

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** I september falt Oslo Børs med 1,6 %, hovedsakelig som følge av en svak oljepris, mens internasjonale markeder steg. Kinesiske børser steg kraftig med en oppgang på hele 17-18 %, drevet av nye økonomiske stimulanter fra myndighetene. Det amerikanske aksjemarkedet hadde også en sterk måned, mens europeiske markeder var svakere. I USA fungerte et dobbelt rentekutt fra FED som en «lykkepille» for aksjemarkedet, siden kuttet ble gjennomført på bakgrunn av lavere inflasjon snarere enn en kraftig økonomisk nedgang. Svekkelsen i arbeidsmarkedet har vært moderat, og veksten i amerikansk økonomi er fortsatt robust, spesielt innen service. Samtidig sliter Tyskland og flere andre europeiske land med svakhet i industrien, mens Kina omdirigerer ressurser fra boligsektoren til industrisektoren.

**Fondet:** September ble en måned med svak positiv avkastning for fondet, bedre enn referanseindeksen som hadde negativ avkastning. Fondet har hatt en solid utvikling i år, og er nå foran sin referanseindeks. Svak oljepris førte til press på energiselskapene og vi finner både investeringsselskapet **Aker ASA**, hvor de største investeringene er rettet mot olje og gass, og **Vår Energi** som to av de tre svakeste bidragsyterne. Den svakeste bidragsyteren var den sør-koreanske teknologiselskapet **Samsung Electronics** hvor markedet frykter at selskapet ikke lenger er teknologisk ledende innen sitt største forretningsområde, minnebrikketeknologi. De viktigste positive bidragsyterne i september var industrishipping selskapet **Wallenius Wilhelmsen**, det spanske strømselskapet **Iberdrola** og den norske gjødselprodusenten **Yara**.

Vi har fortsatt å øke posisjonen franske **Sopra Steria**, etter at selskapet sist måned ble tatt inn som nytt porteføljeselskap. Sopra Steria er et ledende europeisk konsultentselskap som tilbyr tjenester innen digital transformasjon, IT-konsulenttjenester og systemintegrasjon. Selskapet hjelper sine kunder med å drive digital transformasjon og oppnå konkrete og bærekraftige fordeler. Vi har også økt posisjonene våre i **SporeBank 1 Sør-Norge**, energiselskapet **Equinor**, sjømatprodusenten **Mowi** og den sør-koreanske elektronikkprodusenten **Samsung Electronics**. Ellers har vi gjort mindre justeringer i porteføljen.

**Veien videre:** Markedssentimentet fremover virker robust, støttet av moderate energipriser og renter som bidrar til økt inntjening per aksje (EPS). Selv om det kommende presidentvalget i USA kan skape kortsiktig uro i aksjemarkedet, vil den politiske usikkerheten vanligvis avta når valget er avgjort. Det er imidlertid avgjørende at begge politiske partier aksepterer valgresultatet for å opprettholde stabilitet. De fleste markeder er priset i nærheten av historiske gjennomsnitt, noe som gir et balansert forhold mellom risiko og avkastning. USA skiller seg imidlertid ut med relativt høyt prisede aksjer, noe som kan dempe forventet avkastning i det amerikanske markedet. I tillegg er vi midt i høstmørket hvor det ikke er uvanlig med betydelige markedsbevegelser med negativt fortegn. Da er det viktig å finne aksjer som vil klare seg gjennom en slik uro, og vi mener at selskaper med solide balanser, sterke markedsposisjoner og moderate verdsettelsener utgjør et solid fundament for langsiktig god avkastning.

### 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).