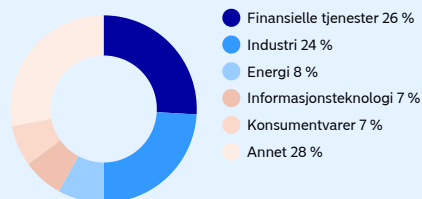
Høyere mulig avkastning

Årlig avkastning i prosent



*Siste 6 mdr

Fordeling forvaltningskapital



*Diagrammet viser eksponering inklusive derivater

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

Fondets utvikling

	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	17 410,33	16 356,51	16 951,42	13 309,82	12 522,09
Forvaltningskapital, mill.NOK	4 668	4 489	4 873	5 413	5 865
Antall andeler	268 108	274 420	287 445	406 726	468 351
Avkastning %	6,44	-3,51	27,36	6,29	16,48
Avkastning referanseindeks %	3,73	-7,09	21,14	7,33	19,20

Risiko

Volatilitet siste 3 år *	14,47	21,11	19,58	20,00	9,27
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	16,48	20,43	16,83	18,14	9,75
Sharpe	1,18	0,39	0,79	0,17	0,89
Sharpe referanseindeks	0,71	0,27	0,88	0,37	1,00
Aktiv andel, % **	73,1	70,4	75,1	74,7	71,1
Relativ volatilitet, % ***	5,6	6,7	6,4	6,7	5,9

Kostnader

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

Referanseindeks

Oslo Børs Mutual Fund Index 100.0%

* 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
Wilh Wilhelmsen Holding ASA	9,3
SpareBank 1 SMN	6,7
Treasure ASA	6,0
Aker BP ASA	5,7
SpareBank 1 SR-Bank ASA	5,4
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	5,2
Atea ASA	4,1
Sparebanken Vest	3,6
SpareBank 1 Helgeland	2,7
Yara International ASA	2,6

Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
Eiendom								
Aurora Eiendom AS	XOSL	797 962	76 456 363	NOK	58 251 226	-18 205 137	2,58	1,25
Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	1 466 904	202 540 819	NOK	244 972 968	42 432 149	1,42	5,25
Sum			278 997 182		303 224 194	24 227 012		6,50
Energi								
Aker BP	XOSL	1 051 178	316 051 398	NOK	265 001 974	-51 049 424	0,17	5,68
Equinor	XOSL	342 731	114 848 751	NOK	107 154 847	-7 693 904	0,01	2,30
Sum			430 900 149		372 156 821	-58 743 328		7,97
Finansielle tjenester								
Axactor	XOSL	4 454 162	66 394 904	NOK	22 716 226	-43 678 678	1,47	0,49
DNB Bank	XOSL	363 637	53 206 933	NOK	73 127 401	19 920 467	0,02	1,57
First Republic Bank/CA	OOTC	40 000	7 959 734	USD	428	-7 959 305	0,02	0,00
Gjensidige Forsikring	XOSL	227 420	40 934 065	NOK	39 138 982	-1 795 083	0,05	0,84
SpareBank 1 Helgeland	XOSL	1 006 616	71 031 643	NOK	124 820 384	53 788 741	3,63	2,67
SpareBank 1 SMN	XOSL	2 203 686	172 153 218	NOK	310 719 726	138 566 508	1,53	6,66
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	1 943 418	123 400 937	NOK	253 616 049	130 215 112	0,76	5,43
Sparebanken Møre	XOSL	1 505 120	73 271 171	NOK	116 676 902	43 405 732	3,04	2,50
Sparebanken Vest	XOSL	1 635 253	90 386 120	NOK	168 104 008	77 717 888	1,49	3,60
Storebrand	XOSL	1 208 386	47 589 810	NOK	101 166 076	53 576 266	0,26	2,17
Sum			746 328 535		1 210 086 183	463 757 648		25,92
Forbruksvarer								
AcadeMedia	XSTO	695 954	38 575 551	SEK	34 533 893	-4 041 658	0,66	0,74
eBay	XNGS	149 668	70 499 804	USD	72 247 909	1 748 104	0,03	1,55
Elektroimportøren AS	XOSL	631 413	30 606 672	NOK	12 628 260	-17 978 412	2,36	0,27
Sum			139 682 027		119 410 062	-20 271 965		2,56
Forsyningsselskaper								
Elmera Group	XOSL	5 224 635	168 908 572	NOK	110 344 291	-58 564 281	4,57	2,36
Sum			168 908 572		110 344 291	-58 564 281		2,36
Helsevern								
Ambea	XSTO	1 131 007	60 704 953	SEK	39 532 078	-21 172 875	1,26	0,85
Bristol-Myers Squibb	XNYS	119 987	67 037 895	USD	82 357 782	15 319 887	0,01	1,76
CVS Health	XNYS	85 345	63 960 111	USD	62 966 525	-993 586	0,01	1,35
Humana	XSTO	2 090 531	116 771 753	SEK	46 472 884	-70 298 869	4,37	1,00
Sum			308 474 712		231 329 269	-77 145 443		4,96
Industri								
Aker	XOSL	34 086	8 960 577	NOK	20 775 417	11 814 840	0,05	0,45
Cadeler A/S	XOSL	2 373 950	71 151 989	NOK	107 444 977	36 292 988	1,20	2,30
Edda Wind	XOSL	455 285	14 000 014	NOK	10 334 970	-3 665 044	0,41	0,22
Integrated Wind Solutions	XOSL	1 451 843	51 015 115	NOK	57 783 351	6 768 237	3,71	1,24
Klaveness Combination Carri	XOSL	980 137	48 191 837	NOK	64 885 069	16 693 232	1,63	1,39
NRC Group	XOSL	2 172 468	38 169 253	NOK	24 548 888	-13 620 365	2,98	0,53
Odffjell ser. B	XOSL	217 899	6 284 447	NOK	19 523 750	13 239 303	1,03	0,42
Treasure	XOSL	13 939 427	218 301 550	NOK	281 576 425	63 274 875	6,79	6,03
Veidekke	XOSL	236 241	20 740 977	NOK	27 262 211	6 521 234	0,18	0,58
Wallenius Wilhelmsen	XOSL	975 671	52 934 143	NOK	72 882 624	19 948 480	0,23	1,56
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	341 571	53 208 032	NOK	96 152 237	42 944 204	1,00	2,06
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	1 277 149	217 676 939	NOK	338 444 485	120 767 546	12,07	7,25
Sum			800 634 873		1 121 614 405	320 979 532		24,03
Informasjonsteknologi								
Adobe	XNGS	11 000	39 794 010	USD	57 486 970	17 692 960	0,00	1,23
Atea	XOSL	1 231 423	120 896 855	NOK	192 840 842	71 943 987	1,10	4,13
Mintra Holding AS	XOSL	3 655 122	34 587 456	NOK	11 075 020	-23 512 436	1,97	0,24
Otello Corporation	XOSL	2 040 665	95 869 490	NOK	16 366 133	-79 503 356	2,24	0,35
Sikri Group	XOSL	944 216	13 329 282	NOK	7 251 579	-6 077 703	0,74	0,16
Skyworks Solutions	XNGS	22 480	30 091 604	USD	26 699 247	-3 392 358	0,01	0,57
Webstep	XOSL	664 317	16 187 368	NOK	19 796 647	3 609 278	2,40	0,42
Sum			350 756 065		331 516 437	-19 239 628		7,10
Kommunikasjonstjenester								
AT&T	XNYS	505 487	100 223 101	USD	86 442 501	-13 780 599	0,01	1,85
Meta Platforms	XNGS	35 200	38 285 684	USD	108 090 817	69 805 133	0,00	2,32
Schibsted ser. A	XOSL	213 752	41 733 956	NOK	40 345 690	-1 388 266	0,20	0,86
Schibsted ser. B	XOSL	311 701	53 705 172	NOK	55 700 969	1 995 796	0,24	1,19
Sum			233 947 913		290 579 977	56 632 064		6,23
Konsumentvarer								
Austevoll Seafood	XOSL	901 317	77 483 298	NOK	67 193 182	-10 290 115	0,44	1,44
Lerøy Seafood Group	XOSL	1 767 322	94 722 631	NOK	72 106 738	-22 615 893	0,30	1,54
Mowi	XOSL	533 820	100 279 721	NOK	90 962 928	-9 316 793	0,10	1,95
Nordic Aqua Partners AS	XOSL	209 108	17 270 291	NOK	15 996 762	-1 273 529	1,40	0,34
Orkla	XOSL	1 057 163	86 996 537	NOK	81 190 118	-5 806 419	0,11	1,74
Sum			376 752 478		327 449 728	-49 302 750		7,02
Materialer								
Elkem	XOSL	1 582 360	46 936 038	NOK	39 305 822	-7 630 216	0,25	0,84
Norske Skog	XOSL	652 862	28 713 684	NOK	27 694 406	-1 019 278	0,69	0,59
Yara International	XOSL	325 504	113 734 334	NOK	123 561 318	9 826 985	0,13	2,65
Sum			189 384 056		190 561 547	1 177 491		4,08

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
Sum verdipapirportefølje			4 024 766 563		4 608 272 914	583 506 351		98,72
Bankinnskudd					64 200 042			1,38
Opptjente renter					218 277			0,00
Fordringer/gjeld					-4 847 601			-0,10
Fondets verdi					4 667 843 632			100,00