

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** Igjen ble de store nyhetsoverskriftene i februar dominert av utspillene til den amerikanske presidenten med innføring av tariff, avskjedigelse av offentlige ansatte og fredsavtale i Ukraina som hovedtema. Dette har gitt europeiske toppledere en travel møteagenda, hvor det kan synes å være en vilje til å stå mer sammen enn på lenge. Kombinert med et tysk valgresultat mer eller mindre i tråd med forventninger, ser det nå ut til at investeringer i Europa kan ta seg opp. Først og fremst gjelder dette forsvarsaksjer som hadde en historisk god avkastning i måneden, men også aksjer som kan forventes å tjene godt på en gjenoppbygging av Ukraina gjorde det bra.

Tross et urolig bakteppe var de internasjonale børsene i sum mer eller mindre sidelengs i måneden. Europa var igjen i tet med oppgang på 3,4% målt ved Stoxx Europe 600 i EUR. Fremvoksende økonomier var også svakt opp i måneden, først og fremst drevet opp av kinesiske teknologiaksjer etter at DeepSeek lanseringen i januar ga ny tech-optimisme. Det amerikanske markedet målt ved S&P var ned 1,3% i USD og teknologitunge Nasdaq var ned hele 4,0%. En lavere gasspris var med på å trekke Oslo Børs ned 1,7% for måneden.

**Fondet:** Februar ble en måned med tilnærmet flat avkastning for fondet. Dette var betydelig bedre enn referanseindeksreferanseindeksen. Det har vært en god start på året for fondet, med solid avkastning både absolutt og relativt til referanseindeks. Det er verdt å trekke frem at det europeiske markedet har hatt en sterk start på året, i motsetning til det amerikanske som har startet mer avmål. Dette er helt annerledes enn bildet vi har sett de siste årene med USA i førersetet. Vi er opptatt av prising og utbytter, og har derfor sterkt overvektet Europa mot USA. Dette har vært en viktig bidragsyter til vår meravkastning så langt i år.

Det svenske gruveselskapet Boliden har fungert best i måneden. Dette er et syklisk selskap med en attraktiv pris som produserer råvarer verden trenger på en fornuftig måte. Nordisk finans med Danske Bank og det nordiske skadeforsikringsselskapet Sampo var de andre viktigste bidragsyterne. Det franske IT konsulentselskapet Sopra Steria leverte tall på linje med forventningene, men med mer moderate fremtidsutsikter, og endte måneden som den svakeste bidragsyteren. Frykt for tollsatser og mindre global handel gjorde at på de neste plassene finner vi det integrerte sjømatelskapet MOWI og gjødselsprodusenten YARA.

Vi har i løpet av måneden redusert posten i logistikk og shippingselskapet Wallenius Wilhelmsen. Vi har ellers gjort mindre justeringer i porteføljen.

**Veien videre:** Resultatsesongen er nå bort imot tilbakelagt og hovedinntrykket er nok et godt kvartal. Ikke helt uvanlig benytter en del av selskapene seg av muligheten til å ta ned forventningene til 2025 noe, med tilhørende kraftige kursreaksjoner. I sum ventes allikevel forholdsvis god vekst i selskapenes inntjening, og spørsmålet en kan stille er i hvilken grad disse tar høyde for en eskalerende handelskrig. Korreksjoner er vanlige, og vi forventer at volatilitet på børsene kan ta seg opp i tiden som kommer.

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).