

## 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:** Det ble en solid avslutning på måneden, og fondet fikk en avkastning på over 4%, noe som var omtrent likt med referanseindeksen. Trenden fra starten av året, med press på råvareaksjer, snudde i mars, og energiselskapene **Equinor** og **Vår Energi** ble sammen med investeringsselskapet **Aker ASA** de beste bidragsyterne i fondet. På den andre siden bidro shippingsselskapet **Wallenius Wilhelmsen**, teknologiselskapet **Kitron** og lakseprodusenten **Mowi** mest negativt.

Vi deltok i et nedsalg til en attraktiv pris i **Vår Energi**. Selskapet er nå den fjerde 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.

I løpet av måneden har vi også økt posisjonene i **Yara**, **Equinor**, **Storebrand**, **SpareBank 1 SR-Bank** og **Europpris** mens vi har redusert våre posisjoner i **Orkla**, **SpareBank 1 Nord-Norge** og **Wallenius Wilhelmsen**. Shippingsselskapet Wallenius Wilhelmsen har vært en sterk bidragsyter i fondet de siste årene, og vi har valgt å bruke den gode kursutviklingen til å selge noe ned i den aksjen.

**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 Bredeesen



Tom Sanne

### Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i SpareBank 1 Norge verdi passer for deg som vil ha en god langsiktig avkastning. 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 Norge verdi er som helhet eksponert i det norske markedet. 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).