

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Aksjemarkedene utviklet seg positivt i juli, særlig i USA hvor S&P 500 steg med 2 %, drevet av solide resultater fra teknologigiganter som NVIDIA (+13 %) og Alphabet (+9 %). I Europa var oppgangen mer moderat, med Stoxx 600 opp 1 %, mens den norske børsen endte tilnærmet uendret. Et sentralt tema i markedet var handelsforhandlingene mellom USA og EU. Like før Trumps varslede tollfrist 1. august ble partene enige om en avtale som innebærer 15 % toll på store deler av EU-eksporten til USA, inkludert biler. EU forpliktet seg samtidig til store investeringer i amerikansk energi og industri, men mange stiller spørsmål ved hvor realistiske disse løftene faktisk er. Både ECB og Fed holdt rentene uendret gjennom måneden. I Europa viste makrotallene tegn til bedring, med PMI på det høyeste nivået på 11 måneder. I USA skapte en svak jobb-rapport uro, men den amerikanske dollaren styrket seg mot både euro og norske kroner gjennom måneden, slik at avkastningen for verdensindeksen ble godt over 3 % målt i NOK.

Fondet: Den første måneden for fondet ga positiv avkastning, noe svakere enn referanseindeksen. Teknologiselskapene i USA har ledet an i oppgangen, og alle de tre beste bidragsyterne i fondet var amerikanske teknologiselskaper: Broadcom, Nvidia og Microsoft. Nvidia og Broadcom er godt posisjonert i det stadig voksende fokuset på datasenter og kunstig intelligens, og har nytt godt av den generelle oppgangen i sektoren, mens Microsoft fikk betalt for å levere en kvartalsrapport som var bedre enn ventet. I motsatt ende finner vi tre europeiske selskaper. Legemiddel-selskapet Novo Nordisk, som har vært ledende på de nye fedmemedisinene sammen med det amerikanske selskapet Eli Lilly, måtte melde om svakere vekst og lavere marginer enn ventet. Det førte til en stor korreksjon i aksjen – ned 23 % på en dag – og den ble den svakeste bidragsyteren i fondet sammen med investeringsselskapet Eurazeo og kjemikaliedistributøren IMCD, som begge leverte noe skuffende kvartalsrapporter. gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Geopolitikk, handelskonflikter og gjentatte utspill fra Trump har preget nyhetsbildet gjennom sommeren. Blant annet skapte det oppsikt da Trump sparket Erika McEntarfer, lederen for Bureau of Labor Statistics (BLS), etter at juli-rapporten viste kun 73 000 nye jobber og tidligere måneder ble betydelig nedjustert. Dette har økt bekymringen for at amerikanske makrotall i større grad kan bli politisk påvirket, og dermed miste troverdighet. Til tross for dette ligger aksjemarkedene både i USA og Europa nær historiske toppnivåer. Verdsettelsen i markedene, og særlig i USA, har blitt mer krevende, noe som svekker forholdet mellom risiko og avkastning fremover. I dette klimaet tror vi at vår investeringsfilosofi, som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig, vil stå seg godt. Vi skal i alle fall fortsette å fokusere på selskaper med attraktiv prising, solid inntjening og bærekraftige forretningsmodeller – selskaper vi tror vil være her også i morgen.

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).