

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** April ble en sterk måned for globale aksjemarkeder, drevet av økt risikoappetitt og solid utvikling i teknologisektoren. Verdensindeksen steg 9,6 prosent målt i USD, men kun 4,8 prosent i NOK, som følge av en styrking av den norske kronen gjennom perioden. Oppgangen var i stor grad konsentrert til teknologi, hvor særlig hardware- og halvlederselskaper leverte svært sterk avkastning. Halvlederindeksen i USA (SOX) steg hele 18 handelsdager på rad, noe som illustrerer den sterke momentumeffekten og investorinteressen knyttet til kunstig intelligens og økte investeringer i datasenter. Samtidig hadde mer defensive sektorer som energi, farmasi og telekom en svakere utvikling i et marked preget av økt risikovilje. De høye energiprisene i kjølvannet av krigen i Midtøsten, har flyttet renteforventningene høyere enn de var ved starten av året.

**Fondet:** April måned ble en svært bra måned for andelseierne i SpareBank 1 Verden Verdi. Fondet ga god avkastning både absolutt og relativt til fondets referanseindeks som var opp 4,8%, målt i NOK. Spesielt sterkt bidro fondets IT-investeringer, med Samsung Electronics og STMicroelectronics i spiss. Et annet sterkt bidrag kom fra kabelprodusenten Prysmian. Energisektoren, hvor fondets største energiinvestering er Shell, bidro negativt. Det samme gjorde den amerikanske telekomoperatøren, AT&T og investeringsselskapet Berkshire Hathaway. De to sistnevnte blir av investorer sett på som lavrisikoselskap, og blir i et marked hvor risikoappetitten øker, ofte brukt som finansieringskilde.

Vi har valgt å fortsatt selge Samsung Electronics etter fantastisk oppgang i aksjekurs. Det samme er også tilfelle for Yara. Pengene er blitt brukt på å øke forsikring i svenske SCA og Novo Nordisk. I førtenevnte mener vi aksjekursen kun representerer verdien av skogen selskapet eier, den industrielle delen får du nå gratis.

**Veien videre:** Midtøstenkonflikten dominerer fortsatt nyhetsbildet, og siden energipriser er så viktig for økonomisk vekst, vil endringer i konflikten kunne få store utslag i finansmarkedene. Vedvarende høye energipriser over tid vil dempe veksten i verdensøkonomien og bidra til høyere inflasjon, særlig i netto energiimporterende regioner som Europa, Japan og store deler av Asia. For Norge og andre energiproduserende land, er effekten isolert sett positiv, men Norge vil samtidig være sårbar dersom høye energipriser bidrar til en bredere global nedtur eller resesjon. Samtidig er det godt driv i aksjemarkedene, og selv om verdsettelsene begynner å bli mer krevende, understøttes utviklingen av solid underliggende inntjeningsvekst i selskapene.

Konsentrasjonsrisikoen knyttet til kunstig intelligens er fortsatt høy, med et tydelig skille mellom AI-drevne vinnere og resten av markedet – noe som gjør selektivitet stadig mer avgjørende i både globale og norske porteføljer. Vi mener at en aktiv, ansvarlig og verdiorientert investeringsstrategi står sterkt i dagens marked. Vi vil fortsette å gjøre mer av det samme, og mener at vår langsiktige verdiorienterte investeringsfilosofi gir et godt grunnlag for å levere gode resultater også fremover.

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