

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: 2025 startet med solid oppgang på børsene. Markedssentimentet forble positivt store deler av januar, men mot slutten av måneden utløste nyheter om det kinesiske KI-selskapet DeepSeek en økning i volatiliteten. Kinesiske Deepseek lanserte en ny KI-drevet chatbot samme dag som Trump ble innsatt som president. Denne er utviklet raskt og med minimale kostnader. Dette sendte sjokkbølger mot de amerikanske IT-selskapene som har vært ledende innen KI. Er dette en «gamechanger» som gjør at KI-utviklingen går enda raskere, og at det finnes utfordrere til USA sin ledende posisjon? Reaksjonen fra markedet var at bildet fra fjoråret med USA og teknologi i føringen ble snudd opp ned, og det er andre sektorer og regioner som har startet året best. S&P 500 endte måneden opp 2,7%, mens Nasdaq Composite steg 1,6%. I Europa var avkastningen enda høyere, Stox 600 var opp 6,4 %. I Norge endte måneden med en oppgang for OSEBX på 6,3%, mens verdensindeksen målt i norske kroner steg 2,5%.

Fondet: Det har vært en god start på året for fondet. Januar ble en måned med sterk positiv avkastning, som var betydelig bedre enn referanseindeks. Det norske og det europeiske markedet har startet året sterkt, i motsetning til det amerikanske som har vært mer avmål. Bredt vareutvalg kjeden Europris leverte solid i årets viktigste kvartal, og la dermed et godt år bak seg med gode muligheter i året som kommer. Resultatene ble belønnet i aksjemarkedet og Europris ble månedens beste bidragsyter. De andre viktigste bidragsyterne var investeringsselskapet Aker og sjømatelskapet Mowi. Sjømatsektoren har hatt en god start på året med optimisme inn i 2025 på bedre biologi og attraktiv prising. På siste dag i måneden kom nyheten om at Arbeiderpartiet ville foreslå en fastpris på strøm, Norgespris på 40 øre pr kWh. Dette gikk hardt utover strømdistributøren Elmera. De største negative bidragsyterne i januar var strømsalgsselskapet Elmera, teknologiselskapet Samsung Electronics og energiselskapet Vår Energi.

Vi har i løpet av måneden økt posisjonen i den svenske entreprenøren Skanska AB. Skanska er et av verdens største byggeselskaper med solid tilstedeværelse både i Norden og USA. Ordreboken er solid og voksende. Det vil også igjen komme muligheter innen eiendomsutvikling, og vi finner dagens verdsettelse attraktiv med gode fremtidsutsikter. Vi har tatt opp eksponeringen i energi med å øke postene våre i Equinor og investeringsselskapet Aker. Vi har ellers økt posisjonene våre noe i den franske dagligvaregiganten Carrefour, nordisk skadeforsikring gjennom finske Sampo og IT konsulentselskapet Sopra Steria.

Veien videre: I skrivende stund har Trump innført toll mot sine viktigste handelspartnere Canada, Mexico og Kina. Forventningene er at andre regioner også vil bli rammet etter hvert. Innføring av toll har vært varslet under valgkampen. En fullskala handelskrig er ikke bra for aksjemarkedet. Det er verdt å merke seg at utviklingen i aksjemarkedet er en viktig målestokk for Trump. Vi får se hvordan dette spiller seg ut og fokusere på de tingene vi kan gjøre noe med. Vi er midt i rapporteringssesongen for fjerde kvartal, og det er ingen tydelig retning å se så langt. Selskapenes rapporter vil fortsatt være i fokus, da bevegelsen i inntjeningsforventningene vil være avgjørende for markedets utvikling. Korreksjoner er vanlige, og vi forventer fortsatt volatilitet på børsene. 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 og som vil være her også i morgen.

Forvaltere:



Ansvarlig forvalter
Trond Tiensvold



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).