

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** Nyhetsbildet i mars var igjen preget av Donald Trump, selv om hans budskap i stor grad forble uendret. Handelsrestriksjoner, USAs strategiske interesser på Grønland og forhandlingene rundt en fredsavtale i Ukraina fortsatte å dominere overskriftene. Likevel ble det i løpet av måneden stadig tydeligere at markedet begynte å frykte at Trumps utspill ikke bare var politisk retorikk eller forhandlingsstrategi, men kan få reelle økonomiske konsekvenser. Med «Liberation Day» (2. april) i sikte, en dato hvor USA planlegger å innføre gjensidige tollsatser på alle handelspartnere, begynte de amerikanske markedene å reagere negativt. Både S&P 500 og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt betydelig gjennom måneden, med nedganger på henholdsvis nesten 6 % og nærmere 8 %. I tillegg svekket den amerikanske dollaren seg mot norske kroner, noe som ytterligere forsterket fallet i avkastningen for internasjonale investorer målt i NOK. De europeiske børsene opplevde også en negativ utvikling, men fallet var mindre dramatisk, delvis drevet av utsikter til økte tyske forsvarsutgifter og en generell tro på at Tyskland vil være villig til å bruke mer penger. De såkalte Magnificent Seven-aksjene, som bidro til å løfte indeksene gjennom hele 2024, falt i mars. Dermed ble teknologisektoren den svakeste sektoren for måneden. På motsatt side sto energisektoren sterkt med en oljepris på over 70 USD fatet. Denne utviklingen gjorde at Oslo Børs steg med nærmere 2 % gjennom måneden, og utmerket seg dermed som et av de få markedene som leverte positiv avkastning i mars.

**Fondet:** Selv om SpareBank 1 Verden Verdi falt i mars måned var det igjen en relativt god måned målt mot referanseindeks. Hittil i år har fondet en marginalt negativ fondsavkastning. Dette er solid foran verdensindeksen målt i NOK. Selv i en negativ måned med de fleste markeder i minus, hadde vi positivt bidrag fra flere av fondets posisjoner. Det spanske strømforsyningsselskapet Iberdrola, energiselskapet Shell og forsikringsselskapet Axa, bidro alle positivt i måneden. På den negative siden finner vi diabetes og slankemedisinselskapet Novo Nordisk. Selskapet har nå falt over 50% siden i fjor sommer og har gått i fra å være Europas mest verdifulle selskap til nå å være nummer tre. Vi initierte investeringen i desember i fjor, like før selskapet annonserte noe dårligere effekt av den nyeste slankemedisinen som er under utvikling. Selv om avkastningen ikke har vært positiv så langt, mener vi fortsatt at selskapet er godt posisjonert til å ta del i positiv utvikling i både diabetes og slankemedisin-markedet fremover. Blant øvrige negative bidrag i måneden finner vi flere av våre amerikanske selskaper, blant dem Softwareselskapet Oracle og bankaksjen Citigroup. I måneden deltok vi i en varslet emisjon i det svenske gruveselskapet Boliden. Selskapet kjøpte mot slutten av fjoråret 2 gruver fra Lundin Mining og annonserte i den forbindelse at det skulle gjøres en plassering. Vi synes transaksjonen er fornuftig og forsterker Bolidens gruveproduksjon og forsyning av sink- og kobberkonsentrat til egne smelteverk. I tillegg har vi vektet oss litt opp i Novo Nordisk, Iberdrola, Applied Materials og Samsung Electronics.

**Veien videre:** Utfallsrommet fremover oppleves som større enn normalt, spesielt med tanke på de kommende hendelsene i begynnelsen av april. Hvilke tollsatser vil faktisk bli innført, og hvordan vil resten av verden svare? Dersom Trump gjennomfører alle tariffene han har truet med, vil det sannsynligvis føre til svakere vekst både i USA og globalt. Situasjonen kan forverres ytterligere dersom andre land svarer med tilsvarende tiltak. På selskapsnivå er det levert solide resultater for 2024, men forventningene til 2025 virker høye, særlig i et scenario med lavere global vekst. Markedene, spesielt USA, har allerede korrigert noe gjennom fallet i mars, men vi forventer at volatiliteten vil øke i tiden som kommer. Vi skal uansett gjøre mer av det samme og forventer at vår investeringsfilosofi – 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 sammenstilling av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko).