

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Nyhetsbildet i mars var igjen preget av Donald Trump, selv om hans budskap i stor grad forble uendret. Handelsrestriksjoner, USAs strategiske interesser på Grønland og forhandlingene rundt en fredsavtale i Ukraina fortsatte å dominere overskriftene. Likevel ble det i løpet av måneden stadig tydeligere at markedet begynte å frykte at Trumps utspill ikke bare var politisk retorikk eller forhandlingsstrategi, men kan få reelle økonomiske konsekvenser. Med «Liberation Day» (2. april) i sikte, en dato hvor USA planlegger å innføre gjensidige tollsatser på alle handelspartnere, begynte de amerikanske markedene å reagere negativt. Både S&P 500 og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt betydelig gjennom måneden, med nedganger på henholdsvis nesten 6 % og nærmere 8 %. I tillegg svekket den amerikanske dollaren seg mot norske kroner, noe som ytterligere forsterket fallet i avkastningen for internasjonale investorer målt i NOK. De europeiske børsene opplevde også en negativ utvikling, men fallet var mindre dramatisk, delvis drevet av utsikter til økte tyske forsvarsutgifter og en generell tro på at Tyskland vil være villig til å bruke mer penger. De såkalte Magnificent Seven-aksjene, som bidro til å løfte indeksene gjennom hele 2024, falt i mars. Dermed ble teknologisektoren den svakeste sektoren for måneden. På motsatt side sto energisektoren sterkt med en oljepris på over 70 USD fatet. Denne utviklingen gjorde at Oslo Børs steg med nærmere 2 % gjennom måneden, og utmerket seg dermed som et av de få markedene som leverte positiv avkastning i mars.

Fondet: Mars ble en måned med tilnærmet flat avkastning for fondet. Dette var betydelig bedre enn referanseindeksen. Fondet avsluttet første kvartal med solid avkastning både absolutt og relativt til referanseindeks. Det er verdt å trekke frem at det europeiske og norske markedet har hatt en sterk start på året, i motsetning til det amerikanske som har startet mer avmålt. Dette er helt annerledes enn bildet vi har sett de siste årene med USA i førersetet. Kronekursen har endelig fått litt medvind, noe som gjør forskjellen mot internasjonale markeder enda større for en norsk investor. 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. De viktigste positive bidragsyterne i mars var energiselskapet Equinor, industriselskapet Kongsberg Gruppen og det franske IT konsultentselskapet Sopra Steria. De svakeste bidragsyterne var alle svenske, representert med gruveselskapet Boliden, investeringsselskapet Investor og entreprenørselskapet Skanska. I måneden deltok vi i en varslet emisjon i det svenske gruveselskapet Boliden. Selskapet kjøpte mot slutten av fjoråret 2 gruver fra Lundin Mining og annonserte i den forbindelse at det skulle gjøres en plassering. Vi synes transaksjonen er fornuftig og forsterker Bolidens gruveproduksjon og forsyning av sink- og kobberkonsentrat til egne smelteverk. Vi har i løpet av måneden solgt de siste aksjene i bilskipsrederiet Wallenius Wilhelmsen, som når er helt ute av porteføljen. Vi er bekymret for at handelskrig og en stor ordrebok innen segmentet vil gjøre markedet utfordrende fremover, og har derfor valgt å ta gevinst. Dette har vært en god investering for oss. Vi har ellers gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Utfallsrommet fremover oppleves som større enn normalt, spesielt med tanke på de kommende hendelsene i begynnelsen av april. Hvilke tollsatser vil faktisk bli innført, og hvordan vil resten av verden svare? Dersom Trump gjennomfører alle tariffene han har truet med, vil det sannsynligvis føre til svakere vekst både i USA og globalt. Situasjonen kan forverres ytterligere dersom andre land svarer med tilsvarende tiltak. På selskapsnivå er det levert solide resultater for 2024, men forventningene til 2025 virker høye, særlig i et scenario med lavere global vekst. Markedene, spesielt USA, har allerede korrigeret noe gjennom fallet i mars, men vi forventer at volatiliteten vil øke i tiden som kommer. Vi skal uansett gjøre mer av det samme og forventer at vår investeringsfilosofi – 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).