

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: April var en volatil måned i de finansielle markedene. Markedene falt kraftig etter Donald Trumps "Liberation Day"-kunngjøring 2. april med gjensidige tollsatser mot hele verden. Kunngjøringen var nær et verst tenkelig scenario, og aksjemarkedet ble solgt kraftig ned samt at risikopåslagene i kredittmarkedene økte. Kina svarte, og USA satte i gang et kappløp med økte tarifferte som endte på nivåer som gjør at handelen vil stoppe helt opp. Gullprisen var flere ganger i løpet av måneden innom nye rekordnoteringer som er et tegn på den store usikkerheten som rådet i markedene. Amerikanske statsrenter renter steg og valutaen svekket seg, en uvanlig kombinasjon i urolige markeder. Stemningen snudde betydelig til det bedre 9. april, da Trump-administrasjonen kunngjorde en 90-dagers midlertidig stans i tollene. Markedene så dette som et signal om at Trump fortsatt tar hensyn til finansielle markedsforhold, noe som reduserte bekymringen for at han helt vil se bort fra markedets reaksjoner. Presset mot den amerikanske sentralbanken for å sette ned rentene fra Trump administrasjonen avtok. Sammen gjorde dette at den verste frykten i markedene modererte seg. Etter store fall i starten på måneden, ble mesteparten hentet inn utover måneden slik at totalen ble mindre dramatisk. I USA endte S&P 500 med en nedgang på 0,7 % mens den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 0,9 % etter en tøff start på året. En svak oljepris bidro til at Oslo Børs endte med en nedgang på 1,9 %. Verdensindeksen målt i norske kroner endte måneden med en nedgang på moderate 0,7 %.

Fondet: April var en volatil måned for fondet og globale finansielle markeder. Måneden endte med svak positiv avkastning for fondet. Dette var igjen betydelig bedre enn referanseindeksen. Fondet avsluttet første tertial med solid avkastning både absolutt og relativt til referanseindeks. Det er verd 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 avmål. Dette er helt annerledes enn bildet vi har sett de siste årene med USA i førersetet. Konekursen har styrket seg, noe som gjør forskjellen mot internasjonale markeder enda større for en norsk investor. Vi er opptatt av prising og utbytter, og har derfor sterk overvekt Europa versus USA.

De viktigste positive bidragsyterne i april var det spanske elektrisitetsselskapet Iberdrola, den franske forsikringsgiganten AXA og norske Orkla innenfor merkevarer og forbrukerprodukter. Oljeprisen var svak gjennom hele måneden med et fall på over 10 USD pr fat, noe som førte til svak utvikling for energiselskapet Equinor og seismikk-selskapet TGS. Det var også en tung måned for det amerikanske farmasiselskapet Bristol Myers. Vi har i løpet av måneden tatt inn det danske farmasiselskapet Novo Nordisk som nytt porteføljeselskap. Selskapet er en av markedslederne innen behandling av diabetes og fedme, to sykdomsområder med globalt voksende pasientgrunnlag. Suksessen med Ozempic (GLP-1 for diabetes) og Wegovy (GLP-1 for fedme) har gitt sterk inntektsvekst og global oppmerksomhet. Kursen er kommet betydelig ned fra toppen. Vi finner dagens verdsettelse attraktiv med gode fremtidsutsikter. Vi har ellers gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Usikkerheten fremover oppleves som større enn normalt. Vi befinner oss nå i en 90-dagers periode hvor det skal forhandles om tollsatser. Dette kan dempe både investeringstakten og sysselsettingen, noe som igjen øker risikoen for økonomisk tilbakeslag. Samtidig er selskapsresultatene for første kvartal i ferd med å bli rapportert, og utviklingen har så langt vært relativt positiv – trolig hjulpet av at mange aktører har bygd opp varelager i forkant av en mulig tollkonflikt. Likevel er det tydelig at selskapene uttrykker forsiktighet når det gjelder fremtidsutsiktene, ettersom handelsbetingelsene fremover fortsatt er usikre. 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).