

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Mai ble en solid måned for globale aksjemarkeder, til tross for vedvarende usikkerhet knyttet til geopolitikk, inflasjon og sentralbankenes videre rentebane. Verdensindeksen steg 3,8 % målt i norske kroner, mens Oslo Børs falt 0,9 %. Oppgangen var bred, men tydelig ledet av teknologi- og vekstaksjer. Nasdaq steg 8,4 %, S&P 500 økte 5,1 %, mens europeiske aksjer var opp 2,4 % – alle målt i lokal valuta. Optimismen rundt kunstig intelligens vedvarte, støttet av sterke kvartalsrapporter fra ledende teknologiselskaper og forventninger om fortsatt høy investeringsaktivitet innen datasentre, skytjenester og digital infrastruktur. Samtidig fortsatte fokuset på utviklingen i Midtøsten. IEA peker på at globale oljelagre trekkes ned i høyt tempo, og markedet preges av usikkerhet knyttet til en mulig avtale mellom USA og Iran. Likevel har risikopremien i oljemarkedet vært moderat, og oljeprisen falt tilbake til nivåer rundt 90 dollar fatet gjennom måneden. Dette bidro til at energisektoren utviklet seg svakere enn det brede markedet, etter sterk utvikling tidligere i år.

Fondet: Også mai ble en svært god måned for andelseierne i SpareBank 1 Verden Verdi, både absolutt og relativt. Måneden var preget av tydelige sektorbevegelser, der særlig teknologi var en drivende positiv faktor, mens energi og enkelte industriaksjer hadde en svakere utvikling.

På den positive siden ga Samsung Electronics igjen et sterk bidrag, drevet av en kraftig økning i etterspørselen etter avanserte minnebrikker til kunstig intelligens og datasentre. Denne strukturelle etterspørselsveksten har løftet både priser og marginer i semiconductor-segmentet. En annen teknologiaksje, Cisco, bidro også positivt som følge av økende investeringer i nettverksinfrastruktur knyttet til digitalisering og AI, spesielt innen datasenter og skybaserte løsninger. For verdens største PC produsent, Lenovo, var oppgangen drevet av tegn til bedring i PC-markedet etter en lengre svak periode, kombinert med økende interesse for AI-relaterte enheter, som server, lagring og infrastruktur inn til datasentrene.

På den negative siden var aksjekursen til Technip Energis påvirket av usikkerhet rundt timing av nye prosjekter og investeringsbeslutninger innen energi og industri. Shell bidro også negativt i perioden, som følge av lavere energipriser gjennom måneden. Høyere renter var med på å sende aksjekursen noe ned i forsyningselskapet Iberdrola.

Etter det som må kalles teknologi-rally, har vi valgt å ta noe gevinst i sektorvinnerne. Vi har redusert våre posisjoner i Samsung Electronics, Applied Materials, Google og STMicroelectronics. Vi har også tatt noe gevinst i kabelleverandør Prysmian etter sener tids kraftige kursoppgang. Så langt har vi valgt å investere pengene i en noe mer konservativ retning, som skogselskapet SCA, merkavareelskapet Nestlé, og lakseselskapet Mowi.

Veien videre: Det amerikanske aksjemarkedet fortsatte sin sterke utvikling gjennom måneden. S&P 500 har steget nærmere 20 prosent siden bunnen i mars, og ved utgangen av mai hadde indeksen lagt bak seg ni uker på rad med oppgang – den lengste sammenhengende vinnerrekken siden 2023. Historisk har en slik utvikling vært sjelden og vitner om et marked preget av sterk risikovilje og robuste vekstforventninger. 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.

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).