

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Mai ble en solid måned for globale aksjemarkeder, til tross for vedvarende usikkerhet knyttet til geopolitikk, inflasjon og sentralbankenes videre rentebane. Verdensindeksen steg 3,8 % målt i norske kroner, mens Oslo Børs falt 0,9 %. Oppgangen var bred, men tydelig ledet av teknologi- og vekstaksjer. Nasdaq steg 8,4 %, S&P 500 økte 5,1 %, mens europeiske aksjer var opp 2,4 % – alle målt i lokal valuta.

Optimismen rundt kunstig intelligens vedvarte, støttet av sterke kvartalsrapporter fra ledende teknologiselskaper og forventninger om fortsatt høy investeringsaktivitet innen datasentre, skytjenester og digital infrastruktur. Samtidig fortsatte fokuset på utviklingen i Midtøsten. IEA peker på at globale oljelagre trekkes ned i høyt tempo, og markedet preges av usikkerhet knyttet til en mulig avtale mellom USA og Iran. Likevel har risikopremien i oljemarkedet vært moderat, og oljeprisen falt tilbake til nivåer rundt 90 dollar fatet gjennom måneden. Dette bidro til at energisektoren utviklet seg svakere enn det brede markedet, etter sterk utvikling tidligere i år.

Fondet: Mai ga en moderat positiv avkastning, men noe svakere enn referanseindeksen. Det norske markedet utviklet seg relativt svakt, påvirket av fallende energipriser, mens internasjonale markeder leverte solid avkastning. Så langt i år har fondet oppnådd god absolutt avkastning, noe bedre enn referanseindeksen.

De største positive bidragsyterne i mai var det koreanske teknologiselskapet Samsung Electronics, investeringsselskapet Aker og det svenske gruveselskapet Boliden. De svakeste bidragene kom fra Equinor, Orkla og Technip Energy.

Samsung Electronics er også fondets beste bidragsyter så langt i år, drevet av kraftig kursoppgang som følge av AI-relatert etterspørsel etter minnebrikker. Dette har ført til betydelige prisøkninger og markert inntjeningsvekst i selskapets halvlederdivisjon. Oppgangen reflekterer primært sterkere inntjening, snarere enn økt multiplum. Vi benyttet kursoppgangen i Samsung til å realisere noe gevinst, samtidig som vi fortsatt har god tro på selskapet. Eksponeringen mot Boliden er også redusert. Samtidig har vi økt posisjonene i Kongsberg Maritime og Mowi. For øvrig er det gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Det amerikanske aksjemarkedet fortsatte sin sterke utvikling gjennom måneden. S&P 500 har steget nærmere 20 prosent siden bunnen i mars, og ved utgangen av mai hadde indeksen lagt bak seg ni uker på rad med oppgang – den lengste sammenhengende vinnerrekken siden 2023. Historisk har en slik utvikling vært sjelden og vitner om et marked preget av sterk risikovilje og robuste vekstforventninger. 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?

SporeBank 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).