

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: April ble en sterk måned for globale aksjemarkeder, drevet av økt risikoappetitt og solid utvikling i teknologisektoren. Verdensindeksen steg 9,6 prosent målt i USD, men kun 4,8 prosent i NOK, som følge av en styrking av den norske kronen gjennom perioden. Oppgangen var i stor grad konsentrert til teknologi, hvor særlig hardware- og halvlederselskaper leverte svært sterk avkastning. Halvlederindeksen i USA (SOX) steg hele 18 handelsdager på rad, noe som illustrerer den sterke momentumeffekten og investorinteressen knyttet til kunstig intelligens og økte investeringer i datasenter. Samtidig hadde mer defensive sektorer som energi, farmasi og telekom en svakere utvikling i et marked preget av økt risikovilje. De høye energiprisene i kjølvannet av krigen i Midtøsten, har flyttet renteforventningene høyere enn de var ved starten av året.

Fondet: Mars ble en måned med god absolutt avkastning for fondet, men det var noe svakere enn referanseindeksen. Teknologiselskapene, med hardware- og halvlederselskapene i spissen, hadde en veldig sterk måned, og alle de tre beste bidragsyterne i fondet var amerikanske selskaper med eksponering mot dette: Alphabet, Amazon og Nvidia. Fondet har noe lavere vekt mot disse selskapene enn referanseindeksen, og det var dermed også hovedforklaringen til at vi var noe bak. På den andre siden var energi- og helseaksjer, som hadde negativ avkastning i måneden. Energiselskapene Shell og Chevron var sammen med det amerikanske legemiddelselskapet Merck & CO de svakeste bidragsyterne i fondet. Vi har økt noe i de de amerikanske teknologiselskapene Microsoft og Nvidia. Ellers har vi kun gjort små justeringer i porteføljen.

Veien videre: Midtøstenkonflikten dominerer fortsatt nyhetsbildet, og siden energipriser er så viktig for økonomisk vekst, vil endringer i konflikten kunne få store utslag i finansmarkedene. Vedvarende høye energipriser over tid vil dempe veksten i verdensøkonomien og bidra til høyere inflasjon, særlig i netto energiimporterende regioner som Europa, Japan og store deler av Asia. For Norge og andre energiproduserende land, er effekten isolert sett positiv, men Norge vil samtidig være sårbar dersom høye energipriser bidrar til en bredere global nedtur eller resesjon. Samtidig er det godt driv i aksjemarkedene, og selv om verdsettelsene begynner å bli mer krevende, understøttes utviklingen av solid underliggende inntjeningsvekst i selskapene.

Konsentrasjonsrisikoen knyttet til kunstig intelligens er fortsatt høy, med et tydelig skille mellom AI-drevne vinnere og resten av markedet – noe som gjør selektivitet stadig mer avgjørende i både globale og norske porteføljer. Vi mener at en aktiv, ansvarlig og verdiorientert investeringsstrategi står sterkt i dagens marked. Vi vil fortsette å gjøre mer av det samme, og mener at vår langsiktige verdiorienterte investeringsfilosofi gir et godt grunnlag for å levere gode resultater også fremover.

Forvaltere:



Ansvarlig forvalter
Tom Sanne

Beate Bredesen



Trond Tjensvold



Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i SpareBank 1 Global passer for deg som vil ha en god langsiktig avkastning og som tåler risiko tilsvarende det 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.

Hvordan er fondet posisjonert?

SpareBank 1 Global vil være investert i utvalgte selskaper uavhengig av region, land og bransjer. 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 selskap 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).