Nordea
ASSET MANAGEMENT

Er Oslo Børs på billigsalg, og kan bærekraftige fond gjøre det bedre enn markedet?

Jakob Vossgård
Forvalter

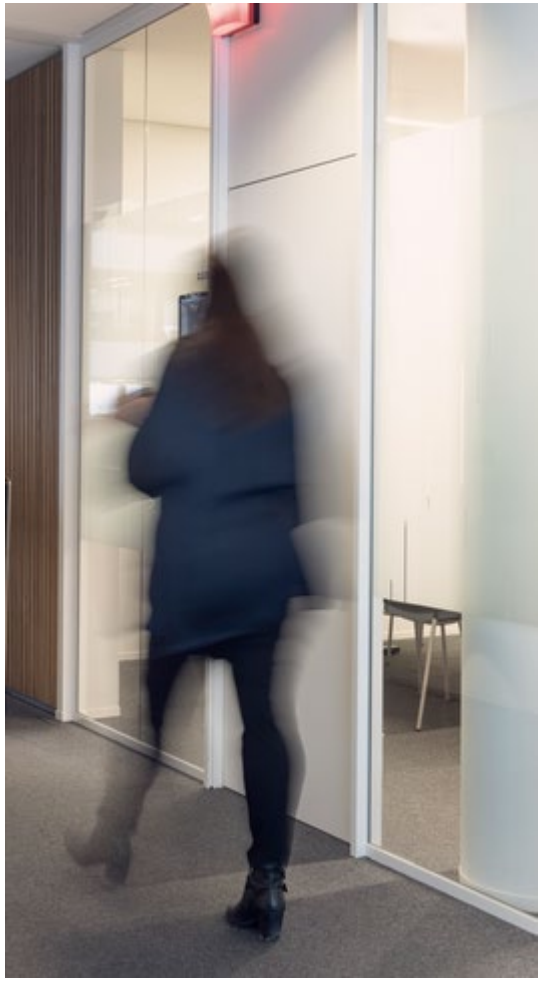
*investing for their own account – according to MiFID definition
Any investment decision in the sub-funds should be made on the basis of the current prospectus and the Key Investor Information Document (KIID).

Hva tenker vi når vi kommer på jobb?

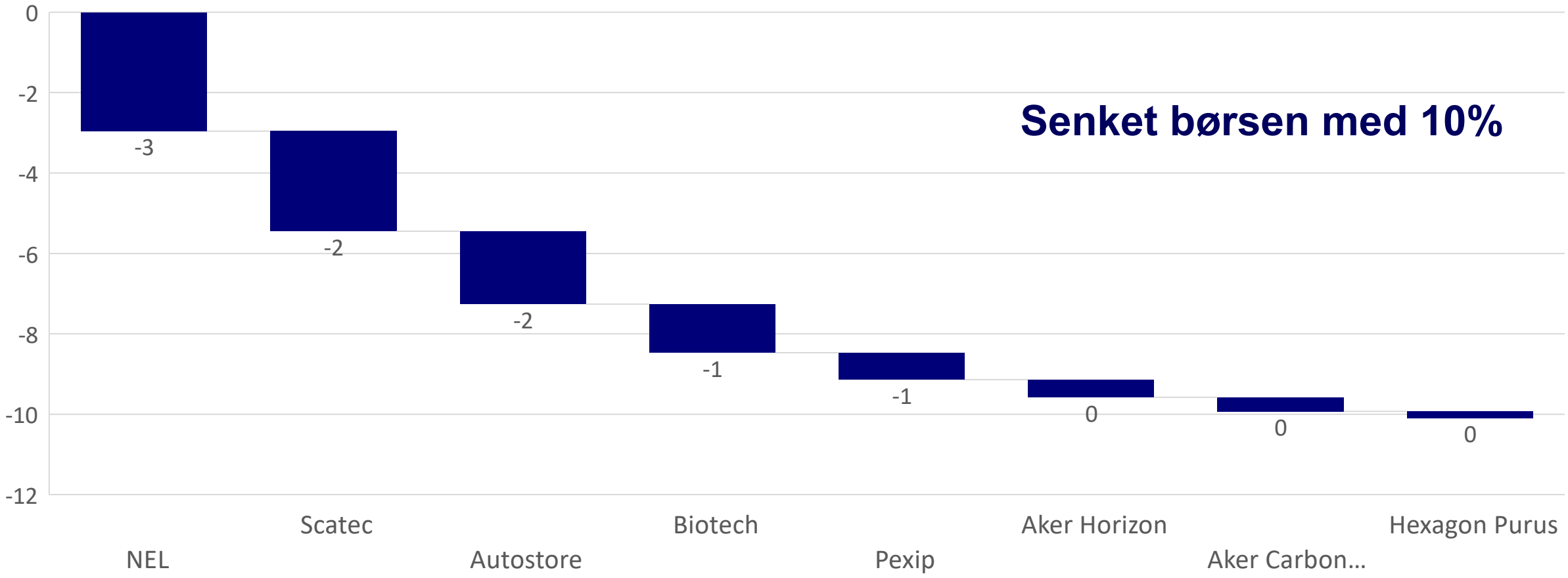
Kjøpe spennende «vinneraksjer» ?

Unngå taperne ?

Kjøpe bra selskaper ?

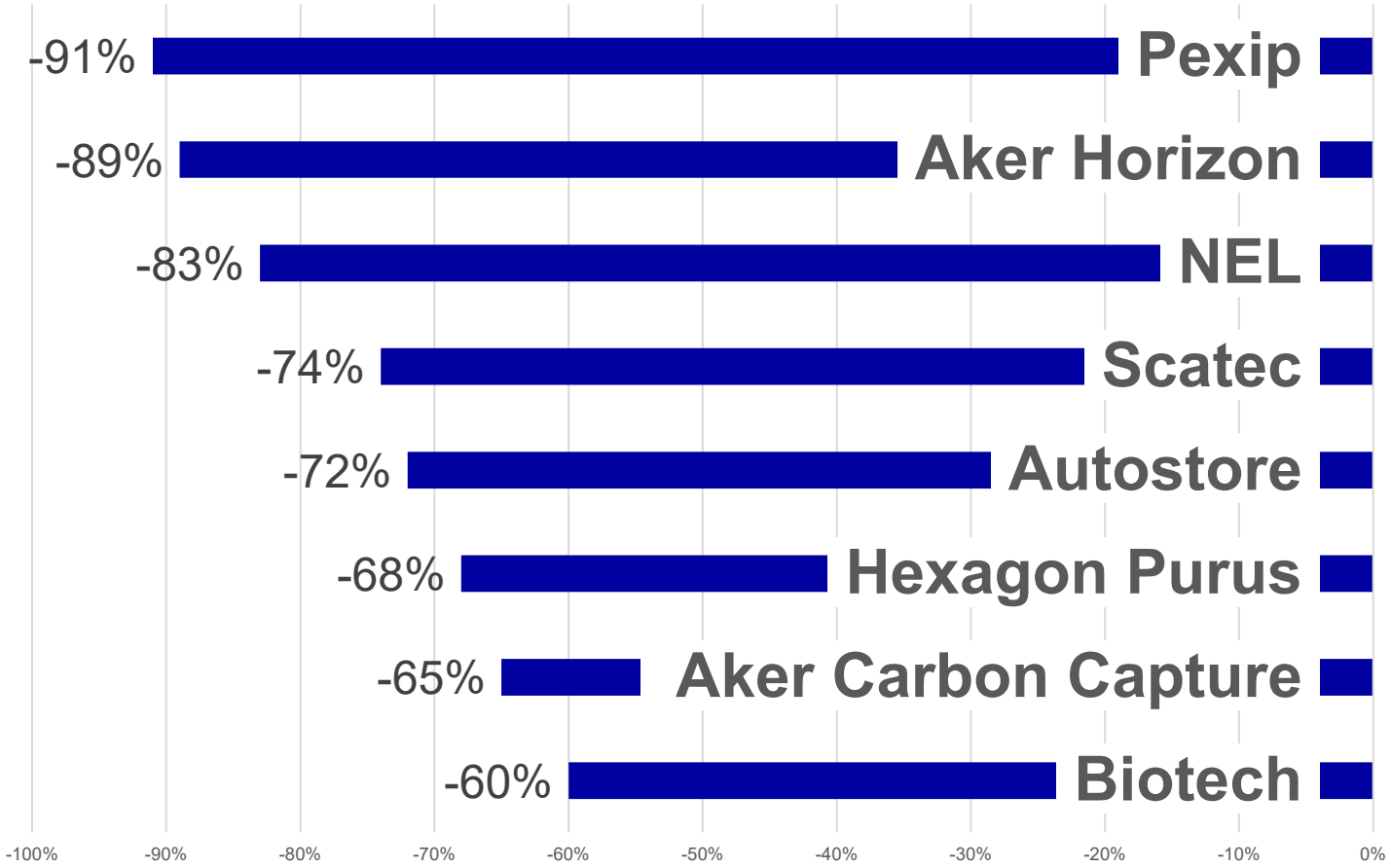


Hvilken aksjer har bidradd mest negativt til børsutviklingen siden 2020



Nordea

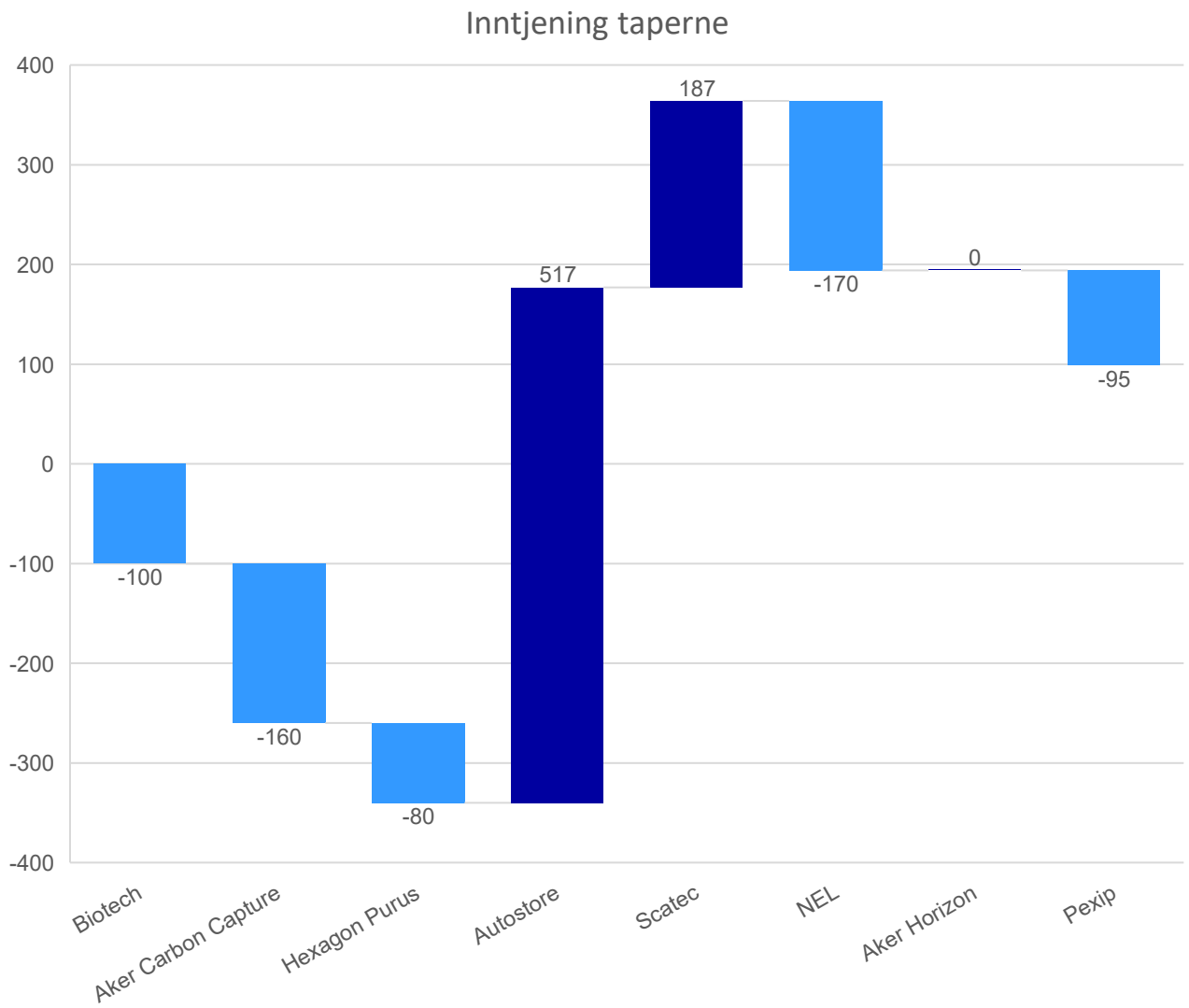
Hva kjennetegner selskapene som har bidradd mest negativt?



Nordea

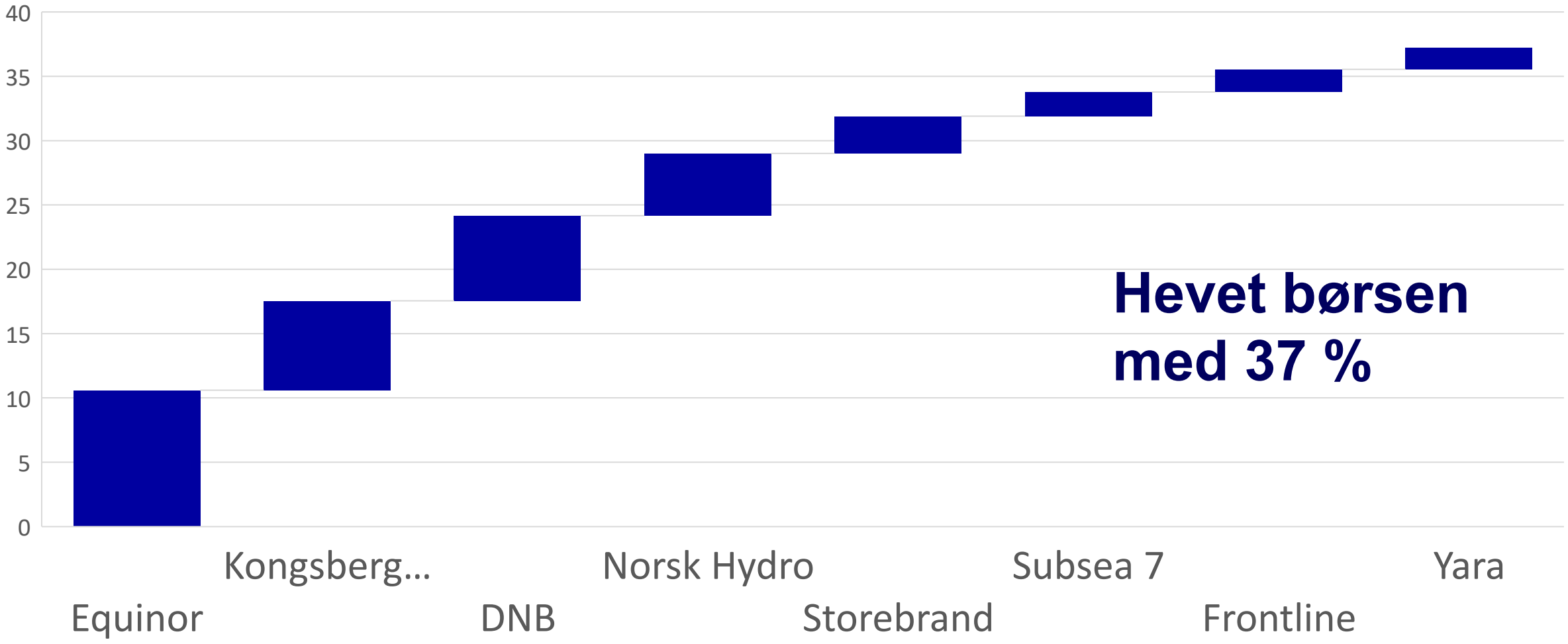
Kjennetegn for taperne.

- Dårlig historisk inntjening.
- Høye vekstambisjoner.
- Store forhåpninger om at dette skulle bli «vinneraksjene».
- Dyre i forhold til inntjening og bokførte verdier.



Nordea

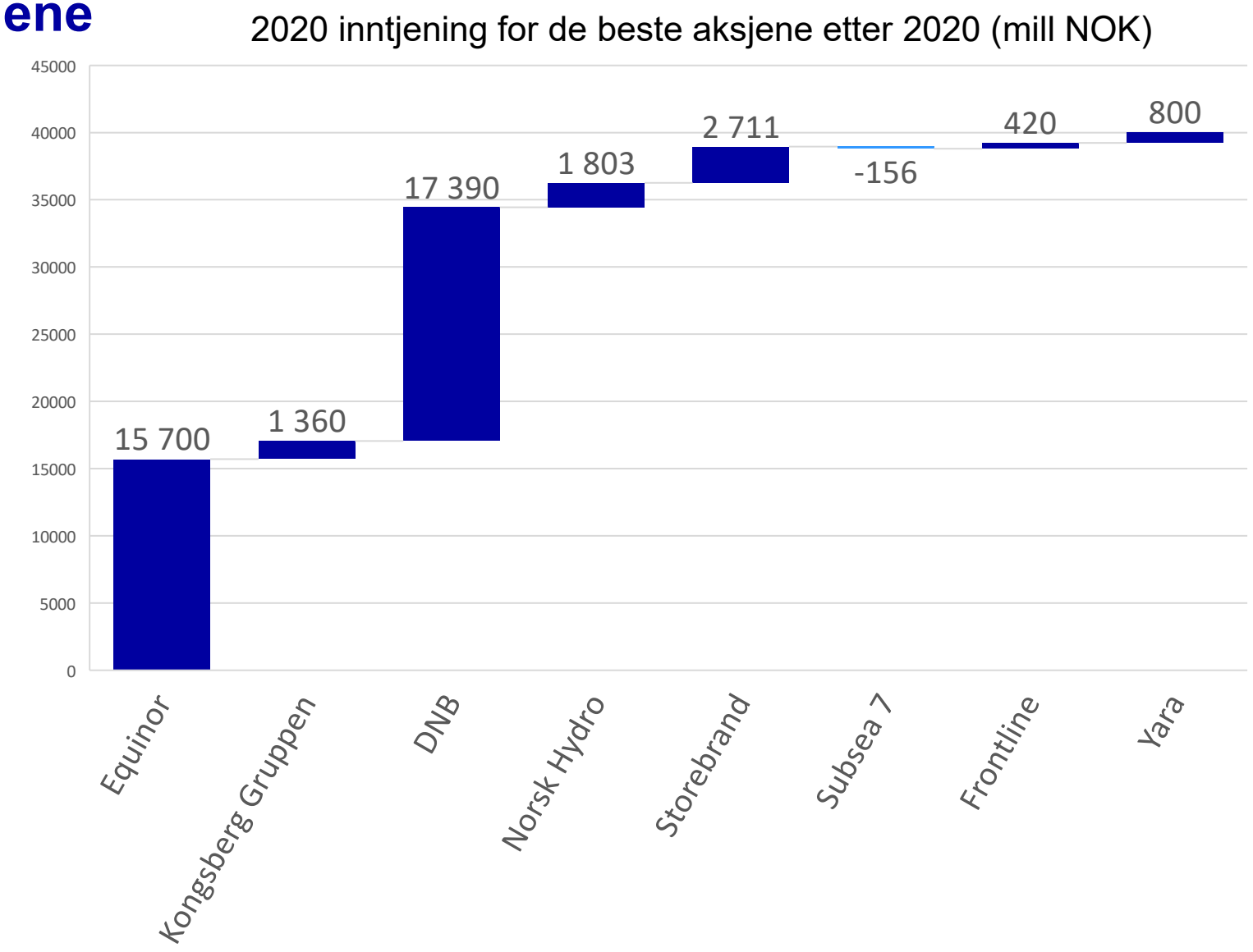
Hva kjennetegner selskapene som har trukket opp børsen etter 2020?



Nordea

Kjennetegn for de beste aksjene

- God historisk inntjening
- Ikke spesielt «spennende» aksjer.
- Lavt priset i forhold til inntjeningen og bokførte verdier.



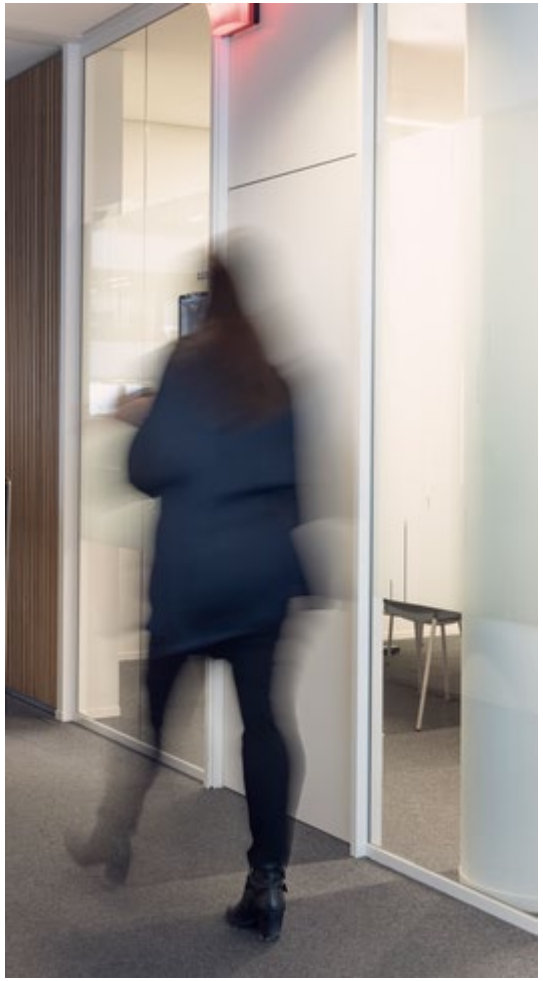
Nordea

Hva tenker vi når vi kommer på jobb?

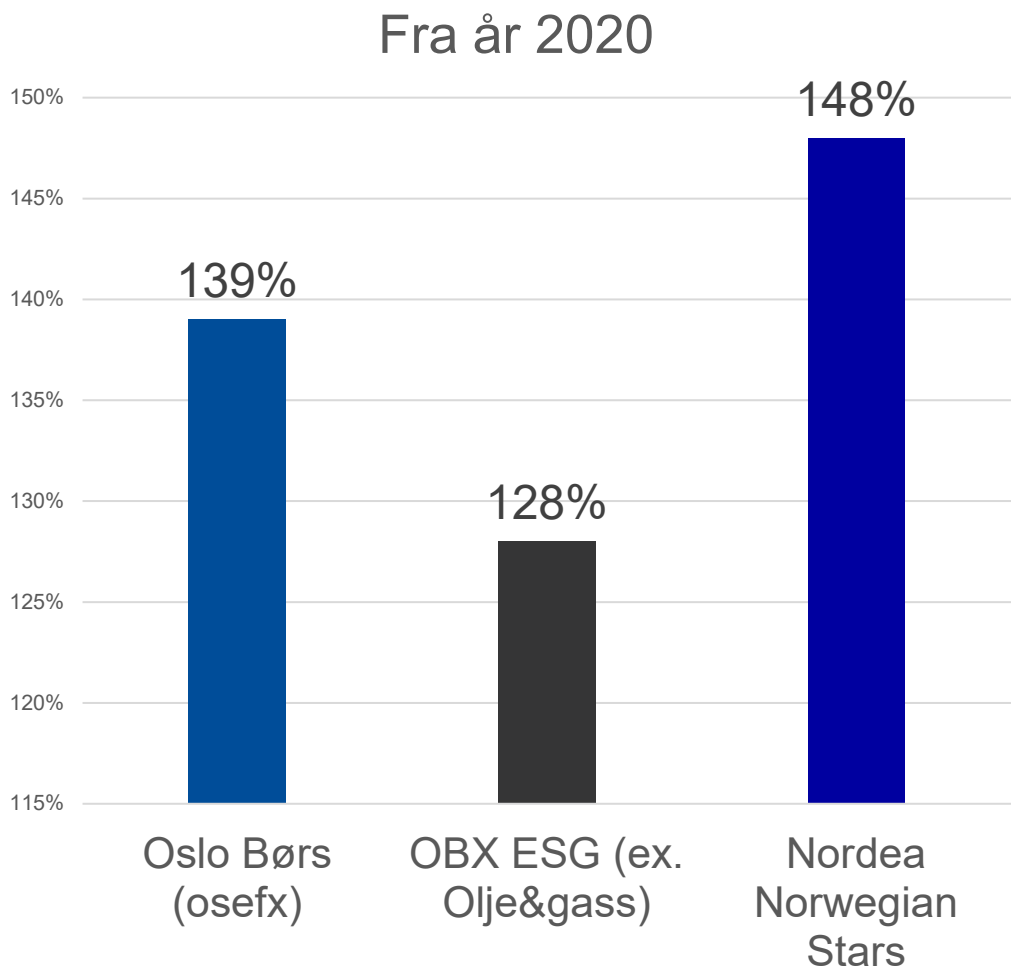
Kjøpe spennende “vinneraksjer”. ⊘

Unngå taperne. ✓

Kjøpe bra selskaper. ✓

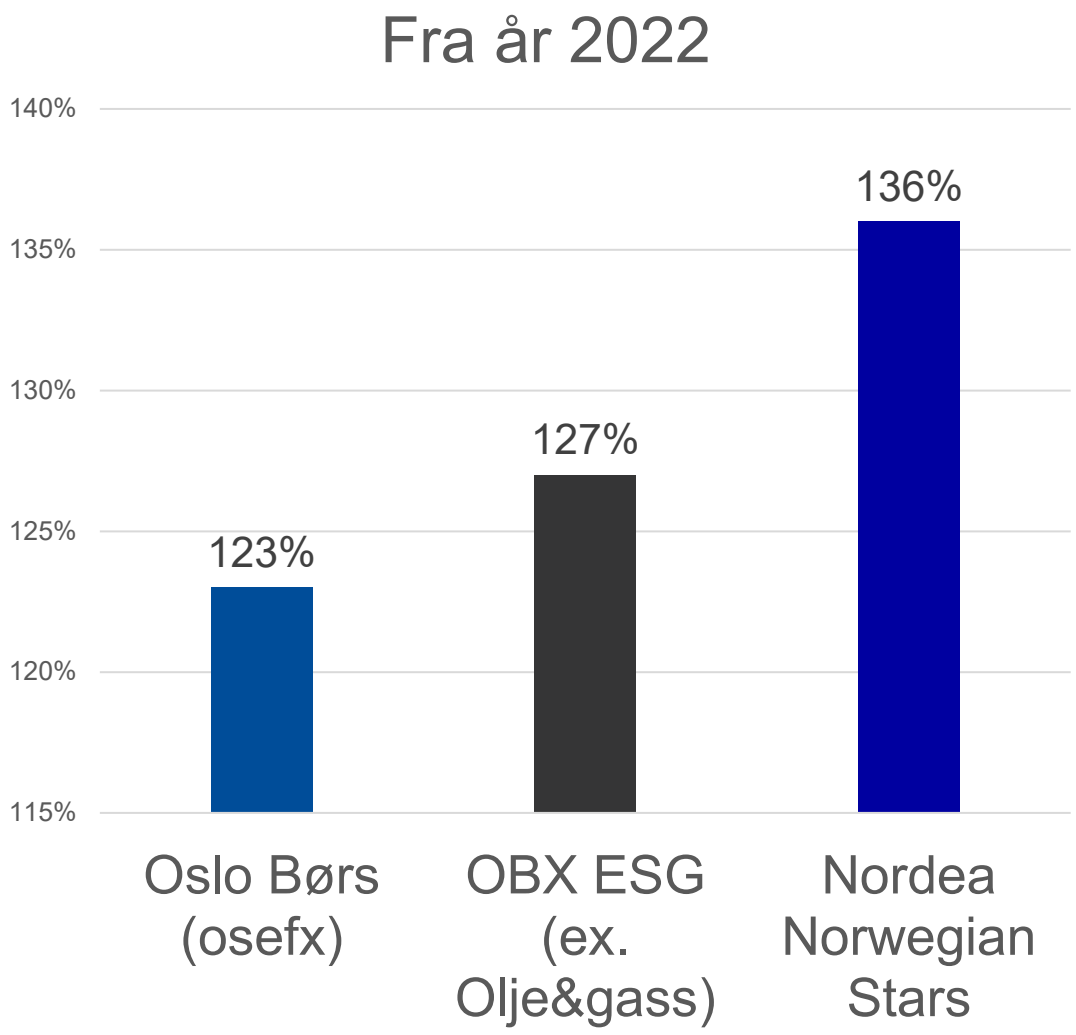


Hva har preget markedet siden år 2020?



Nordea

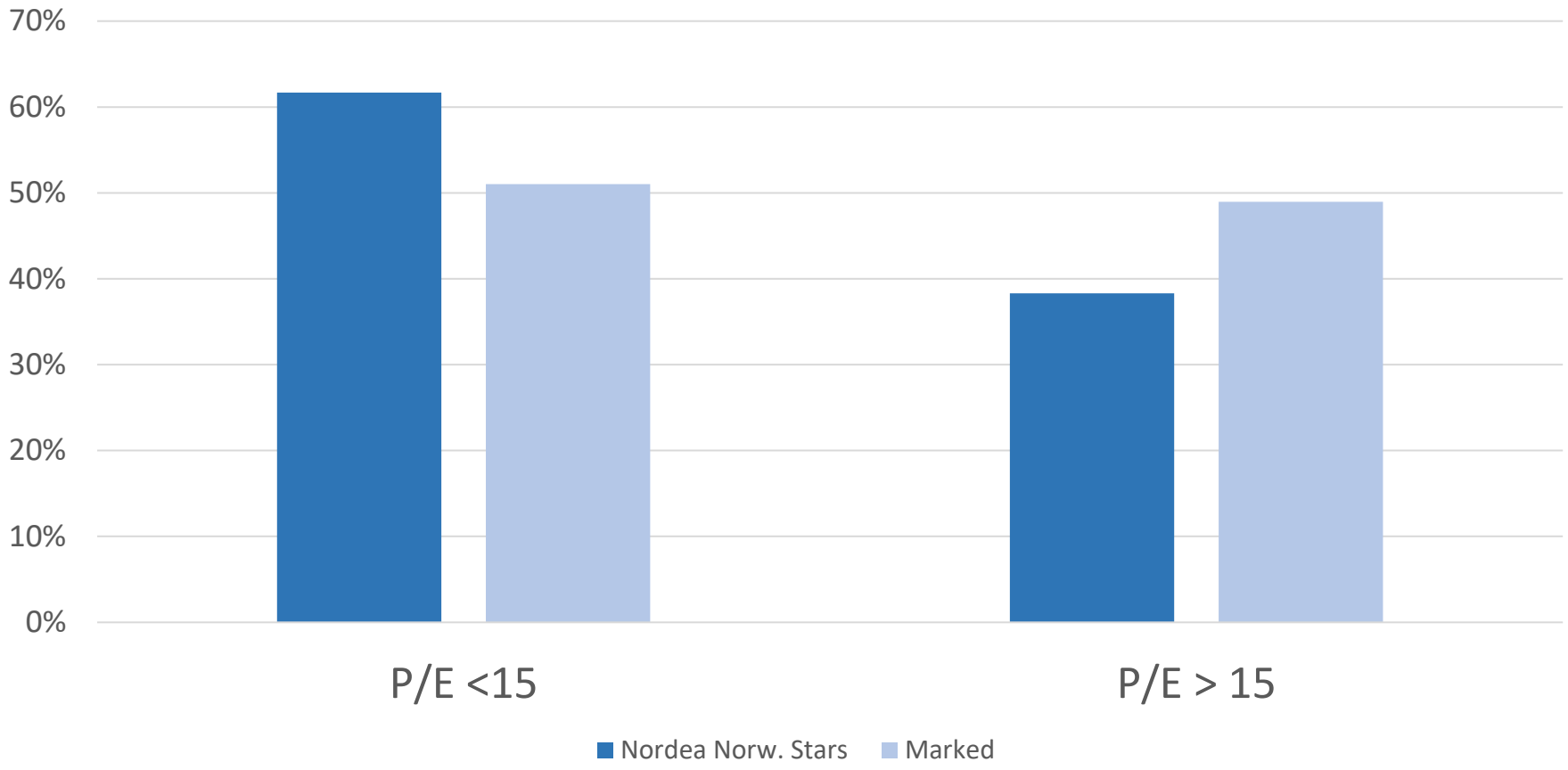
Til tross for at mange “grønne” aksjer har gjort det svakt har ESG indeksen gjort det bedre enn Oslo Børs etter 2022



- Hvordan har Nordea Norwegian Stars klart å slå markedet?

Nordea

Vi er forsiktig med å investere i de dyreste aksjene



Nordea

Men, mange “grønne” aksjer er nyere selskaper uten historikk.

- Så langt har det vært svak avkastning for eiere av anlegg for fornybar energi.

- Er det noen i verdikjeden som er bedre rustet?

“Når alle jakter på gull, selg spader.”

Nordea

Vi har forsøkt å finne beste sted å være i verdikjeden for vindkraft

- 37%

- 63%

IWS +30%

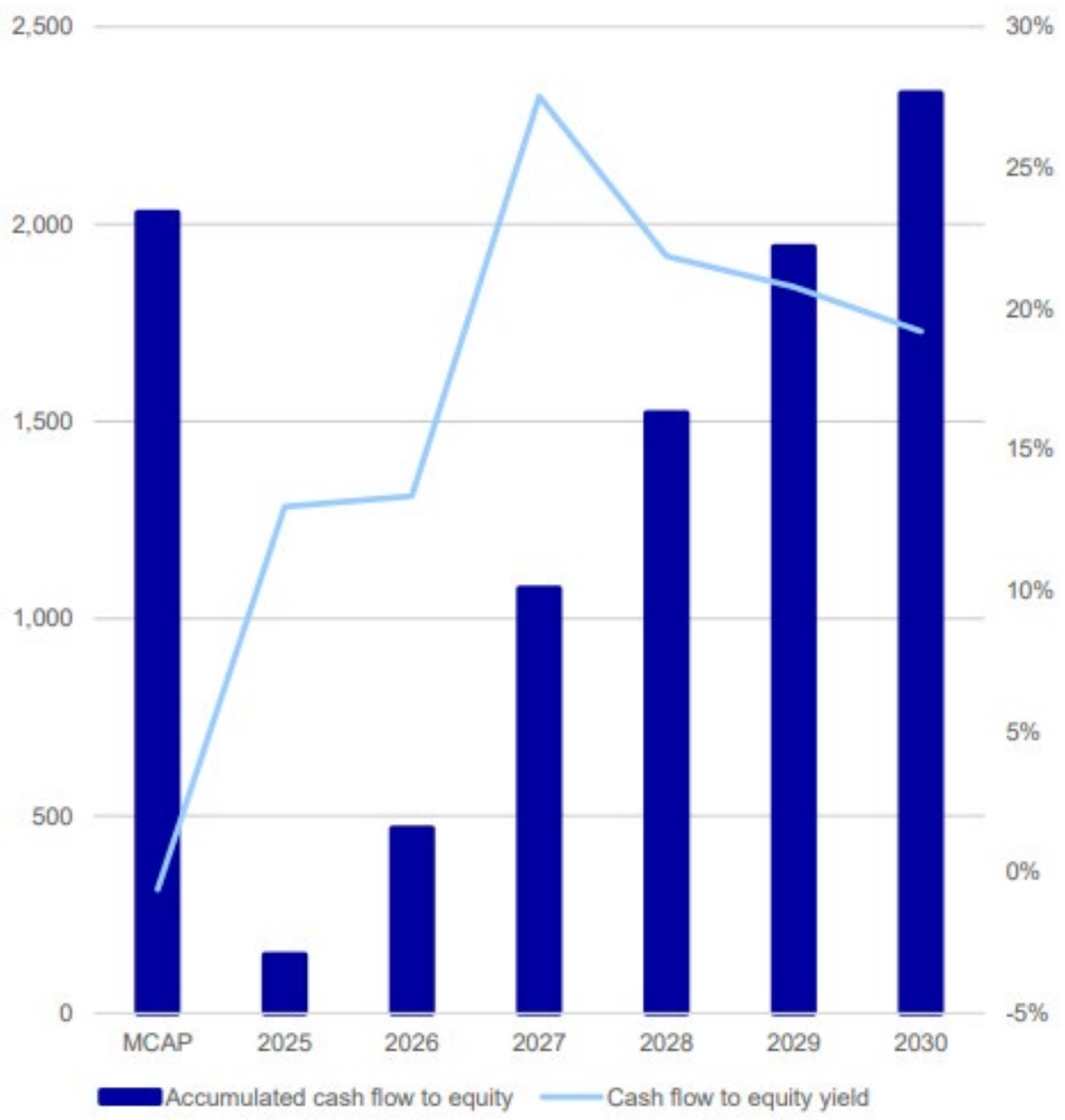
- Ikke tilstrekelig at det er vekst, må også være lønnsomt.
- Risiko
- Kontraktsforhold
- Konkurranse

Cadeler + 191%

Nordea

Cadeler – nå starter inntektsstrømmen

- Cash-flow tilsvarende hele markedsverdien over de neste fem årene.

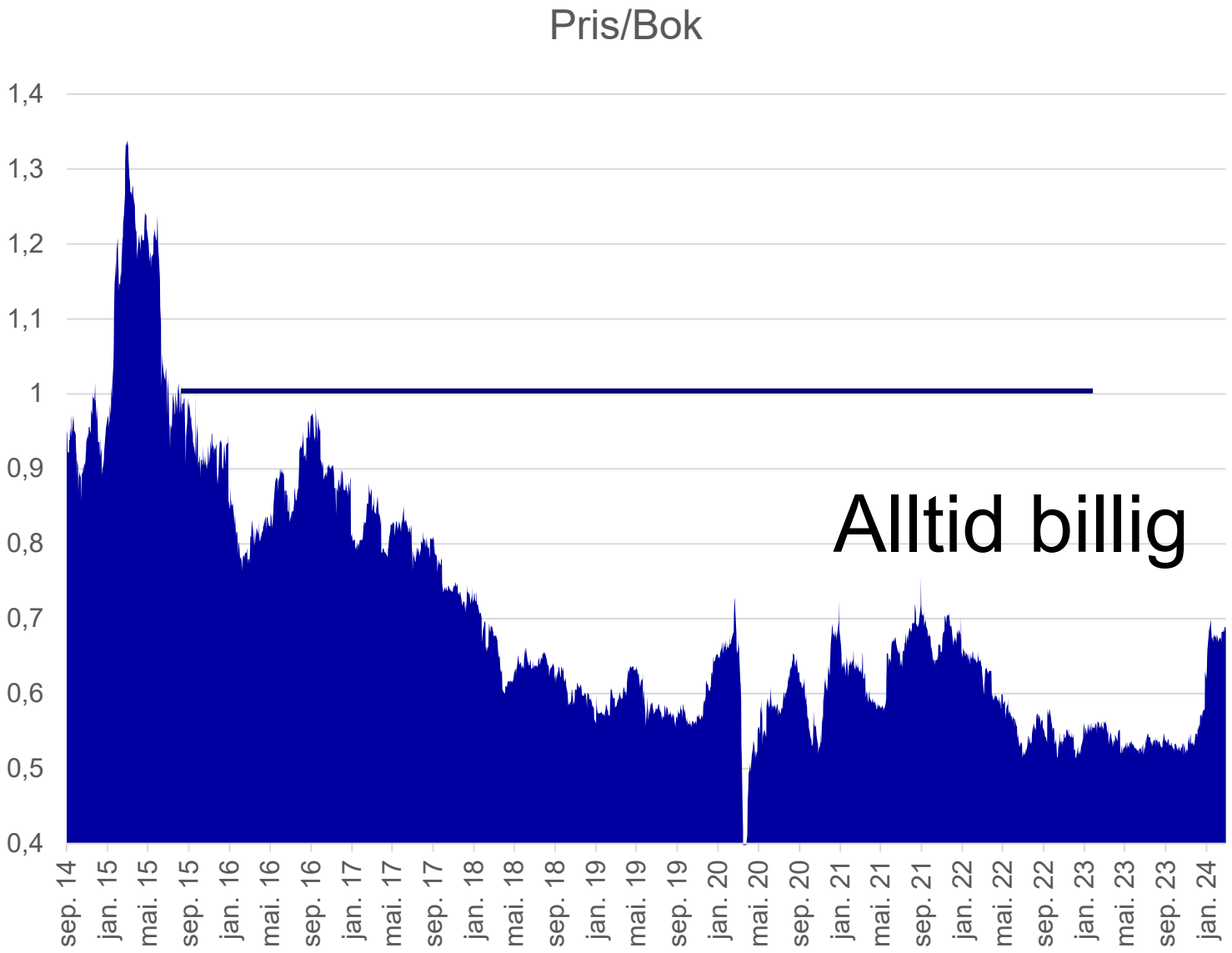


Nordea

Hvis få av de «spennende» aksjene går bra….

Hva da med børsens kjedeligste aksje ?

Olav Thon Eiendom

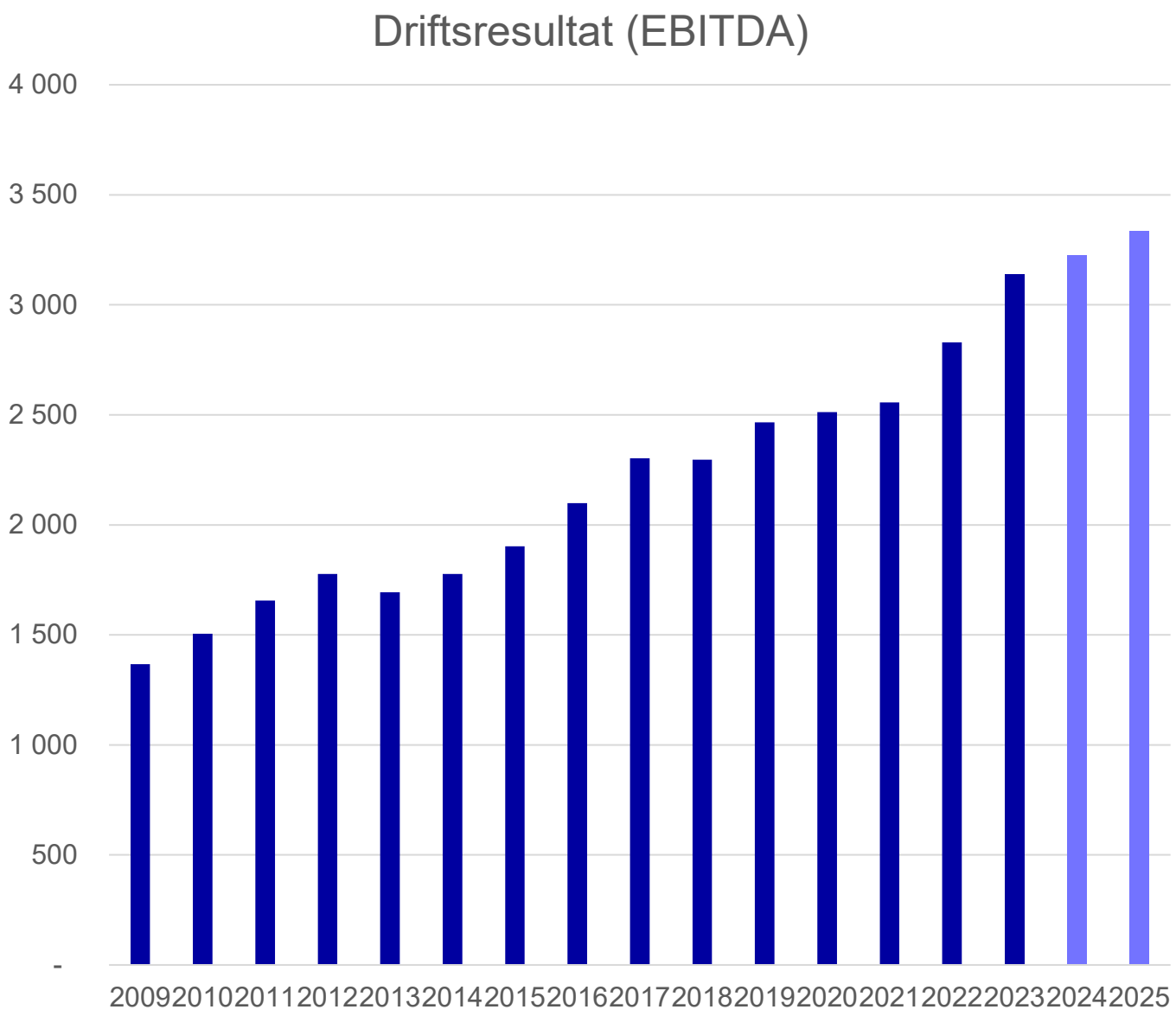


Kilde: Nordea Asset management, Bloomberg, Company data.

Nordea

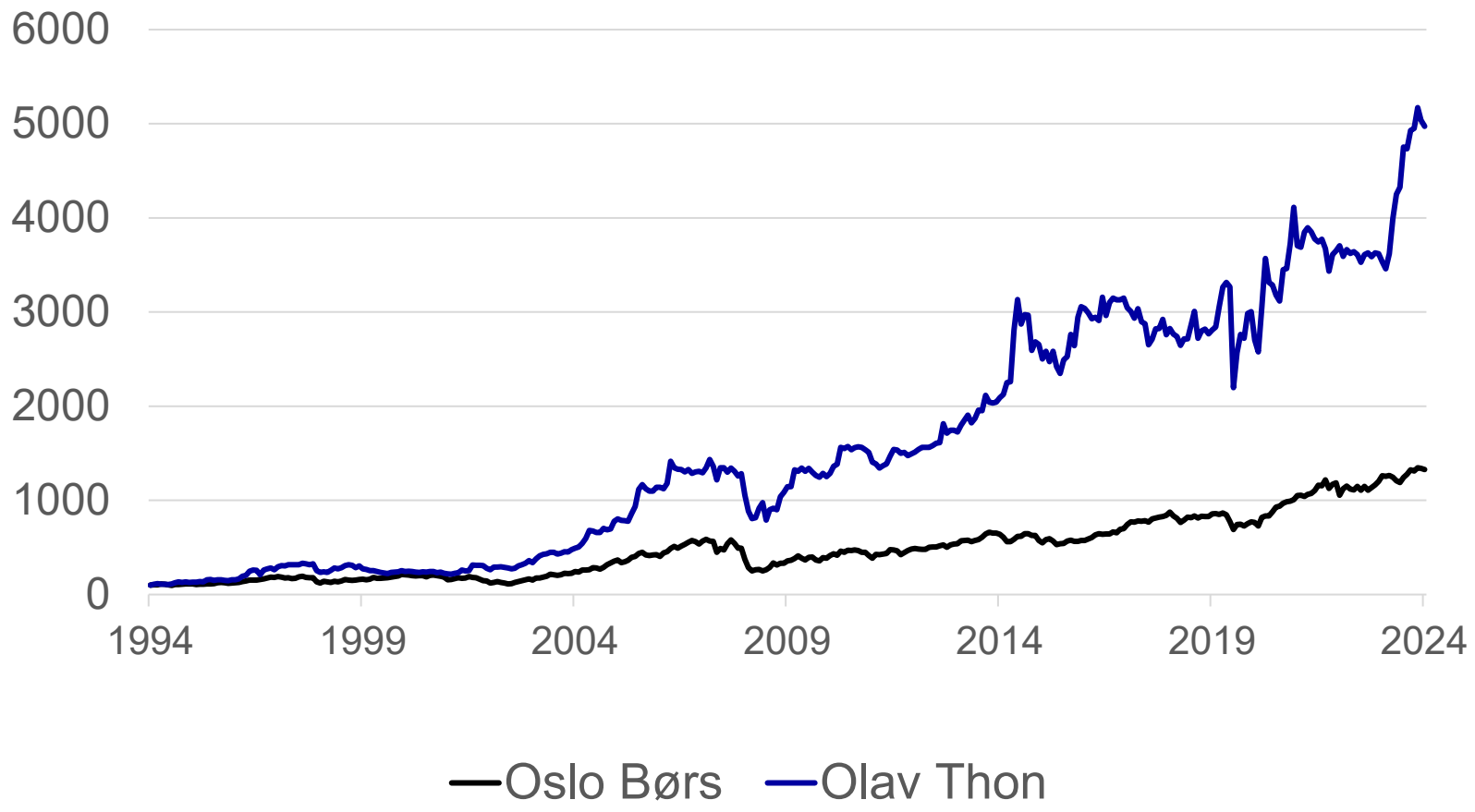
Olav Thon Eiendom

Jevnt stigende resultater



Nordea

Olav Thon blant børsens beste aksjer over tid.



Olav Thon

13,3% årlig avkastning
52 ganger investert beløp

Oslo Børs

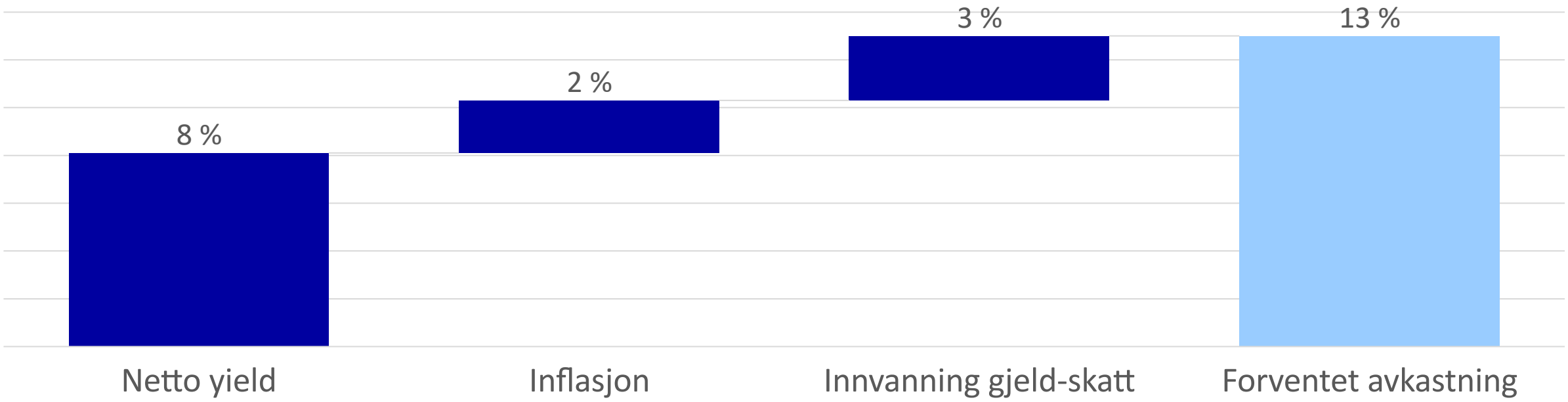
9% årlig
13 ganger investert beløp

Kilde: Nordea Asset management, Bloomberg, Company data.

Nordea

Olav Thon Eiendom

Hva sier teorien om forventet årlig avkastning de neste årene?



Kan bli børsens beste aksje også neste tiår

Kilde: Nordea Asset management, Bloomberg, Company data.

Nordea

General disclaimer