# SpareBank 1 Verden Verdi – 31.08.2026

Fondet har andelsklasser - A, B, C, C2, N, N2 og U

SpareBank 1 Fondene

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** Globale aksjemarkeder steg i august, anført av teknologisektoren. Nasdaq Composite var sterkest med en oppgang på 4,0 %, etterfulgt av Nikkei 225 (3,1 %) og S&P 500 (2,7 %). I Europa var utviklingen mer moderat, med Euro Stoxx 50 opp 1,0 %. Oslo Børs utviklet seg derimot betydelig sterkere, og hovedindeksen (OSEBX) steg 5,0 % i løpet av måneden, godt hjulpet av uroen i Midtøsten og en økende oljepris. Den norske kronen styrket seg noe mot amerikanske dollar gjennom perioden, og målt i norske kroner endte MSCI World opp 1,1 %. AI-temaet fortsatte å dominere markedet. Nvidias sterke kvartalsrapport, med om lag dobling av omsetningen fra året før, styrket troen på videre vekst innen kunstig intelligens. Samtidig ble investorene mer selektive og la større vekt på lønnsomhet og kapitalbruk, ikke bare inntektsvekst. Europa leverte sin femte måned på rad med positiv avkastning, men høyere oljepriser og stigende renter bidro til å dempe stemningen mot slutten av måneden. Amerikanske statsrenter steg gjennom august. Oppgangen i lange renter reflekterte bekymringer rundt økende statlig lånebehov, store AI-investeringer og svakere etterspørsel etter amerikanske statsobligasjoner fra japanske investorer.

**Fondet:** August ble igjen en måned med positiv avkastning for andelseierne i SpareBank 1 Verden Verdi. Denne gangen ganske likt med referanseindeksen, MSCI World mål i NOK. Verdens største PC-produsent, Lenovo, som for øvrig også vokser sterkt innen datasentre, bidro sterkt i måned. Det samme gjorde Microsoft, en posisjon som ble bygd gjennom sommeren. En relativt liten posisjon, men med høyt bidrag den siste tiden, var det danske vindturbinselskapet, Vestas Wind Systems. Den sterke oppgangen kom som følge av selskapets solide 2. kvartalsrapport samtidig som de løftet inntjeningsutsiktene. Etter at nettverksutstyrselskapet Cisco i lengre tid har bidratt positivt til avkastning, bidro selskapet negativt i måneden etter at utsiktene innen AI-inntekter for året ble tatt ned. Et annet negativt bidrag kom fra spanske elektrifiseringsselskapet Iberdrola, da senere tids oppgang i lange renter har gitt sektoren noe motvind. Investeringskonglomeratet Berkshire Hathaway falt noe tilbake, tross bra kvartalsrapportering, på generelle bekymringer knyttet til forsikringsvirksomheten samt lederskiftet i selskapet.

Ny posisjon i fondet er investeringsselskapet Prosus. Nær 80% av selskapet investeringer er knyttet opp i det kinesiske teknologiselskapet Tencent, en ledende aktør innen digital kommunikasjon, betalingsløsninger, spill og skytjenester, primært i Kina. For utenom får vi eksponering mot fremvekst av hjemleveringsløsninger i store deler av den fremvoksende delen av verden. I tillegg til at vi er positiv til utviklingen i selskapene i strukturen, har rabatten til de underliggende verdiene økt. Bare verdien av Prosus eierandel i Tencent alene utgjør mer enn vi betaler for. I måneden har vi også økt vår posisjon i prosjekteringsselskap innen energiinfrastruktur, Technip Energies. Selskapets inntjening er i det korte bildet forverret på grunn av pågående konflikt i Midtøsten, men vi ser senere tids svake kursutvikling som en mulighet til å posisjonere oss for bedre vekstutsikter på lang sikt. Ellers har vi gjort mindre endringer i porteføljen.

**Veien videre:** Stigende renter er den viktigste kortsiktige risikoen for aksjemarkedene. Den amerikanske 10-årsrenten har steget til 4,75 %, og markedet priser nå inn nær 68 % sannsynlighet for en renteheving fra Fed i september. Høyere renter har skapt uro i aksjemarkedet, men stigende inntjeningsforventninger bidrar fortsatt til å støtte sentimentet. Oljeprisen har samtidig steget til over 90 dollar fatet som følge av økt geopolitisk spenning i Hormuzstredet, og høyere energipriser kan holde inflasjonen oppe og redusere sannsynligheten for rentekutt. Aksjer knyttet til kunstig intelligens og datasenter dominerer nyhetsbildet, men våre selskap har klart seg bra og vi tror at vår langsiktige verdiorienterte investeringsstrategi også i fortsettelsen vil stå seg godt.

**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 andels-klasser 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 vekting 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 sammensetning av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko).