

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: 2024 hadde flere likhetstrekk med 2023, særlig i aksjemarkedet, hvor de store teknologiselskapene fortsatte å dominere. De såkalte «Magnificent 7» – som inkluderer selskaper som Nvidia, Apple og Microsoft – leverte nok et år med sterk avkastning. Nvidia, som har vært i front av den teknologiske utviklingen innen kunstig intelligens, bidro til å løfte de amerikanske børsene, hvor den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 28 % målt i lokal valuta. Finanssektoren bidro også positivt, ettersom forventningene om en nedgang i rentenivåene ved inngangen til året ikke slo til. Tvert imot steg lange renter mot slutten av året, særlig i forbindelse med høstens amerikanske presidentvalg. Valget av Donald Trump som president førte til en fornyet interesse for såkalte «Trump trades»: sterk amerikansk dollar, høyere renter og solid avkastning for amerikanske aksjer. Verdensindeksen steg 20 % målt i USD, godt hjulpet av den sterke oppgangen i amerikanske aksjer, som nå utgjør hele 74 % av indeksen. For norske investorer med internasjonale investeringer var avkastningen enda bedre på grunn av kronesvekkelsen. Spesielt mot USD svekket kronen seg betydelig etter Trump-seieren, noe som førte til at verdensindeksen økte med 32 % målt i NOK.

Utviklingen i de europeiske og norske aksjemarkedene har vært mer moderate, med en oppgang på om lag 10% i lokal valuta. Til forskjell i fra USA har stort sett både politiske og økonomiske nyheter vært dårlige. I Asia sliter Kina, tross stimulansepakker, med å få opp vekst i økonomien, og eksportdrevne økonomier frykter effekten av Trumps varslede tollsatser. Det førte til at råvarer og energi var blant de sektorene i verdensindeksen som ga dårligst avkastning. I tillegg klarte den Sørkoreanske presidenten, uten forvarsel, å erklære unntakstilstand, noe som selvsagt skremte investorene ytterligere. Tross dette steg fremvoksende markeder med 8% målt etter MSCI sin EM-indeks i USD.

Fondet: Det ble en relativt flat avslutning på året med svakt negativ avkastning for fondet, noe som var klart bedre enn fondsindeksen på Oslo Børs. Avkastningen ble godt hjulpet av konsumaksjer, hvor treningsskjeden **SATS** og bredt vareutvalgskjeden **Europris** var de to beste bidragsyterne i fondet, sammen med **SpareBank 1 Midt-Norge**. På den andre siden var investeringsselskapet **Aker**, mediehuset **Schibsted** og investeringsselskapet **Bonheur** de svakeste bidragsyterne i desember.

2024 ble et godt år med solid avkastning for fondet, også betydelig bedre enn Oslo Børs sin fondsindeks. Fokuset på geopolitikk bidro til at industriselskapet **Kongsberg Gruppen** fikk en avkastning på 179%! Selv om den ikke var blant fondets største posisjoner, ble den likevel den klart beste bidragsyteren sammen med forsikringsselskapet **Storebrand** og matvareprodusenten **Orkla**, som begge ga en avkastning på mellom 35 og 40%. Kina og fremvoksende markeder generelt hadde et svakt år, noe som medførte at råvarer og energi var blant tapersektorene i verdensindeksen. Det påvirket også avkastningen på Oslo Børs, og alle de tre dårligste bidragsyterne kom fra disse sektorene: gjødselselskapet **Yara**, papirprodusenten **Norske Skog** og investeringsselskapet **Aker**.

I løpet av året kom det inn tre nye investeringer i fondet. Vi kjøpte lakseselskapet **Mowi** og medieselskapet **Schibsted** i løpet av første halvår, mens vi i desember tok inn bygg- og anleggsselskapet **AF Gruppen**. AF Gruppen er blant de største entreprenørene i Norge, og selskapet har historisk hatt de beste marginene i bransjen. De seneste årene har selskapet hatt noen utfordringer knyttet til et oppkjøp av et svensk selskap og et offshore-prosjekt som fikk utfordringer, men vi tror at de fremover kan returnere til historisk marginer.

Forvaltere:



Ansvarlig forvalter
Trond Tiensvold



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 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).

I tillegg er de godt posisjonert for en ny oppgang i byggenæringen, og prisingen av selskapet virker fornuftig. I sum synes vi det gir god risk/reward. Vi solgte oss helt ut av **Sparebanken Sør**, shippingsselskapene **Wallenius Wilhelmsen** og **Treasure**, havvind-installeringselskapet **Cadeler** og silikonprodusenten **Elkem** i løpet av året. Alle selskapene, bortsett fra Elkem, har hatt en fin utvikling og vi har solgt med god gevinst for fondet.

Veien videre: Økt optimisme til amerikanske selskapers fremtidsutsikter har medført høyere prising, og samlet er nå det amerikanske markedet priset nær historisk toppnivåer. I Norge har børsen steget litt mer enn den underliggende utvikling i selskapene, men prisingen er fremdeles forholdvis moderat. Europeiske selskaper er priset omtrent på sitt historiske snitt, i Asia litt lavere. Forventningene inn i det nyet året er således todelt. Bedre økonomiske vekst og lønnsomhet i USA, frykt for økte reguleringer og negative effekter av tollsatser i Europa og resten av verden. Dette kan være et greit utgangspunkt for å skape avkastning i de markedene hvor det er lavest forventninger.

I SpareBank 1 Fondene investerer vi i selskaper som tjener penger i dag, er her i morgen og er godt posisjonert for fremtiden. Samtidig har vi tro på at verdsettelse har betydning for fremtidig avkastning. Våre porteføljer er lavere priset enn markedene generelt, noe vi mener gir et godt utgangspunkt for en langsiktig god risikojustert avkastning.