

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: SpareBank 1 Verden Verdi var opp i overkant av 1% i måneden, dette var på linje med verdensindeksen målt i NOK. Som også tidligere i år var det amerikanske software-selskapet **Oracle** sterkt bidragsytende til avkastningen, men også fondets tredje største posisjon, spanske **Iberdrola**, bidro positivt. Fondets minste posisjon, det kinesiske forsikringsselskapet **Ping An Insurance** hadde en formidabel avkastning i måneden, etter at myndighetenes grep satte god fart i kinesiske aksjer. På den negative siden trakk **Samsung Electronics** ned som følge av fornyet frykt til at selskapet ikke lenger er teknologisk ledende innen sitt største forretningsområde, minnebrikketeknologi. Farmasiselskapet **AstraZeneca** falt noe tilbake blant annet etter en studie på kreftmedisin ikke leverte i henhold til forventningene. Energiselskapet **Shell** trakk også ned som følge av lavere energipriser i måneden.

Vi har kun gjort små endringer i porteføljen i måneden. Vi har solgt oss ned i noen av fondets aksjer innen helse og byttet litt rundt på porteføljevakter innen sektoren stabile konsumvarer.

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 verdsettelsler utgjør et solid fundament for langsiktig god avkastning.

Forvaltere:



Beate Bredesen



Trond Tjensvold



Tom Sanne

Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i SpareBank 1 Verden verdi passer for deg som vil ha en god langsiktig avkastning og som tåler risiko tilsvarende det 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 Verden verdi vil være investert i utvalgte selskaper uavhengig av region, land og bransjer. 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).