

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: 2025 startet med solid oppgang på børsene. Markedssentimentet forble positivt store deler av januar, men mot slutten av måneden utløste nyheter om det kinesiske KI-selskapet DeepSeek en økning i volatiliteten. Kinesiske Deepseek lanserte en ny KI-drevet chatbot samme dag som Trump ble innsatt som president. Denne er utviklet raskt og med minimale kostnader. Dette sendte sjokkbølger mot de amerikanske IT-selskapene som har vært ledende innen KI. Er dette en «gamechanger» som gjør at KI-utviklingen går enda raskere og at det finnes utfordrere til USA sin ledende posisjon? Reaksjonen fra markedet var at bildet fra fjoråret med USA og teknologi i føringen ble snudd opp ned, og det er andre sektorer og regioner som har startet året best. S&P 500 endte måneden opp 2,7%, mens Nasdaq Composite steg 1,6%. I Europa var avkastningen enda høyere, Stox 600 var opp 6,4 %. I Norge endte måneden med en oppgang for OSEBX på 6,3%, mens verdensindeksen målt i norske kroner steg 2,5%.

Fondet: I årets første måned leverte SpareBank 1 Verden Verdi en solid avkastning, denne måneden også bedre enn sin referanseindeks. En av fjorårets store bidragsytere i fondet, den amerikanske storbanken Citibank, fortsatte å bidra sterkt i januar. Godt bidrag fikk vi også av to av fondets franske investeringer, farmasiselskapet Sanofi og forsikringsselskapet Axa. I tillegg fikk vi godt bidrag fra det norske gjødselselskapet Yara. De negative bidragene er å finne blant fondets minste posisjoner. STMicroelectronics venter fortsatt på at investeringer innen elektronikk skal ta seg opp, så langt uten en bekreftelse på at bunnen er nærstående. Fondets to kinesiske aksjer, verdens største PC produsent Lenovo og forsikringskonlogeriet Ping An Insurance, bidro negativt etter pen kursoppgang siste år.

Nytt i fondet er den danske høreapparatprodusenten, Demant. Aksjen prises mer attraktivt enn vanlig på inntjeningsmultipler og relativt lavt i forhold til sine konkurrenter, dette som følge av senere tids skuffende salgsutvikling. Vi mener dette dels skyldes lanseringstakt og ønsket prisstrategi til selskapets forskjellige høreapparatmodeller, og forventer at dette skal slå heldigere ut i et litt lengre perspektiv. I måneden har vi solgt oss helt ut av det tyske finansholdingsselskapet Talanx.

Det må forventes at avkastningen fra SpareBank 1 Verden Verdi avviker fra referanseindeksen enn så lenge porteføljekonstruksjonen er svært annerledes. Som før vil vi jobbe utrettelig med å sikre at vår portefølje av investeringer har et langsiktig godt potensial, opp mot den risiko de representerer, noe vi mener vil gi god absoluttavkastning over tid. Vi skal i fremtiden gjøre mer av det samme og følge vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig.

Veien videre: I skrivende stund har Trump innført toll mot sine viktigste handelspartnere Canada, Mexico og Kina. Forventningene er at andre regioner også vil bli rammet etter hvert. Innføring av toll har vært varslet under valgkampen. En fullskala handelskrig er ikke bra for aksjemarkedet. Det er verdt å merke seg at utviklingen i aksjemarkedet er en viktig målestokk for Trump. Vi får se hvordan dette spiller seg ut og fokusere på de tingene vi kan gjøre noe med. Vi er midt i rapporteringssesongen for fjerde kvartal, og det er ingen tydelig retning å se så langt. Selskapenes rapporter vil fortsatt være i fokus, da bevegelsen i inntjeningsforventningene vil være avgjørende for markedets utvikling. Korreksjoner er vanlige, og vi forventer fortsatt volatilitet på børsene. Vi skal gjøre mer av det samme og forventer at vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig vil stå seg godt i tiden fremover. Vårt fokus er som alltid å finne selskaper som er attraktivt priset, som tjener penger og som vil være her også i morgen.

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 sammenhengende av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko).