

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** Det ble en sterk avslutning på første kvartal med god avkastning i de fleste markedene. De store amerikanske og europeiske indeksene fortsatte oppturen fra januar og februar, men i mars drevet av de sykliske sektorene; globale energi- og råvaresektorer fikk en avkastning på henholdsvis 11% og 9% målt i norske kroner. Oslo Børs fikk også en solid oppgang på over 5%. Bakgrunnene for det sykliske løftet var noe sterkere makrotall fra Kina. Det førte til at oljeprisen og andre råvarepriser har holdt seg på et relativt høyt nivå. Selv om resultatsesongen i Norge ikke var all verden, er prisingen på et fornuftig nivå, noe som gir rom for ytterligere oppgang dersom veksten i verdensøkonomien blir like sterk som ventet.

Økonomiske vekstutsikter, spesielt i USA, beholdt den gode trenden fra januar og februar, og sentralbankene med FED i spissen viste ingen tegn til å ha hastverk med å signalisere rentekutt på møtene i mars. Lange renter har fortsatt noe oppover, men markedet tror likevel på rentekutt på sensommeren eller tidlig høst.

**Fondet:** Mars ble en måned med sterk positiv avkastning for fondet. Dette var omtrent på linje med referanseindeks. Første kvartal har gitt en solid absolutt avkastning, som er marginalt svakere enn referanseindeks. De internasjonale børsene har lagt bak seg et sterkt første kvartal, og enda bedre når vi regner om til norske kroner som har vært svak. Her hjemme har det vært mer utfordrende, men mars ble en sterk måned, som gjorde at Oslo Børs endte igjen med positiv avkastning for året og ny rekordnotering før påskefreden senket seg over markedene. Trenden fra starten av året, med press på råvareaksjer, snudde i mars, og energiselskapene **Equinor** og **Vår Energi** ble sammen med industriselskapet **Kongsberg Gruppen** de beste bidragsyterne i fondet. De svakeste bidragsyterne var industrishippingselskapet **Wallenius Wilhelmsen**, sjømatelskapet **MOWI** og det koreanske industrikonglomeratet **LG Corp**.

Vi deltok i et nedsalg til en attraktiv pris i Vår Energi. Selskapet er nå den tredje største posisjonen i fondet. Vi liker kombinasjonen av attraktiv verdsettelse og utsiktene til å øke produksjonen betydelig i årene som kommer etter at nye prosjekter går fra utvikling til produksjon. Vi har benyttet en svak kursutvikling til å øke posisjonen i gjødselselskapet Yara. Vi har fortsatt å redusere postene i Kongsberg Gruppen og industriselskapet Borregård etter sterk kursutvikling. Ellers har vi kun gjort små justeringer i porteføljen.

**Veien videre:** Samlet har selskapene på børs aldri tjent mer penger enn nå, utsiktene til moderat vekst er til stede og optimismen råder. Prisingen er blitt noe dyrere, men langt fra høyt i historisk sammenheng. Vi skal gjøre mer av det samme, og forventer at vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig vil stå seg godt i tiden fremover. Vårt fokus er som alltid å finne selskaper som er attraktivt priset, som tjener penger i dag og som vil være her også i morgen.

### Forvaltere:



Ansvarlig forvalter  
Trond Tjensvold



Beate Bredesen



Tom Sanne

### Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i SpareBank 1 Utbytte passer for deg som vil ha god langsiktig avkastning, og som tåler risiko tilsvarende det norske og globale aksjemarkedet. Vi investerer i selskaper med solid balanse, gode resultater, betydelig utbytteevne og som i tillegg har en attraktiv pris. Krav til samfunnsansvar, bærekraft og etikk er like viktige for oss som finansielle faktorer. Fondet har ulike andelsklasser hvorav man i andelsklasse U får utbetalt årlig utbytte til konto.

### Hvordan er fondet posisjonert?

SpareBank 1 Utbytte vil være investert i utvalgte norske og internasjonale selskaper som gir utbytter.

Investeringene foretas i utvalgte selskaper uavhengig av vektning i indeks og vil avspeile vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig (verdiorientert aktiv forvaltning). Vi velger selskaper med virkelige verdier, som var her i går, er her i dag, og er godt posisjonert for fremtiden. Målet er å finne en sammensetning av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko).