

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** April var en volatil måned i de finansielle markedene. Markedene falt kraftig etter Donald Trumps "Liberation Day"-kunngjøring 2. april med gjensidige tollsatser mot hele verden. Kunngjøringen var nær et verst tenkelig scenario, og aksjemarkedet ble solgt kraftig ned samt at risikopåslagene i kredittmarkedene økte. Kina svarte, og USA satte i gang et kappløp med økte tariffen som endte på nivåer som gjør at handelen vil stoppe helt opp. Gullprisen var flere ganger i løpet av måneden innom nye rekordnoteringer som er et tegn på den store usikkerheten som rådet i markedene. Amerikanske statsrenter renter steg og valutaen svekket seg, en uvanlig kombinasjon i urolige markeder. Stemningen snudde betydelig til det bedre 9. april, da Trump-administrasjonen kunngjorde en 90-dagers midlertidig stans i tollene. Markedene så dette som et signal om at Trump fortsatt tar hensyn til finansielle markedsforhold, noe som reduserte bekymringen for at han helt vil se bort fra markedets reaksjoner. Presset mot den amerikanske sentralbanken for å sette ned rentene fra Trump administrasjonen avtok. Sammen gjorde dette at den verste frykten i markedene modererte seg.

Etter store fall i starten på måneden, ble mesteparten hentet inn utover måneden slik at totalen ble mindre dramatisk. I USA endte S&P 500 med en nedgang på 0,7 % mens den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 0,9 % etter en tøff start på året. En svak oljepris bidro til at Oslo Børs endte med en nedgang på 1,9 %. Verdensindeksen målt i norske kroner endte måneden med en nedgang på moderate 0,7 %.

**Fondet:** Avkastningen til fondet var relativt flat i april, og litt bedre enn verdensindeksen som var svakt ned målt i NOK. Så langt i år er fondsavkastningen svakt negativ, men dette er langt bedre enn verdensindeksen som så vidt klarte ensifret nedgang ved utgangen av april.

De mer stabile sektorene som kraftforsyning og dagligvarer har vært spesielt sterke i Europa både i måneden og hittil i år. Dette har vi hatt spesielt glede av gjennom våre investeringer i spanske elektrisitetselskapet Iberdrola og det globale merkevarselskapet innen dagligvarer, Nestlé. Innen finans, en annen sektor som har gjort det spesielt bra i Europa i år, har vi tilsvarende hatt godt bidrag i fra franske forsikringsselskapet AXA. Energisektorene trakk avkastningen for måneden ned, og størst negativt bidrag fikk vi fra energiselskapet Shell. Svake amerikanske helseaksjer trakk også avkastningen i Bristol-Myers Squibb ned. Nettverksinfrastrukturleverandør Cisco har stått seg bra blant IT aksjer hittil i år, men i april fikk også denne aksjen kjenne på tyngdekraften.

Gjennom måneden har vi benyttet oss av lavere kurser i kabelprodusent Prysmian til å øke posisjonen. I tillegg valgte vi å vekte oss noe opp i fondets relativt nye investeringer som diabetes og slankemedisinselskapet Novo Nordisk, fabriksjonsutstyrsleverandør til halvlederindustrien, Applied Materials, samt søketjenesteleverandør Alphabeth.

**Veien videre:** Usikkerheten fremover oppleves som større enn normalt. Vi befinner oss nå i en 90-dagers periode hvor det skal forhandles om tollsatser. Dette kan dempe både investeringstakten og sysselsettingen, noe som igjen øker risikoen for økonomisk tilbakeslag. Samtidig er selskapsresultatene for første kvartal i ferd med å bli rapportert, og utviklingen har så langt vært relativt positiv – trolig hjulpet av at mange aktører har bygd opp varelager i forkant av en mulig tollkonflikt. Likevel er det tydelig at selskapene uttrykker forsiktighet når det gjelder fremtidsutsiktene, ettersom handelsbetingelsene fremover fortsatt er usikre. 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?

SporeBank 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).