

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** August måned begynte noe dramatisk. Den Japanske børsen var ned 15% på få dager og øvrige hovedmarkeder ned mellom 6-7%, inkludert Oslo Børs. Bakgrunnen for nedturen var litt svakere makrotall fra USA, en noe uventet renteoppgang fra sentralbanken i Japan med en påfølgende styrkelse i Yen. Det skapte urolig stemning som igjen smittet over til en generell redusert risikovilje. Det tok dog ikke mange dagene før det meste av nedturen var gjeninnhentet, spesielt drevet av fortsettelsen på, også denne gangen, en god rapporteringssesong. Det hjalp i tillegg å få flere økonomiske nøkkeltall som støttet opp under at USA heller ikke denne gangen er i resesjon. Sist, men ikke minst, fornyet tiltro til at sentralbankenes rentekutt er nær, ga utvilsomt bedret risikovilje utover i måneden. Verden går videre og verdensindeksen avsluttet måneden med en oppgang på 3% til ny all time high. Unntaket fra de generelt positive markedene internasjonalt var Oslo Børs, som var ned 1,4% i august. Usikkerhet knyttet til den videre oljeprisutviklingen, samt fortsatt sykdomsutfordringer innen laksenæringen la demper for Oslo Børs' «paradegrener».

**Fondet:** August ble en måned med omtrent nullavkastning for fondet, noe som var bedre enn referanseindeksen. Konsumselskapene i porteføljen hadde en god måned og både treningskjedeselskapet Sats og interiørselskapet Kid var blant de beste bidragsyterne. I tillegg bidro emballasjeprodusenten Elopak positivt. Lakse- og oljesektoren hadde en svak måned og de tre svakeste bidragsyterne i fondet var lakseprodusenten Salmar, investeringsselskapet Aker og oljeserviceselskapet Subsea 7.

Det har ikke kommet nye aksjer inn eller ut av porteføljen i løpet av august, men vi har økt posisjonene våre i Europris, Mowi og Schibsted. I tillegg var vi med på nedsalget i Sats i forbindelse med at PE-fondet Altor solgte seg helt ut av selskapet i slutten av måneden. Sats gir god eksponering mot megatrenden innenfor trening og helse til en attraktiv verdsettelse. Selskapet var vel ekspansive ut av pandemien og pådro seg en del gjeld, men de har vist god disiplin det siste året og har nå en balanse som igjen gir rom for å betale utbytter.

**Veien videre:** Spørsmålet man nå kan stille er om vi bør kjenne på «høydesyken» nå som aksjeindeksene igjen er nær sitt høyeste nivå noensinne? Vi merker oss at verdsettelsesforskjellene er spesielt store. De berømmelige «Magnificent 7»-aksjene, som har fått mye omtale de senere år, har høy verdsettelse og utgjør en stor andel av de større indeksene. Det samme gjelder ikke median-, eller gjennomsnittsaktsjen som i dag verdsettes nær historisk snitt. I månedene som kommer forventer vi at amerikansk politikk vil få medias oppmerksomhet, ettersom valgkampen blir jevnere enn hva det lå an til for noen måneder siden, uten at det nødvendigvis betyr store utslag i aksjemarkedene. Som alltid er det de uventede tingene som gir størst kursutslag og september har historisk vært en svak måned i aksjemarkedet. Uansett hvilket farvann vi seiler gjennom i høst, mener vi at våre porteføljer av spesielt utvalgte aksjer, som tjener penger, har solide balanser og som er godt posisjonert til å møte fremtiden på en god måte, og som i tillegg har en verdsettelse som er moderat, er et godt utgangspunkt for langsiktig god avkastning.

### Forvaltere:



Ansvarlig forvalter  
Trond Tjensvold



Beate Bredesen



Tom Sanne

### Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i SpareBank 1 Norge Verdi passer for deg som vil ha en god langsiktig avkastning. 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 Norge Verdi er som helhet eksponert i det norske markedet. 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).