

Forvalterkommentar

Forvalter

Det positive utviklingen fortsatte i februar og Kraft Global leverte en avkastning på 3,95 prosent.

Forrige måned var preget av flere kvartalsrapporteringer fra selskapene i porteføljen. I sum har selskapene levert bra vekst og høy avkastning på kapital – selv om de makroøkonomiske forholdene er utfordrende.

På makrosiden fortsetter problematikken for sentralbankene. Utviklingen i januar var sterkt drevet av lavere renteforventninger, men i februar endret dette seg da USA meldte om fortsatt høy inflasjon og sterke jobbmærker. Dette førte til at aksjemarkedet i USA hadde en negativ måned i februar.

Den beste bidragsyteren ble den svenske B2B live-casino leverandøren Evolution, noe som også var tilfelle i januar. Selskapet rapporterte 36 prosent salgsvekst, med en driftsmargin på 69 prosent. Det er få selskaper i hele verden som kan vise til en så bra vekst og slike marginer. Mye av vår tese er tuftet på legaliseringen av online-casino i USA, og her leverte de bedre enn forventningene, noe som vi tror var med på å drive kursen oppover.

Meta Platforms (tidligere Facebook) hadde også en bra måned etter en sterk kvartalsrapport. I månedsrapporten for oktober 2022 skrev vi at vi var positive til selskapet, med bakgrunn i at selskapet fortsatt har en sterk brukerbase, som stadig er i vekst. Vi økte posisjonen og siden har aksjen gått 100 prosent. Dette er et godt eksempel på hvor selskapets fundamentale utvikling har gått omvendt fra aksjekursen. Selskapet er fortsatt billig priset og vi fortsetter å være positive.

På den negative siden finner vi Alphabet (Google). Microsoft har erklært en slags krig mot Alphabet ved å lansere sin søkemotor Bing. Google har tilnærmet monopol på søk i dag, og en eventuell konkurransesituasjon kan føre til marginpress, noe som vil påvirke aksjen negativt. Det er vanskelig å vite hvem som kommer til å gå seirende ut av denne «krigen».

Vi tror imidlertid at situasjonen har større nyhetsverdi enn hva den faktisk kommer til å slå ut inntjeningsmessig. Det minner litt om det som skjedde med Meta mot TikTok i fjor. I det korte bildet tror vi ikke Bing kommer til å kunne ta noe særlig med markedsandeler fra Google, og selv flere måneder etter lansering er det fortsatt «Google» som topper søkestatistikken på Bing. I denne bransjen er det en fordel å ha mest mulig data, og dette har Google samlet opp over flere år. I tillegg er det viktig å ha en sterk posisjon, og her har Google tilnærmet monopol.

Vi gjorde ellers kun mindre porteføljetilpasseringer i februar.



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

NØKKELTALL

| | |
|---------------|------------|
| Startdato: | 23.05.2018 |
| Størrelse: | 196 MNOK |
| Risikoklasse: | 4 |

| | AVKASTNING | INDEKS * |
|--------------|------------|----------|
| Siste mnd: | 3,95 % | 0,36 % |
| Hittil i år: | 14,24 % | 9,58 % |
| Siste år: | 4,80 % | 7,29 % |

* MSCI Verdensindeks, ink utbytte.

Fem sterkeste bidragsyterne

| Selskap | Snittvekt | Bidrag % |
|----------------|-----------|----------|
| Evolution | 8,22 % | 0,97 % |
| Meta Platforms | 3,57 % | 0,66 % |
| Lifco | 4,14 % | 0,55 % |
| Novo Nordisk | 5,88 % | 0,38 % |
| Kindred | 2,88 % | 0,35 % |

Fem svakeste bidragsyterne

| Selskap | Snittvekt | Bidrag % |
|------------|-----------|----------|
| Alphabet | 5,92 % | -0,32 % |
| Adobe | 2,18 % | -0,21 % |
| Amazon | 3,46 % | -0,18 % |
| Tencent | 2,35 % | -0,16 % |
| S&P Global | 2,78 % | -0,16 % |

10 største investeringer

| | |
|----------------------------|-------|
| Evolution | 7,9 % |
| Constellation Software | 6,7 % |
| Microsoft | 6,6 % |
| Novo Nordisk | 6,2 % |
| Alphabet | 5,7 % |
| Lifco | 4,1 % |
| Louis Vuitton Moet Hennesy | 4,0 % |
| Meta Platforms | 3,7 % |
| Kone | 3,6 % |
| Toro | 3,5 % |

Sektoroversikt i prosent

| | |
|-------------------------|--------|
| Informasjonsteknologi | 27,4 % |
| Sykliske forbruksvarer | 21,3 % |
| Industri | 19,9 % |
| Kommunikasjon | 11,7 % |
| Helse | 8,0 % |
| Defensive forbruksvarer | 3,2 % |
| Energi | 2,9 % |
| Materialer | 2,8 % |
| Finans | 2,7 % |