

Nordea Stabile Aksjer Global

Halvårskommentar for 2023

Nordea Stabile Aksjer Global steg i verdi med 7,5 prosent i årets første halvår, mens fondets sammensatte referanseindeks steg med 10,6 prosent i samme periode.

De internasjonale aksjemarkedene hadde en god avkastning i første halvår 2023 og teknologiaksjer var den viktigste driveren i de internasjonale markedene.

Fondet investerer i selskaper med lavere risiko enn markedet og er valutasikret til norske kroner. Det betyr at avkastningen ikke blir like høy som verdensindeksen når aksjemarkedet stiger mer enn vanlig, samtidig som kronekursen svekker seg.

Mens teknologiaksjer steg med knappe førti prosent i sin egen valuta var helse- og forsyningsaksjer uendret i første halvår. Fondet har flest selskaper innenfor helse og stabilt konsum og sammenlignet med det brede aksjemarkedet bidro dette til at fondet leverte en mer moderat avkastning.

I USA så vi at det var åtte selskaper som stod for mesteparten av avkastningen i denne perioden. Finansmarkedene tror at dette er selskaper som kan bli vinnerne fremover innenfor kunstig intelligens. Vi tror at noen av disse, som Meta, Adobe og Microsoft, kan lykkes i å øke inntjeningen på grunn av nye verktøy innenfor kunstig intelligens, derfor har vi det siste året investert i disse. Det har bidratt positivt til avkastningen. På den andre siden har fondet ikke vært investert i selskaper som Nvidia og Tesla, som vi oppfatter som altfor høyt priset.

Vi tror at legemiddelselskapene er blant de som vil få mest nytte av de nye verktøyene over tid. Så langt har de hatt en svak kursutvikling og dermed har selskaper som CVS Health og Cigna påvirket avkastningen negativt.

Kunstig intelligens blir viktig for verden og finansmarkedene i årene fremover og vi ser at selskapene fondet er investert i har et godt utgangspunkt for å bli mer effektive. Det kan gi høyere inntjening og påfølgende hyggelig aksjeavkastning i årene som kommer.

Forvalter Nordea Investment Management

Registreringsland Norge

Startdato 2006-08-16

ISIN NO0010328537

Fondstype Aksjefond

SFDR klassifisering SFDR ARTICLE 8

Fondets formål er å oppnå høyere risikojustert avkastning enn det globale aksjemarkedet over tid, gjennom å investere i selskaper med vesentlig lavere svingninger. Fondet er valutasikret til norske kroner.

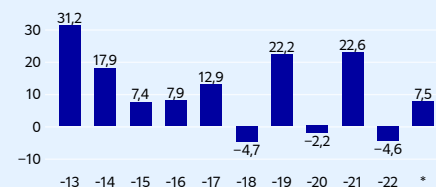
Risikonivå



Lavere risiko
Lavere mulig avkastning

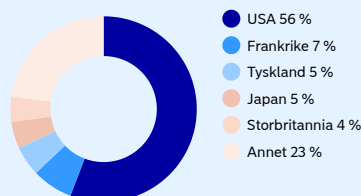
Høyere risiko
Høyere mulig avkastning

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 kursstap.

Fondets utvikling

	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Netto andelsverdi	3 649,45	3 393,33	3 558,43	2 901,67	2 967,08
Forvaltningskapital, mill.NOK	14 719	13 302	12 392	9 612	12 566
Antall andeler	4 033 200	3 920 064	3 482 304	3 312 590	4 235 146
Avkastning %	7,55	-4,64	22,63	-2,20	22,19
Avkastning referanseindeks %	10,63	-	-	-	-

Risiko

Volatilitet siste 3 år *	13,70	17,26	15,97	16,47	9,26
Sharpe	0,79	0,20	0,79	0,20	0,90
Aktiv andel, % **	83,7	84,0	-	-	-

Kostnader

Kjøpskostnader	0,05 %
Innløsningskostnader	0,05 %
Forvaltningshonorar p.a.	0,60 %
Løpende kostnader	0,60 %

Referanseindeks

2022-12-31 MSCI World (Hedged NOK) net return 70 %, Nibor 1M 30 %

* 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.

Fondets største investeringer

	prosent
Alphabet Inc	3,3
Johnson & Johnson	3,2
Cisco Systems Inc	2,9
Cigna Group/The	2,9
CVS Health Corp	2,5
Coca-Cola Co/The	2,5
Sanofi	2,4
Comcast Corp	2,3
eBay Inc	2,1
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,1

Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
Eiendom								
CK Asset Holdings	XHKG	696 000	37 410 273	HKD	41 275 996	3 865 723	0,02	0,28
Link REIT	XHKG	1 699 760	124 555 580	HKD	101 035 839	-23 519 740	0,07	0,69
Mitsubishi Estate	XTKS	611 000	77 514 139	JPY	77 433 159	-80 980	0,05	0,53
Sun Hung Kai Properties	XHKG	400 500	49 738 428	HKD	54 015 483	4 277 056	0,01	0,37
Sum			289 218 419		273 760 477	-15 457 942		1,86
Finansielle tjenester								
Allianz	XETR	115 103	234 160 706	EUR	287 425 767	53 265 061	0,03	1,95
Bank of Nova Scotia/The	XTSE	41 727	20 698 341	CAD	22 275 002	1 576 661	0,00	0,15
Chubb	XNYS	48 146	86 994 876	USD	97 877 582	10 882 706	0,01	0,66
Fiserv	XNYS	209 042	204 080 235	USD	281 708 006	77 627 772	0,03	1,91
Global Payments	XNYS	217 615	262 412 052	USD	231 439 753	-30 972 299	0,08	1,57
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	25 486	60 096 513	EUR	102 618 831	42 522 318	0,02	0,70
Oversea-Chinese Banking	XSES	782 748	55 340 719	SGD	76 070 962	20 730 243	0,02	0,52
Royal Bank of Canada	XTSE	44 400	30 313 416	CAD	45 377 485	15 064 070	0,00	0,31
Svenska Handelsbanken A	XSTO	1 637 963	157 033 643	SEK	147 436 961	-9 596 681	0,08	1,00
Toronto-Dominion Bank/The	XTSE	113 400	68 084 105	CAD	75 245 583	7 161 479	0,01	0,51
United Overseas Bank	XSES	220 400	38 689 622	SGD	48 839 161	10 149 539	0,01	0,33
Unum	XNYS	120 558	48 606 769	USD	61 461 992	12 855 224	0,06	0,42
Visa	XNYS	42 484	84 314 389	USD	107 612 017	23 297 628	0,00	0,73
Sum			1 350 825 384		1 585 389 102	234 563 718		10,77
Forbruksvarer								
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	XPAR	388 768	112 182 733	EUR	123 320 851	11 138 118	0,05	0,84
eBay	XNGS	653 204	293 228 852	USD	315 315 385	22 086 533	0,12	2,14
LKQ	XNGS	263 615	98 073 196	USD	164 457 247	66 384 051	0,10	1,12
Service Corp International/US	XNYS	72 929	51 592 261	USD	50 674 614	-917 646	0,05	0,34
Sum			555 077 042		653 768 097	98 691 056		4,44
Forsyningsselskaper								
Edison International	XNYS	60 298	38 881 871	USD	44 700 220	5 818 348	0,02	0,30
EDP - Energias de Portugal	XLIS	2 220 494	102 312 084	EUR	116 788 015	14 475 931	0,05	0,79
Endesa	XMAD	702 205	134 087 419	EUR	161 847 869	27 760 450	0,07	1,10
Eversource Energy	XNYS	44 605	33 811 676	USD	33 549 068	-262 608	0,01	0,23
Iberdrola	XMAD	2 054 134	200 130 038	EUR	288 582 105	88 452 067	0,03	1,96
Public Service Enterprise Group	XNYS	206 409	114 320 129	USD	137 610 054	23 289 925	0,04	0,93
SSE	XLON	592 803	105 297 749	GBP	148 726 619	43 428 870	0,05	1,01
Sum			728 840 966		931 803 950	202 962 984		6,33
Helsevern								
Astellas Pharma	XTKS	49 600	8 362 869	JPY	7 899 648	-463 221	0,00	0,05
Baxter International	XNYS	144 731	96 692 720	USD	70 298 657	-26 394 063	0,03	0,48
Bristol-Myers Squibb	XNYS	425 998	239 634 837	USD	292 400 431	52 765 593	0,02	1,99
Centene	XNYS	173 373	141 289 954	USD	124 552 278	-16 737 676	0,03	0,85
Cigna Group/The	XNYS	143 393	305 849 915	USD	425 078 569	119 228 654	0,05	2,89
CVS Health	XNYS	504 848	400 172 981	USD	372 470 842	-27 702 140	0,04	2,53
Elevance Health	XNYS	35 596	80 421 638	USD	167 285 927	86 864 289	0,02	1,14
Fresenius	XETR	412 495	155 725 253	EUR	122 265 547	-33 459 706	0,07	0,83
Johnson & Johnson	XNYS	270 628	390 337 262	USD	476 706 472	86 369 210	0,01	3,24
Laboratory Corp of America	XNYS	35 763	82 379 872	USD	92 253 566	9 873 693	0,04	0,63
Medtronic	XNYS	152 896	131 311 104	USD	144 812 609	13 501 505	0,01	0,98
Merck	XNYS	56 661	38 811 092	USD	69 258 418	30 447 326	0,00	0,47
Novartis	XSWX	66 023	57 791 437	CHF	70 934 722	13 143 284	0,00	0,48
Patterson Cos	XNGS	229 333	63 917 564	USD	81 284 355	17 366 791	0,24	0,55
Pfizer	XNYS	369 295	129 500 192	USD	143 427 821	13 927 629	0,01	0,97
Prestige Consumer Healthcare	XNYS	60 646	37 834 853	USD	38 639 504	804 651	0,12	0,26
Roche Holding	XSWX	37 909	123 456 359	CHF	124 343 417	887 058	0,01	0,84
Sanofi	XPAR	304 088	259 652 819	EUR	348 768 489	89 115 669	0,02	2,37
Sum			2 743 142 723		3 172 681 272	429 538 549		21,56
Industri								
Brenntag	XETR	120 851	86 202 236	EUR	100 315 277	14 113 041	0,08	0,68
Deutsche Group	XETR	146 840	62 845 882	EUR	76 827 928	13 982 046	0,01	0,52
Genpact	XNYS	221 462	87 784 262	USD	89 877 471	2 093 209	0,12	0,61
Vinci	XPAR	239 273	202 790 641	EUR	298 061 285	95 270 643	0,04	2,03
Sum			439 623 022		565 081 961	125 458 940		3,84
Informasjonsteknologi								
Adobe	XNGS	38 965	154 733 319	USD	203 634 527	48 901 207	0,01	1,38
Akamai Technologies	XNGS	234 114	217 676 532	USD	226 800 702	9 124 169	0,15	1,54
Amdocs	XNGS	210 793	126 454 564	USD	223 936 070	97 481 506	0,18	1,52
Capgemini	XPAR	90 467	172 490 474	EUR	183 400 557	10 910 083	0,05	1,25
CGI	XTSE	115 800	81 562 627	CAD	130 512 294	48 949 667	0,06	0,89
Check Point Software Technologies	XNGS	113 882	123 707 186	USD	156 529 866	32 822 679	0,09	1,06
Cisco Systems	XNGS	781 585	321 376 388	USD	434 031 397	112 655 009	0,02	2,95
Microsoft	XNGS	83 984	200 630 634	USD	306 439 566	105 808 931	0,00	2,08
Open Text	XTSE	119 500	45 207 872	CAD	53 068 415	7 860 543	0,04	0,36
Oracle	XNYS	42 100	25 387 360	USD	54 273 137	28 885 778	0,00	0,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	XNYS	99 677	109 359 832	USD	108 186 726	-1 173 106	0,00	0,74
TD SYNNEX	XNYS	142 800	134 274 383	USD	144 562 691	10 288 308	0,15	0,98
VMware	XNYS	98 879	117 877 795	USD	152 997 499	35 119 704	0,02	1,04
Sum			1 830 738 966		2 378 373 446	547 634 481		16,16
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	373 330	309 273 395	USD	481 477 565	172 204 170	0,01	3,27

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel %	Vekt i %
AT&T	XNYS	1 651 891	319 030 158	USD	282 487 166	-36 542 992	0,02	1,92
Comcast	XNGS	758 117	292 259 799	USD	338 114 394	45 854 595	0,02	2,30
Deutsche Telekom	XETR	318 176	73 852 470	EUR	74 376 129	523 659	0,01	0,51
KDDI	XTKS	474 950	122 246 406	JPY	156 638 155	34 391 749	0,02	1,06
Meta Platforms	XNGS	92 393	181 416 504	USD	283 716 898	102 300 394	0,00	1,93
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	24 917 500	199 861 413	JPY	314 860 736	114 999 323	0,03	2,14
Rogers Communications	XTSE	331 400	153 404 380	CAD	162 925 340	9 520 960	0,08	1,11
Singapore Telecommunications	XSES	2 966 900	58 250 009	SGD	58 700 458	450 449	0,02	0,40
Verizon Communications	XNYS	466 495	214 078 989	USD	184 625 368	-29 453 621	0,01	1,25
Ziff Davis	XNGS	152 784	120 056 230	USD	115 045 373	-5 010 857	0,32	0,78
Sum			2 043 729 753		2 452 967 582	409 237 828		16,67
Konsumentvarer								
Asahi Group Holdings	XTKS	311 000	109 197 982	JPY	128 474 522	19 276 540	0,06	0,87
Carlsberg B	XCESE	14 892	18 862 782	DKK	25 548 437	6 685 655	0,01	0,17
Coca-Cola	XNYS	574 388	302 330 346	USD	368 605 706	66 275 360	0,01	2,50
Coca-Cola Europacific Partners	XNGS	168 779	86 240 645	USD	116 571 005	30 330 361	0,04	0,79
Conagra Brands	XNYS	816 637	315 467 876	USD	291 808 325	-23 659 551	0,17	1,98
Heineken	XAMS	159 345	147 185 595	EUR	175 885 719	28 700 124	0,03	1,19
Ingredion	XNYS	51 485	55 792 877	USD	57 832 055	2 039 178	0,08	0,39
Kerry Group	XDUB	59 976	56 572 317	EUR	62 668 771	6 096 453	0,03	0,43
Mondelez International	XNGS	236 268	131 043 151	USD	184 233 243	53 190 092	0,02	1,25
Nestle	XSWX	61 549	71 718 543	CHF	79 312 281	7 593 737	0,00	0,54
PepsiCo	XNGS	19 989	34 646 233	USD	39 491 157	4 844 924	0,00	0,27
Pernod Ricard	XPAR	39 327	76 128 400	EUR	92 895 203	16 766 804	0,02	0,63
Reckitt Benckiser Group	XLON	370 907	271 441 972	GBP	299 291 590	27 849 618	0,05	2,03
Sysco	XNYS	89 745	72 197 866	USD	70 441 185	-1 756 681	0,02	0,48
Unilever	XAMS	162 278	80 861 518	EUR	90 576 316	9 714 798	0,01	0,62
Sum			1 829 688 104		2 083 635 516	253 947 412		14,16
Materialer								
CCL Industries	XTSE	139 200	66 757 630	CAD	72 664 181	5 906 551	0,08	0,49
Crown Holdings	XNYS	151 226	117 656 837	USD	140 154 148	22 497 311	0,13	0,95
Solvay	XBRU	42 387	34 806 954	EUR	50 755 230	15 948 276	0,04	0,34
Sonoco Products	XNYS	111 978	71 194 198	USD	70 649 300	-544 898	0,11	0,48
Sum			290 415 620		334 222 859	43 807 239		2,27
Forwards		3 484 101 980	0		-45 271 604	-45 271 604		-0,31
Sum verdipapirportefølje			12 101 299 998		14 386 412 658	2 285 112 660		97,74
Bankinnskudd					318 925 113			2,17
Opptjente renter					648 602			0,00
Fordringer/gjeld					12 982 977			0,09
Fondets verdi					14 718 969 350			100,00

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelines 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2023-06-30 med mindre annet er oppgitt. Beløp er oppgitt i fondets basisvaluta NOK 1 000, med mindre annet er oppgitt.

Fondet har ikke lånt ut eller lånt verdipapirer i rapporteringsperioden. Fondet har ikke deltatt i total return swap, gjenkjøp, omvendt gjenkjøp, buy-sell back, sell-buy back eller marginlån-transaksjoner i rapporteringsperioden.

Derivater (NOK)**Underliggende eksponering gjennom valutaterminer**

Valuta	
CAD	-532 498
CHF	-268 594
DKK	-24 918
EUR	-2 662 626
GBP	-435 291
HKD	-196 156
JPY	-683 190
NOK	13 688 147
SEK	-140 076
SGD	-176 207
USD	-8 613 863

Motparter i derivattransaksjoner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Citibank Europe PLC
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe SA
JP Morgan SE
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Societe Generale SA