

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: August måned begynte noe dramatisk. Den Japanske børsen var ned 15% på få dager og øvrige hovedmarkeder ned mellom 6-7%, inkludert Oslo Børs. Bakgrunnen for nedturen var litt svakere makrotall fra USA, en noe uventet renteoppgang fra sentralbanken i Japan med en påfølgende styrkelse i Yen. Det skapte urolig stemning som igjen smittet over til en generell redusert risikovilje. Det tok dog ikke mange dagene før det meste av nedturen var gjeninnhentet, spesielt drevet av fortsettelsen på, også i denne gangen, en god rapporteringssesong. Det hjalp i tillegg å få flere økonomiske nøkkeltall som støttet opp under at USA heller ikke denne gangen er i resesjon. Sist, men ikke minst, fornyet tiltro til at sentralbankenes rentekutt er nær, ga utvilsomt bedret risikovilje utover i måneden. Verden går videre og verdensindeksen avsluttet måneden med en oppgang på 3% til ny all time high. Unntaket fra de generelt positive markedene internasjonalt var Oslo Børs, som var ned 1,4% i august. Usikkerhet knyttet til den videre oljeprisutviklingen, samt fortsatt sykdomsutfordringer innen laksenæringen la demper for Oslo Børs' «paradegrener».

Fondet: August ble en måned med svak negativ avkastning for fondet, betydelig bedre enn referanseindeksen som falt mer. Fondet har hatt en solid start på året og er nå marginalt bak sin referanseindeks. August startet med et betydelig fall, men hentet seg inn i løpet av måneden. Vi er nå ferdige med selskapsrapporteringen etter første halvår, og kan konkludere med at våre selskaper gjennomgående har levert solide resultater. De viktigste positive bidragsytterne i august var interiørkjeden KID, det franske farmasiselskapet Sanofi og det norske sjømatkonglomeratet Austevoll Seafood. De svakeste bidragsytterne var investeringsselskapet Aker, den sør-koreanske elektronikkprodusenten Samsung og det franske ingeniørselskapet Technip Energy.

Vi har i løpet av måneden tatt inn franske Sopra Steria som nytt porteføljeselskap. Sopra Steria er et ledende europeisk konsultentselskap som tilbyr tjenester innen digital transformasjon, IT-konsulenttjenester og systemintegrasjon. Selskapet hjelper sine kunder med å drive digital transformasjon og oppnå konkrete og bærekraftige fordeler. Vi finner dagens prising attraktiv i en verden som blir stadig mer digitalisert. Vi har fortsatt å ta noe gevinst i Kongsberg Gruppen etter fantastisk kursutvikling i år. Vi liker fortsatt selskapet, men prisingen er mer utfordrende. Ellers har vi gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Spørsmålet man nå kan stille er om vi bør kjenne på «høydesyken» nå som aksjeindeksene igjen er nær sitt høyeste nivå noensinne? Vi merker oss at verdsettelsesforskjellene er spesielt store. De berømmelige «Magnificent 7»-aksjene, som har fått mye omtale de senere år, har høy verdsettelse og utgjør en stor andel av de større indeksene. Det samme gjelder ikke median-, eller gjennomsnittsaktsjen som i dag verdsettes nær historisk snitt. I månedene som kommer forventer vi at amerikansk politikk vil få medias oppmerksomhet, ettersom valgkampen blir jevnere enn hva det lå an til for noen måneder siden, uten at det nødvendigvis betyr store utslag i aksjemarkedene. Som alltid er det de uventede tingene som gir størst kursutslag og september har historisk vært en svak måned i aksjemarkedet. Uansett hvilket farvann vi seiler gjennom i høst, mener vi at våre porteføljer av spesielt utvalgte aksjer, som tjener penger, har solide balanser og som er godt posisjonert til å møte fremtiden på en god måte, og som i tillegg har en verdsettelse som er moderat, er et godt utgangspunkt for langsiktig god avkastning.

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).