

## Forvalterkommentar

## Forvalter

Aksjemarkedet fikk en sterk start på 2023, og Kraft Global leverte en avkastning på nesten 10 prosent i årets første måned.

Utviklingen virker å være sterkt drevet av investorer som ikke ser for seg en hard resesjon, og priser samtidig inn at sentralbanken i USA kommer til å sette renten ned etter sommeren. Fallende inflasjon, gjenåpning i Kina, svakere energipriser og svakere dollar var også med å styrke dette sentimentet.

Det er for tiden utfordrende å ha sterke meninger om makro og spå hvordan året utvikler seg, men vi forventer at markedet i det korte bildet kommer til å være makrodrevet. Økonomiske rapporter har vist svakere nøkkeltall, noe som teoretisk sett tilsvarer at renten skal ned – men et sterkt jobbmarked gjør en eventuell rentenedsettelse vanskelig. I forvaltningen av fondet fortsetter vi imidlertid som vanlig, med å fokusere på den fundamentale utviklingen i selskapene vi investerer i. Den langsiktige driveren er fundamentale forhold, ikke makrobildet.

Den svenske B2B online-casino leverandøren, Evolution, ble den sterkeste bidragsyteren i måneden som gikk. Vi ser fortsatt sterk underliggende vekst for selskapet, og vi økte posisjonen betydelig i fjerde kvartal, noe som vi foreløpig har fått godt betalt for. Det kanadiske selskapet Constellation Software, hadde også en bra måned, drevet av sterk aksjeutvikling generelt i teknologiselskaper.

Det var kun tre selskaper som hadde negativ utvikling i januar, og nedgangen her var marginal. Det svenske online gamblingsselskapet Kindred, kom med et profittvarsel etter at VM ikke hadde ført til like bra inntjening som markedet forventer. Vi økte posisjonen vår litt da den underliggende inntjeningen fortsatt er økende, og selskapet tjener fortsatt bra med penger. Her tror vi det var markedet som priste inn litt for høye forventninger til selskapet.

Bortsett fra mindre justeringer i eksisterende posisjoner, gjorde vi i januar ingen store endringer i porteføljen.



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

## NØKKELTALL

Startdato:	23.05.2018
Størrelse:	196 m
Risikoklasse:	6

## AVKASTNING

## INDEKS \*

Siste mnd:	9,89 %	9,19 %
Hittil i år:	9,89 %	9,19 %
Siste år:	-3,82 %	3,31 %

\* MSCI Verdensindeks, ink utbytte.

## Fem sterkeste bidragsyterne

Selskap	Snittvekt	Bidrag %
Evolution	7,98 %	1,28 %
Constellation Software	6,43 %	0,91 %
Alphabet	5,83 %	0,79 %
Louis Vuitton Moet Hennesy	3,95 %	0,78 %
Amazon	3,33 %	0,76 %

## Fem svakeste bidragsyterne

Selskap	Snittvekt	Bidrag %
Kindred	2,93 %	-0,07 %
Bouvet	2,84 %	-0,06 %
AF Gruppen	2,12 %	-0,03 %
Toro	3,56 %	0,00 %
Aker	2,12 %	0,00 %

## 10 største investeringer

Evolution	7,9 %
Constellation Software	6,6 %
Microsoft	6,4 %
Alphabet	6,1 %
Novo Nordisk	5,8 %
Louis Vuitton Moet Hennesy	4,1 %
Lifco	3,9 %
Kone	3,6 %
Amazon	3,6 %
Toro	3,4 %

## Sektoroversikt i prosent

Informasjonsteknologi	26,7 %
Sykliske forbruksvarer	21,5 %
Industri	20,1 %
Kommunikasjon	11,6 %
Helse	7,4 %
Materialer	4,0 %
Energi	3,0 %
Defensive forbruksvarer	2,9 %
Finans	2,9 %