

Forvalterkommentar

Forvalter

Desember markerte slutten på 2022, som alt i alt endte opp som et krevende år for globale aksjeinvestorer. Målt i dollar endte verdensindeksen med en nedgang på 19 prosent, mens den amerikanske indeksen S&P falt 19,5 prosent, og teknologitunge Nasdaq falt hele 33 prosent. Energi ble den eneste sektoren i S&P som leverte positiv avkastning. 2022 var preget av renteøkninger, høy inflasjon og invasjonen i Ukraina.

Relativt mot verdensindeksen ser avkastningen svak ut i år. Mye av dette forklares imidlertid av undereksponering mot dollar, som har styrket seg betydelig mot norske kroner. Vi har høy eksponering av svenske kroner i fondet, og det har gitt en motsatt effekt. Dette er bevegelser vi over tid forventer skal normaliserer seg. Det viktigste er å fokusere på de underliggende fundamentale verdiene i selskapene, siden det er dette som driver langsiktig avkastning.

Siden endring av filosofi og forvalter i september 2020 har fondet levert en annualisert avkastning på 8,45 prosent. I samme periode har verdensindeksen levert en annualisert avkastning på 7,25 prosent.

De sterkeste bidragsyterne i desember ble hovedsakelig våre nordiske eksponeringer. I tillegg hadde det kinesiske selskapet Tencent en sterk måned, noe som skyldes re-åpning av Kina. Her var vi heldige med timingen og er opp over 50 prosent på kort tid. De svakeste bidragsyterne ble hovedsakelig de amerikanske selskapene, som fortsetter å være volatile på grunn av store svingninger i statsrenter.

For året 2022 ble Novo Nordisk den desidert sterkeste bidragsyteren. Det danske legemiddelselskapet lanserer sitt slankemedikament Wegovy i USA mot slutten av året, og både vi og markedet ser ut til å forvente god vekst fremover. Deckers Outdoor, som produserer skomerkene Hoka og Uggs, hadde også et sterkt år, drevet hovedsakelig av stor etterspørsel etter Hoka-sko.

Den svakeste bidragsyteren i 2022 ble det svenske gamingselskapet Embracer. Selskapet har skuffet på leveranser flere ganger i løpet av året og har også endret strategi. Vi endte til slutt opp med å selge selskapet da vi så bedre muligheter andre steder. Alphabet ble også en svak bidragsyter i et vanskelig marked for teknologiaksjer.

Det er vanskelig å formene noe om hvordan aksjeåret vil se ut for 2023, men vi fortsetter å fokusere på å eie kvalitetsselskaper med sunne balanser, positiv kontantstrøm og gode produkter. Vi er opptatt av å eie selskaper som kan utnytte både gode og dårlige tider, og tror vi eier en attraktiv portefølje av selskaper som er godt rustet for årene fremover.



Simen André Aarsland Øgreid, porteføljeforvalter.
Har forvaltet fondet siden 01.09.2020.

NØKKELTALL

Startdato:	23.05.2018
Størrelse:	180 239 000,-
Risikoklasse:	6

AVKASTNING

INDEKS *

Siste mnd:	-2,77 %	-5,21 %
2022:	-18,73 %	-9,01 %
Siste år:	-18,73 %	-9,01 %

* MSCI Verdensindeks, ink utbytte.

Fem sterkeste bidragsyterne

Selskap	Snittvekt	Bidrag %
Novo Nordisk	6,00 %	0,48 %
Bakkafrost	2,95 %	0,37 %
Tencent	2,12 %	0,21 %
Bouvet	3,06 %	0,19 %
Kone	3,59 %	0,14 %

Fem svakeste bidragsyterne

Selskap	Snittvekt	Bidrag %
Alphabet	6,02 %	-0,88 %
Amazon	3,25 %	-0,49 %
Microsoft	6,66 %	-0,48 %
Africa Oil	2,38 %	-0,36 %
Applied Materials	2,36 %	-0,29 %

10 største investeringer

Evolution	7,8 %
Microsoft	6,6 %
Novo Nordisk	6,3 %
Constellation Software	6,3 %
Alphabet	5,8 %
Toro	3,7 %
Kone	3,7 %
Louis Vuitton	3,6 %
Atlas Copco	3,4 %
Deckers Outdoor	3,2 %

Sektoroversikt i prosent

Industri	22,2 %
Informasjonsteknologi	17,3 %
Kommunikasjon	16,1 %
Sykliske forbruksvarer	11,5 %
Finans	6,9 %
Helse	6,7 %
Materialer	6,3 %
Energi	4,8 %
Nyttetjenester	3,5 %
Defensive forbruksvarer	1,8 %