SpareBank 1 Utbytte – 31.10.2026

Fondet har andelsklasser - A, B, C, C2, H, N, N2 og U

SpareBank 1 Fondene

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Det globale aksjemarkedet, målt ved MSCI World, var ned -0,9% i USD i oktober. Måneden startet med fortsatt KI-optimisme og rekordnivåer på den amerikanske teknologitunge Nasdaq-børsen. Gradvis utviklet det seg imidlertid til en bredere diskusjon om avkastningen på KI-investeringene, finansiering og forsinkelser av planlagte børsnoteringer. Samtidig steg lange renter kraftig. Høyere rente ga press på høyt prisede vekstaksjer, finansieringsavhengige selskaper og selskaper med inntjening langt frem i tid. Vi bevitnet rotasjon over til energi, helse, finans og selskaper med sterk løpende kontantstrøm. Dette gagnet det europeiske markedet over det amerikanske. Den geopolitiske uroen økte som følge av eskalering av krigen i Midtøsten og oljeprisen passerte igjen 100 dollar. I tillegg skapte politisk uro i Frankrike høyere franske renter, mens utviklingen foran det amerikanske mellomvalget økte usikkerheten rundt finanspolitikk, handelspolitikk og statsbudsjett. På den andre siden viste resultatsesongen nok en gang sterk inntjening, særlig blant halvlederprodusentene. Men markedet krever stadig mer, gode tall er ikke tilstrekkelig hvis investeringene er høye, forventningene allerede er priset inn eller kontantstrømmen ikke følger resultatveksten.

Mens høyere oljepris presset globale inflasjonsforventninger og vekstaksjer, ga den direkte støtte til norske energiaksjer. Oslo Børs endte med ny toppnotering og steg 3,4% i måneden. For utenom energi bidro også shippingaksjer sterkt til denne oppgangen. På grunn av en sterk norsk krone var avkastningen på globale aksjer, målt ved MSCI World, ned 5,0% i NOK, likt med det amerikanske markedet målt ved S&P. Det europeiske markedet, målt ved STOXX 600, var opp 2,0% i EUR, men ned 4,0% i NOK.

Fondet: Oktober endte med tilnærmet flat avkastning for fondet, men utviklingen var klart bedre enn for referanseindeksen, som falt gjennom måneden. Med to måneder igjen av året har fondet levert en sterk absolutt avkastning og samtidig utviklet seg noe bedre enn referanseindeksen. Oljeprisen holdt seg på et høyt nivå gjennom oktober, og energi var månedens sterkeste sektor. Equinor og Vår Energi var blant fondets tre beste bidragsytere, sammen med Nestlé, som steg etter en tredjekvartalsoppdatering som viste sterkere vekst enn ventet. Teknologisektoren hadde samtidig en svakere måned, med betydelige kursfall i flere amerikanske teknologiselskaper. Dette påvirket også Aker, blant annet gjennom selskapets betydelige eksponering mot datasenterselskapet Nscale. Aker var dermed fondets svakeste bidragsyter i oktober, etterfulgt av teknologiselskapet Samsung Electronics og Danske Bank.

I løpet av måneden mottok vi oppgjør for salget av aksjene i Elmera Group. Selskapet ble solgt til finske Fortum for 47 kroner per aksje, tilsvarende en budpremie på rundt 50 prosent. Budet fikk støtte fra styret, og ved utløpet av tilbudsperioden hadde Fortum sikret aksept for godt over 90 prosent av aksjene. Elmera ble dermed en svært hyggelig investering for fondet. Provenyet er brukt til å investere selektiv i dagens porteføljeselskaper. Utover dette er det gjennomført enkelte mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: God økonomisk vekst og sterk inntjening støtter aksjer, men høy verdsettelse og høye forventninger, spesielt til KI, øker fallhøyden. Press i energimarkedene kan løfte inflasjonen og gi større forskjeller mellom sektorer og regioner. Vi mener en god spredning av risiko vil være spesielt viktig fremover. Vi holder fast ved vår langsiktige og verdiorienterte investeringsstrategi. Porteføljen er sammensatt av selskaper med sterke markedsposisjoner, solide balanser og god kontantgenerering. Vi vurderer den underliggende verdiskapingen i selskapene vi investerer i som robust.

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 vekting i indeks og vil avspeile vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig (verdiorientert aktiv forvaltning). Vi velger selskap 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).