

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** August måned begynte noe dramatisk. Den Japanske børsen var ned 15% på få dager og øvrige hovedmarkeder ned mellom 6-7%, inkludert Oslo Børs. Bakgrunnen for nedturen var litt svakere makrotall fra USA, en noe uventet renteoppgang fra sentralbanken i Japan med en påfølgende styrkelse i Yen. Det skapte urolig stemning som igjen smittet over til en generell redusert risikovilje. Det tok dog ikke mange dagene før det meste av nedturen var gjeninnhentet, spesielt drevet av fortsettelsen på, også denne gangen, en god rapporteringssesong. Det hjalp i tillegg å få flere økonomiske nøkkeltall som støttet opp under at USA heller ikke denne gangen er i resesjon. Sist, men ikke minst, fornyet tiltro til at sentralbankenes rentekutt er nær, ga utvilsomt bedret risikovilje utover i måneden. Verden går videre og verdensindeksen avsluttet måneden med en oppgang på 3% til ny all time high. Unntaket fra de generelt positive markedene internasjonalt var Oslo Børs, som var ned 1,4% i august. Usikkerhet knyttet til den videre oljeprisutviklingen, samt fortsatt sykdomsutfordringer innen laksenæringen la demper for Oslo Børs' «paradegrener».

**Fondet:** Tross svingninger underveis, både SpareBank 1 Verden Verdi og verdensindeksen målt i NOK, sluttet så vidt i minus i løpet av august. I måneden hadde vi godt bidrag i fra fondets største posisjon, holdingselskapet til investorlegenden Warren Buffett, Berkshire Hathaway. Andre spesielt positive bidrag til månedsavkastning kom i fra tyske forsikringsselskapet Talanx, og svensk/britiske farmasiselskapet AstraZeneca. I motsatt retning trakk sør-koreanske tech-selskapet Samsung Electronics, det franske ingeniørselskapet Technip Energy og amerikanske storbanken Citigroup.

Ny posisjon i fondet er svenske skogselskapet SCA. Selskapet er Europas største private skogeier og driver skogbruk og fremstilling av skogbaserte produkter som trevirke, emballasjekartong og tremasse. I tillegg fremstiller de fornybar energi av restprodukter i fra skogbruk og industri. Papir og papirmassepriser er syklisk, men vi mener dagens aksjekurs kun reflekterer selskapets skogsverdier. Med andre ord får vi den sykliske industrien nær gratis, og verdiene som skapes over sykelen vil før eller siden reflekteres også i aksjekursen.

Den tidligere omtalte pappkartongselskapet DS Smith, som har hatt to «beilere» siste halvår, har vi solgt ut av porteføljen, da kursen fullt ut reflekterte høyeste bud.

**Veien videre:** Spørsmålet man nå kan stille er om vi bør kjenne på «høydesyken» nå som aksjeindeksene igjen er nær sitt høyeste nivå noensinne? Vi merker oss at verdsettelsesforskjellene er spesielt store. De berømmelige «Magnificent 7»-aksjene, som har fått mye omtale de senere år, har høy verdsettelse og utgjør en stor andel av de større indeksene. Det samme gjelder ikke median-, eller gjennomsnittsaktsjen som i dag verdsettes nær historisk snitt. I månedene som kommer forventer vi at amerikansk politikk vil få medias oppmerksomhet, ettersom valgkampen blir jevnere enn hva det lå an til for noen måneder siden, uten at det nødvendigvis betyr store utslag i aksjemarkedene. Som alltid er det de uventede tingene som gir størst kursutslag og september har historisk vært en svak måned i aksjemarkedet. Uansett hvilket farvann vi seiler gjennom i høst, mener vi at våre porteføljer av spesielt utvalgte aksjer, som tjener penger, har solide balanser og som er godt posisjonert til å møte fremtiden på en god måte, og som i tillegg har en verdsettelse som er moderat, er et godt utgangspunkt 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).