

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** I de globale aksjemarkedene ble det mer av det samme i november måned. Etter at Trump vant det amerikanske presidentvalget i begynnelsen av måneden, fortsatte de amerikanske aksjeindeksene oppover. Trump's løfter om lavere næringslivskatt, økte tollsatser på import og forventet mindre streng regulering av næringslivet er blitt bredt omfavnet av aksjemarkedet. Den amerikanske brede aksjeindeksen S&P 500 var opp 5,9% i måneden målt i USD. De øvrige børser i vestlige verden var svakt opp, Oslo Børs med 1,6%, mens de fremvoksende økonomer var svakt ned for måneden. Litt svakere økonomiske nøkkeltall fra Europa samt usikkerhet knyttet til hvordan de amerikanske tollsatser vil treffe, var hovedforklaringene bak utviklingen. Verdensindeksen, hvor amerikanske aksjer nå utgjør mer enn 70%, var opp 4,6% i USD, og dollar styrket seg videre mot EUR gjennom måneden.

**Fondet:** SpareBank 1 Verden Verdi var svakt ned i november, godt bak referanseindeksen som ble drevet opp av et imponerende sterkt amerikansk aksjemarked etter Trumps omtalte seier. Også denne måneden var det amerikanske aksjer i fondet som bidro mest positivt til avkastningen. Investeringselskapet **Berkshire Hathaway**, softwareelskapet **Oracle** og underholdningsgiganten **Disney** bidro mest positivt til månedsavkastningen. Usikkerhet rundt fransk politikk skapte motvind for noen av våre franske investeringer og forsikringsselskapet **AXA**, og farmasiselskapet **Sanofi** var med på å trekke fondsavkastningen ned. En av aksjene som vi har investert mer i gjennom høsten, merkevarerelskapet **Nestlé**, har så langt ikke fungert tilfredsstillende. Som verdiinvestor er det generelt vanskelig å komme inn i gode kvalitetsselskaper da de normalt sett er høyt priset. Vi har, tross motvinden selskapet i dag opplever fra flere hold, valgt å investere. Vi finner verdsettelsen såpass lav at vi er villige til å se forbi dagens utfordrende situasjon, og heller ha fokus på det lange bildet. Det er også en erkjennelse at den tyske bilprodusenten **Volkswagen**, blir kraftig utfordret om dagen, og avkastningen fra selskapet bidro negativt i måneden.

Gjennom måneden har vi først og fremst kjøpt mer i fondets velfungerende amerikanske aksjer. Vi har solgt oss ned i holdingselskapet **Talanx**, da vi etter kraftig kursoppgang ikke lenger finner verdsettelsen like attraktiv. Etter svært svak kursutvikling i en av fondets minste investeringer, vindturbinelskapet Vestas, har vi valgt å øke posisjonen noe. Vi har fortsatt tro på at vindenergi kommer til å inngå i den globale energimiksen i økende grad, Europa trenger energi som aldri før, og selv om kineserne bygger billige turbiner av økt kvalitet, vil det sikkerhetspolitiske bildet helle i Vestas og andre vestlige selskapers favør.

**Veien videre:** Det er svært uvanlig at et aksjeår som har vært bra frem til årets siste måned snur negativt, og av denne grunn er det få grunner til å ikke være optimistisk inn mot det nye året. Vi registrerer at det er en rekordhøy konsentrasjon rundt enkelt sektorer og enkeltelskaper. Nå utgjør eksempelvis IT- og kommunikasjonssektoren godt over 30% av verdensindeksen. En tilsvarende konsentrasjon har vi ikke sett siden opptakten til IT boblen rundt årtusenskiftet. De 7 største amerikanske selskapene, ofte gjengitt som The Magnificent 7, utgjør nå over 30% av den brede amerikanske børsindeksen S&P 500, og verdien av disse aksjene overstiger nå den samlede verdien av nær 8000 kinesiske børsnoterte selskapene. Mye av den samlede børsoppgangen de senere år stammer fra nettopp disse selskapene. Utenom disse selskapene er børsnoterte aksjer globalt moderat priset ut fra historikk, noe dyrere i USA.

Mulighetsrommet til å finne velfungerende selskaper til en fornuftig pris synes absolutt å være tilstedt, noe vi har tenkt å fortsette med. Vi har fortsatt tro på at verdiforvaltning fungerer bra over tid.

### 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 selskap med virkelige verdier, som var her i går, er her i dag, og er godt posisjonert for fremtiden. Målet er å finne en sammenhengende av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko).