

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** Igjen ble de store nyhetsoverskriftene i februar dominert av utspillene til den amerikanske presidenten med innføring av tariffier, avskjedigelse av offentlige ansatte og fredsavtale i Ukraina som hovedtema. Dette har gitt europeiske toppledere en travel møteagenda, hvor det kan synes å være en vilje til å stå mer sammen enn på lenge. Kombinert med et tysk valgresultat mer eller mindre i tråd med forventninger, ser det nå ut til at investeringer i Europa kan ta seg opp. Først og fremst gjelder dette forsvarsaksjer som hadde en historisk god avkastning i måneden, men også aksjer som kan forventes å tjene godt på en gjenoppbygging av Ukraina gjorde det bra.

Tross et urolig bakteppe var de internasjonale børsene i sum mer eller mindre sidelengs i måneden. Europa var igjen i tet med oppgang på 3,4% målt ved Stoxx Europe 600 i EUR. Fremvoksende økonomier var også svakt opp i måneden, først og fremst drevet opp av kinesiske teknologiaksjer etter at DeepSeek lanseringen i januar ga ny tech-optimisme. Det amerikanske markedet målt ved S&P var ned 1,3% i USD og teknologitunge Nasdaq var ned hele 4,0%. En lavere gasspris var med på å trekke Oslo Børs ned 1,7% for måneden.

**Fondet:** Februar ble nok en god måned for andelseieren i SpareBank 1 Verden Verdi både absolutt og relativt til referanseindeks. Også hittil i år ligger fondsavkastningen solid foran verdensindeksen målt i NOK.

Det som fungerte best i måneden var sykliske råvareprodusenten Boliden. Stabile selskaper, som amerikanske teleselskapet AT&T og sveitsiske Nestlé, bidro også svært positivt. Fondet største posisjon, investeringselskapet Berkshire Hathaway har også bidratt svært godt både i måneden og hittil i år.

Motsatt fikk kabelprodusent Prysmian en nedtur etter resultatfremleggelse. Tallene for kvartalet var litt svakere enn ventet og utsiktene til inntjening i 2025 ble revidert ned. Amerikanske teknologiselskap er noe av det som har fungert dårligst hittil i år, og vår relativt nye investering i Alphabet har så langt bidratt negativt. En annen nykommer, høreapparatprodusent Demant har heller ikke fungert tilfredsstillende så langt da investorer frykter økt konkurranse og en mulighet for at Trump's tollsatser kan få negativ effekt på deler av salget.

Vi har solgt oss helt ut av det ungarske farmasiselskapet Gedeon Richter. Selskapet har bidratt godt over flere år i porteføljen. Eller har vi kun gjort mindre justeringer.

**Veien videre:** Resultatsesongen er nå bort imot tilbaketrukket og hovedinntrykket er nok et godt kvartal. Ikke helt uvanlig benytter en del av selskapene seg av muligheten til å ta ned forventningene til 2025 noe, med tilhørende kraftige kursreaksjoner. I sum ventes allikevel forholdsvis god vekst i selskapenes inntjening, og spørsmålet en kan stille er i hvilken grad disse tar høyde for en eskalerende handelskrig. Korreksjoner er vanlige, og vi forventer at volatilitet på børsene kan ta seg opp i tiden som kommer. 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 aksje-markedet. 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).