# Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

Halvårskommentar for 2023

Nordea Stabile Aksjer Global Etisk steg i verdi med 16,6 prosent i årets første halvår, mens fondets sammensatte referanseindeks steg med 20,8 prosent i samme periode.

De internasjonale aksjemarkedene hadde en uvanlig god avkastning målt i norske kroner, og teknologiaksjer var den viktigste driveren.

Fondet investerer i selskaper med lavere risiko enn markedet. Det betyr at avkastningen ikke blir like høy som verdensindeksen når aksjemarkedet stiger mer enn vanlig.

Mens teknologiaksjer steg med nesten førti prosent i lokal valuta var helse- og forsyningsaksjer uendret i første halvår. Fondet har flest selskap 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 med å øke inntjeningen på grunn av nye verktøy innen 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 dra 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 fondets avkastning 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** 2008-11-10
**ISIN** NO0010452782
**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.

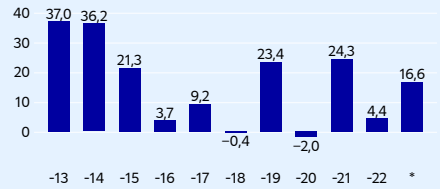
## Risikonivå

1 2 3 4 **5** 6 7

Lavere risiko
Lavere mulig avkastning

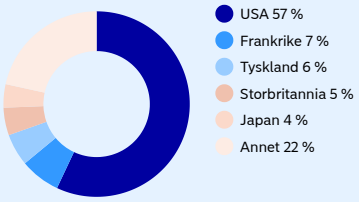
Høyere risiko
Høyere mulig avkastning

## 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 kurstap.*

| Fondets utvikling | 2023-06-30 | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|
| Netto andelsverdi | 5 575,45 | 4 782,86 | 4 580,69 | 3 685,21 | 3 759,70 |
| Forvaltningskapital, mill.NOK | 17 521 | 15 102 | 13 562 | 10 409 | 11 195 |
| Antall andeler | 3 142 528 | 3 157 425 | 2 960 742 | 2 824 507 | 2 977 683 |
| Avkastning % | 16,57 | 4,41 | 24,30 | -1,98 | 23,37 |
| Avkastning referanseindeks % | 20,77 | - | - | - | - |
| **Risiko** | | | | | |
| Volatilitet siste 3 år * | 9,52 | 10,96 | 11,24 | 11,76 | 10,17 |
| Sharpe | 1,44 | 0,66 | 1,21 | 0,45 | 0,90 |
| Aktiv andel, % ** | 83,5 | 84,1 | - | - | - |

## Kostnader

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

Referanseindeks

2022-12-31 MSCI World net 100 %, NIBOR 1M 30 %, MSCI World net (Hedged NOK) -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 | 3,5 |
| Johnson & Johnson | 3,5 |
| Cisco Systems Inc | 3,2 |
| Cigna Group/The | 3,1 |
| CVS Health Corp | 2,7 |
| Coca-Cola Co/The | 2,7 |
| Sanofi | 2,6 |
| Comcast Corp | 2,5 |
| eBay Inc | 2,3 |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp | 2,3 |

# Verdipapirportefølje

| Navn | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eierandel % | Vekt i % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Eiendom** | | | | | | | | |
| Link REIT | XHKG | 2 182 420 | 161 818 972 | HKD | 129 725 747 | -32 093 225 | 0,09 | 0,74 |
| Mitsubishi Estate | XTKS | 789 700 | 99 991 648 | JPY | 100 080 140 | 88 492 | 0,06 | 0,57 |
| Sun Hung Kai Properties | XHKG | 514 500 | 63 879 728 | HKD | 69 390 677 | 5 510 949 | 0,02 | 0,40 |
| **Sum** | | | **325 690 348** | | **299 196 564** | **-26 493 784** | | **1,71** |
| **Finansielle tjenester** | | | | | | | | |
| Allianz | XETR | 147 789 | 298 899 613 | EUR | 369 046 564 | 70 146 951 | 0,04 | 2,11 |
| Bank of Nova Scotia/The | XTSE | 55 215 | 26 611 024 | CAD | 29 475 261 | 2 864 238 | 0,00 | 0,17 |
| Chubb | XNYS | 61 836 | 108 696 082 | USD | 125 708 432 | 17 012 350 | 0,01 | 0,72 |
| Fiserv | XNYS | 268 400 | 259 506 879 | USD | 361 699 701 | 102 192 822 | 0,04 | 2,06 |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR | 32 702 | 75 423 907 | EUR | 131 673 900 | 56 249 993 | 0,02 | 0,75 |
| Oversea-Chinese Banking | XSES | 1 005 048 | 71 839 132 | SGD | 97 675 073 | 25 835 940 | 0,02 | 0,56 |
| Royal Bank of Canada | XTSE | 57 800 | 37 955 684 | CAD | 59 072 492 | 21 116 809 | 0,00 | 0,34 |
| Svenska Handelsbanken A | XSTO | 2 111 663 | 202 573 486 | SEK | 190 075 830 | -12 497 656 | 0,11 | 1,08 |
| Toronto-Dominion Bank/The | XTSE | 146 300 | 87 741 226 | CAD | 97 076 092 | 9 334 866 | 0,01 | 0,55 |
| United Overseas Bank | XSES | 282 500 | 49 010 692 | SGD | 62 600 104 | 13 589 412 | 0,02 | 0,36 |
| Unum | XNYS | 153 459 | 61 699 449 | USD | 78 235 338 | 16 535 889 | 0,08 | 0,45 |
| Visa | XNYS | 54 547 | 107 523 882 | USD | 138 167 609 | 30 643 726 | 0,00 | 0,79 |
| **Sum** | | | **1 387 481 057** | | **1 740 506 395** | **353 025 338** | | **9,93** |
| **Forbruksvarer** | | | | | | | | |
| Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | XPAR | 499 166 | 143 807 798 | EUR | 158 340 130 | 14 532 332 | 0,07 | 0,90 |
| eBay | XNGS | 838 681 | 372 820 701 | USD | 404 849 055 | 32 028 354 | 0,16 | 2,31 |
| LKQ | XNGS | 338 541 | 127 159 715 | USD | 211 200 125 | 84 040 410 | 0,13 | 1,21 |
| Service Corp International/US | XNYS | 92 204 | 65 251 611 | USD | 64 067 821 | -1 183 790 | 0,06 | 0,37 |
| **Sum** | | | **709 039 826** | | **838 457 132** | **129 417 306** | | **4,79** |
| **Forsyningsselskaper** | | | | | | | | |
| Edison International | XNYS | 77 229 | 49 876 630 | USD | 57 251 538 | 7 374 908 | 0,02 | 0,33 |
| EDP - Energias de Portugal | XLIS | 2 851 043 | 131 444 555 | EUR | 149 952 061 | 18 507 506 | 0,07 | 0,86 |
| Endesa | XMAD | 901 609 | 172 346 791 | EUR | 207 807 543 | 35 460 752 | 0,09 | 1,19 |
| Eversource Energy | XNYS | 56 821 | 43 071 725 | USD | 42 737 173 | -334 551 | 0,02 | 0,24 |
| Iberdrola | XMAD | 2 637 442 | 256 640 713 | EUR | 370 530 143 | 113 889 430 | 0,04 | 2,11 |
| Public Service Enterprise Group | XNYS | 265 892 | 147 531 851 | USD | 177 266 555 | 29 734 704 | 0,05 | 1,01 |
| SSE | XLON | 761 159 | 136 052 734 | GBP | 190 964 966 | 54 912 232 | 0,07 | 1,09 |
| **Sum** | | | **936 964 998** | | **1 196 509 979** | **259 544 981** | | **6,83** |
| **Helsevern** | | | | | | | | |
| Astellas Pharma | XTKS | 53 700 | 9 199 898 | JPY | 8 552 643 | -647 254 | 0,00 | 0,05 |
| Baxter International | XNYS | 185 828 | 124 233 349 | USD | 90 260 268 | -33 973 081 | 0,04 | 0,52 |
| Bristol-Myers Squibb | XNYS | 546 961 | 305 850 069 | USD | 375 428 129 | 69 578 060 | 0,03 | 2,14 |
| Centene | XNYS | 222 603 | 181 759 976 | USD | 159 919 426 | -21 840 550 | 0,04 | 0,91 |
| Cigna Group/The | XNYS | 182 562 | 375 859 049 | USD | 541 192 343 | 165 333 295 | 0,06 | 3,09 |
| CVS Health | XNYS | 648 200 | 513 642 038 | USD | 478 234 240 | -35 407 798 | 0,05 | 2,73 |
| Elevance Health | XNYS | 45 704 | 92 946 441 | USD | 214 789 190 | 121 842 749 | 0,02 | 1,23 |
| Fresenius | XETR | 529 631 | 201 278 552 | EUR | 156 985 234 | -44 293 318 | 0,09 | 0,90 |
| Johnson & Johnson | XNYS | 347 886 | 487 356 746 | USD | 612 795 084 | 125 438 337 | 0,01 | 3,50 |
| Laboratory Corp of America | XNYS | 45 861 | 105 700 003 | USD | 118 302 178 | 12 602 175 | 0,05 | 0,68 |
| Medtronic | XNYS | 196 311 | 164 756 620 | USD | 185 932 321 | 21 175 701 | 0,01 | 1,06 |
| Merck | XNYS | 72 750 | 49 914 747 | USD | 88 924 479 | 39 009 733 | 0,00 | 0,51 |
| Novartis | XSWX | 84 476 | 73 655 883 | CHF | 90 760 516 | 17 104 633 | 0,00 | 0,52 |
| Patterson Cos | XNGS | 295 403 | 82 022 742 | USD | 104 702 081 | 22 679 339 | 0,31 | 0,60 |
| Pfizer | XNYS | 474 156 | 160 683 624 | USD | 184 154 029 | 23 470 405 | 0,01 | 1,05 |
| Prestige Consumer Healthcare | XNYS | 78 501 | 48 496 792 | USD | 50 015 495 | 1 518 703 | 0,16 | 0,29 |
| Roche Holding | XSWX | 48 784 | 158 318 318 | CHF | 160 013 961 | 1 695 643 | 0,01 | 0,91 |
| Sanofi | XPAR | 390 439 | 330 662 396 | EUR | 447 807 279 | 117 144 883 | 0,03 | 2,56 |
| **Sum** | | | **3 466 337 242** | | **4 068 768 896** | **602 431 654** | | **23,22** |
| **Industri** | | | | | | | | |
| Brenntag | XETR | 155 170 | 110 654 036 | EUR | 128 802 587 | 18 148 552 | 0,10 | 0,74 |
| Deutsche Group | XETR | 188 991 | 80 637 824 | EUR | 98 881 688 | 18 243 864 | 0,02 | 0,56 |
| Genpact | XNYS | 284 346 | 113 372 525 | USD | 115 398 125 | 2 025 599 | 0,15 | 0,66 |
| Vinci | XPAR | 307 219 | 249 226 004 | EUR | 382 701 307 | 133 475 303 | 0,05 | 2,18 |
| **Sum** | | | **553 890 388** | | **725 783 707** | **171 893 318** | | **4,14** |
| **Informasjonsteknologi** | | | | | | | | |
| Adobe | XNGS | 49 225 | 192 974 292 | USD | 257 254 192 | 64 279 900 | 0,01 | 1,47 |
| Akamai Technologies | XNGS | 300 591 | 280 092 572 | USD | 291 201 080 | 11 108 508 | 0,19 | 1,66 |
| Amdocs | XNGS | 268 933 | 160 047 771 | USD | 285 701 134 | 125 653 364 | 0,22 | 1,63 |
| Capgemini | XPAR | 115 922 | 220 430 354 | EUR | 235 004 581 | 14 574 227 | 0,07 | 1,34 |
| CGI | XTSE | 148 751 | 103 776 018 | CAD | 167 649 691 | 63 873 673 | 0,07 | 0,96 |
| Check Point Software Technologies | XNGS | 146 220 | 158 311 663 | USD | 200 978 179 | 42 666 516 | 0,12 | 1,15 |
| Cisco Systems | XNGS | 1 003 601 | 404 288 380 | USD | 557 321 781 | 153 033 401 | 0,02 | 3,18 |
| Microsoft | XNGS | 107 137 | 254 152 773 | USD | 390 919 887 | 136 767 113 | 0,00 | 2,23 |
| Open Text | XTSE | 155 100 | 58 956 439 | CAD | 68 877 917 | 9 921 478 | 0,06 | 0,39 |
| Oracle | XNYS | 53 737 | 32 544 771 | USD | 69 274 955 | 36 730 183 | 0,00 | 0,40 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR | XNYS | 127 406 | 139 754 962 | USD | 138 283 034 | -1 471 928 | 0,00 | 0,79 |
| TD SYNNEX | XNYS | 184 060 | 173 129 886 | USD | 186 331 995 | 13 202 109 | 0,20 | 1,06 |
| VMware | XNYS | 127 250 | 152 668 333 | USD | 196 896 527 | 44 228 194 | 0,03 | 1,12 |
| **Sum** | | | **2 331 128 215** | | **3 045 694 953** | **714 566 738** | | **17,38** |
| **Kommunikasjonstjenester** | | | | | | | | |
| Alphabet | XNGS | 476 888 | 376 764 306 | USD | 615 034 615 | 238 270 309 | 0,01 | 3,51 |
| AT&T | XNYS | 2 123 632 | 409 362 976 | USD | 363 158 819 | -46 204 156 | 0,03 | 2,07 |
| Comcast | XNGS | 973 385 | 368 265 888 | USD | 434 122 278 | 65 856 390 | 0,02 | 2,48 |

| Navn | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eierandel % | Vekt i % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Deutsche Telekom | XETR | 405 316 | 94 078 712 | EUR | 94 745 786 | 667 074 | 0,01 | 0,54 |
| KDDI | XTKS | 609 920 | 148 387 678 | JPY | 201 151 160 | 52 763 482 | 0,03 | 1,15 |
| Meta Platforms | XNGS | 118 629 | 233 176 288 | USD | 364 281 406 | 131 105 117 | 0,01 | 2,08 |
| Nippon Telegraph & Telephone | XTKS | 31 992 500 | 237 054 576 | JPY | 404 261 346 | 167 206 770 | 0,04 | 2,31 |
| Rogers Communications | XTSE | 427 100 | 197 571 230 | CAD | 209 974 087 | 12 402 857 | 0,10 | 1,20 |
| Singapore Telecommunications | XSES | 3 847 100 | 74 935 010 | SGD | 76 115 316 | 1 180 307 | 0,02 | 0,43 |
| Verizon Communications | XNYS | 598 956 | 273 488 873 | USD | 237 049 640 | -36 439 233 | 0,01 | 1,35 |
| Ziff Davis | XNGS | 196 836 | 153 894 531 | USD | 148 216 247 | -5 678 284 | 0,42 | 0,85 |
| **Sum** | | | **2 566 980 069** | | **3 148 110 702** | **581 130 633** | | **17,97** |
| **Konsumentvarer** | | | | | | | | |
| Coca-Cola | XNYS | 736 276 | 387 910 033 | USD | 472 495 134 | 84 585 101 | 0,02 | 2,70 |
| Coca-Cola Europacific Partners | XNGS | 219 093 | 112 324 548 | USD | 151 321 499 | 38 996 951 | 0,05 | 0,86 |
| Conagra Brands | XNYS | 1 050 155 | 405 884 866 | USD | 375 251 148 | -30 633 718 | 0,22 | 2,14 |
| Kerry Group | XDUB | 77 008 | 72 734 993 | EUR | 80 465 464 | 7 730 471 | 0,04 | 0,46 |
| Mondelez International | XNGS | 306 837 | 171 851 911 | USD | 239 260 398 | 67 408 487 | 0,02 | 1,37 |
| Nestle | XSWX | 79 027 | 92 249 141 | CHF | 101 834 500 | 9 585 359 | 0,00 | 0,58 |
| PepsiCo | XNGS | 26 024 | 45 106 496 | USD | 51 414 171 | 6 307 676 | 0,00 | 0,29 |
| Reckitt Benckiser Group | XLON | 476 244 | 347 829 584 | GBP | 384 289 927 | 36 460 343 | 0,07 | 2,19 |
| Sysco | XNYS | 115 731 | 93 139 646 | USD | 90 837 694 | -2 301 952 | 0,02 | 0,52 |
| Unilever | XAMS | 208 361 | 103 857 617 | EUR | 116 297 784 | 12 440 167 | 0,01 | 0,66 |
| **Sum** | | | **1 832 888 833** | | **2 063 467 719** | **230 578 886** | | **11,78** |
| **Materialer** | | | | | | | | |
| Solvay | XBRU | 54 348 | 44 337 529 | EUR | 65 077 624 | 20 740 095 | 0,05 | 0,37 |
| Sonoco Products | XNYS | 143 354 | 91 144 193 | USD | 90 445 085 | -699 108 | 0,15 | 0,52 |
| **Sum** | | | **135 481 722** | | **155 522 709** | **20 040 987** | | **0,89** |
| **Sum verdipapirportefølje** | | | **14 245 882 698** | | **17 282 018 756** | **3 036 136 058** | | **98,64** |
| **Bankinnskudd** | | | | | **247 369 401** | | | **1,41** |
| **Opptjente renter** | | | | | **584 211** | | | **0,00** |
| **Fordringer/gjeld** | | | | | **-8 958 340** | | | **-0,05** |
| **Fondets verdi** | | | | | **17 521 014 028** | | | **100,00** |