

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: April ble en sterk måned for globale aksjemarkeder, drevet av økt risikoappetitt og solid utvikling i teknologisektoren. Verdensindeksen steg 9,6 prosent målt i USD, men kun 4,8 prosent i NOK, som følge av en styrking av den norske kronen gjennom perioden. Oppgangen var i stor grad konsentrert til teknologi, hvor særlig hardware- og halvlederselskaper leverte svært sterk avkastning. Halvlederindeksen i USA (SOX) steg hele 18 handelsdager på rad, noe som illustrerer den sterke momentumeffekten og investorinteressen knyttet til kunstig intelligens og økte investeringer i datasenter. Samtidig hadde mer defensive sektorer som energi, farmasi og telekom en svakere utvikling i et marked preget av økt risikovilje. De høye energiprisene i kjølvannet av krigen i Midtøsten, har flyttet renteforventningene høyere enn de var ved starten av året.

Fondet: April ga en forsiktig positiv avkastning, men noe svakere enn referanseindeksen. Det norske aksjemarkedet har skilt seg tydelig ut så langt i år med sterk oppgang. Samtidig har en styrket norsk krone gitt motvind for globale aksjer målt i norske kroner. I april var bildet imidlertid annerledes: det norske markedet svekket seg noe, mens internasjonale markeder hadde en kraftig oppgang. Fondet avsluttet første tertial med solid avkastning, både absolutt og relativt til referanseindeksen.

De største positive bidragsyterne i april var det koreanske teknologiselskapet Samsung Electronics, det danske legemiddelselskapet Novo Nordisk og seismikkselskapet TGS. De svakeste bidragene kom fra Equinor, Telenor og sjømatelskapet Austevoll Seafood. I løpet av måneden har vi redusert eksponeringen noe i Samsung og TGS etter sterk kursutvikling. Salgsprovenyet er i hovedsak reinvestert i eksisterende porteføljeselskaper der vi fortsatt ser attraktiv verdsettelse. For øvrig er det gjort mindre justeringer i porteføljen. Kongsberg Gruppen er delt i to, og Kongsberg Maritime er kommet inn som et nytt porteføljeselskap med fullt fokus på avansert maritim teknologi til globale markeder.

SpareBank 1 Utbytte ble etablert 2. mai 2013 og har nå 13 års historikk. Det har vært en god reise, og fondet har levert solid avkastning gjennom perioden – med mer enn femdobling. Vår tilnærming i dag er den samme som ved oppstart: en aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig forvaltningsfilosofi. I denne perioden har investorene vært gjennom eurokrise, oljekrise, pandemi, Trump 1.0, Brexit, krig i Europa, alvorlig konflikt i Midtøsten og nå en ny periode med Trump som president. Dette er en viktig påminnelse om at man blir kompensert for å ta risiko i aksjemarkedet – og at timing er svært vanskelig.

Veien videre: Midtøstenkonflikten dominerer fortsatt nyhetsbildet, og siden energipriser er så viktig for økonomisk vekst, vil endringer i konflikten kunne få store utslag i finansmarkedene. Vedvarende høye energipriser over tid vil dempe veksten i verdensøkonomien og bidra til høyere inflasjon, særlig i netto energiimporterende regioner som Europa, Japan og store deler av Asia. For Norge og andre energiproduiserende land, er effekten isolert sett positiv, men Norge vil samtidig være sårbar dersom høye energipriser bidrar til en bredere global nedtur eller resesjon. Samtidig er det godt driv i aksjemarkedene, og selv om verdsettelsene begynner å bli mer krevende, understøttes utviklingen av solid underliggende inntjeningsvekst i selskapene. Konsentrasjonsrisikoen knyttet til kunstig intelligens er fortsatt høy, med et tydelig skille mellom AI-drevne vinnere og resten av markedet – noe som gjør selektivitet stadig mer avgjørende i både globale og norske porteføljer. Vi mener at en aktiv, ansvarlig og verdiorientert investeringsstrategi står sterkt i dagens marked. Vi vil fortsette å gjøre mer av det samme, og mener at vår langsiktige verdiorienterte investeringsfilosofi gir et godt grunnlag for å levere gode resultater også fremover.

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).