

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: 2025 startet med solid oppgang på børsene. Markedssentimentet forble positivt store deler av januar, men mot slutten av måneden utløste nyheter om det kinesiske KI-selskapet DeepSeek en økning i volatiliteten. Kinesiske Deepseek lanserte en ny KI-drevet chatbot samme dag som Trump ble innsatt som president. Denne er utviklet raskt og med minimale kostnader. Dette sendte sjokkbølger mot de amerikanske IT-selskapene som har vært ledende innen KI. Er dette en «gamechanger» som gjør at KI-utviklingen går enda raskere og at det finnes utfordrere til USA sin ledende posisjon? Reaksjonen fra markedet var at bildet fra fjoråret med USA og teknologi i føringen ble snudd opp ned, og det er andre sektorer og regioner som har startet året best. S&P 500 endte måneden opp 2,7%, mens Nasdaq Composite steg 1,6%. I Europa var avkastningen enda høyere, Stoxx 600 var opp 6,4 %. I Norge endte måneden med en oppgang for OSEBX på 6,3%, mens verdensindeksen målt i norske kroner steg 2,5%.

Fondet: Det ble en god start på året for fondet, selv om avkastningen var noe dårligere enn fondsindeksen på Oslo Børs. Høy laksepris og positive nyheter fra selskapet førte til at lakseprodusenten Mowi ble beste bidragsyter i januar, i tillegg til godt bidrag fra gjødselselskapet Yara. Aksjekursen til forsikringselskapet Gjensidige steg markant da de leverte en god rapport for fjerde kvartal og ble dermed også med på topp bidragsytere for måneden. På siste dag i måneden kom nyheten om at Arbeiderpartiet ville foreslå en fastpris på strøm, Norgespris på 40 øre pr kWh. Dette gikk hardt utover strømfordistributøren Elmera, som bidro mest negativt i fondsavkastningen. Andre negativ bidragsytere i måneden var fornybarselskapet Bonheur og teknologiselskapet Crayon.

I løpet av måneden solgte vi oss ut av Borregård og Norske Skog. Borregård har vært en god investering for fondet, men på dagens prising ser vi andre selskaper som mer attraktivt priset. Norske Skog har ikke blitt helt slik vi hadde sett for oss da vi investerte i selskapet i 2023. Markedet ble noe mer utfordrende og prosjektene har tatt noe lengre tid. I sum synes vi at dagens balanse ga for høy risiko, og vi solgte oss dermed helt ut. Vi har også tatt inn et nytt selskap i fondet: Aker BP. Oljeselskapet til Aker-systemet er en tungveker og det nest største oljeselskapet på Oslo Børs. Selskapet har en produksjonsprofil som er spennende, med flere nye felter som skal komme i produksjon fra 2027 og utover, kombinert med at selskapet er attraktivt priset. I tillegg har vi økt posisjonene i Yara, Mowi og Equinor gjennom måneden.

Veien videre: I skrivende stund har Trump innført toll mot sine viktigste handelspartnere Canada, Mexico og Kina. Forventningene er at andre regioner også vil bli rammet etter hvert. Innføring av toll har vært varslet under valgkampen. En fullskala handelskrig er ikke bra for aksjemarkedet. Det er verdt å merke seg at utviklingen i aksjemarkedet er en viktig målestokk for Trump. Vi får se hvordan dette spiller seg ut og fokusere på de tingene vi kan gjøre noe med. Vi er midt i rapporteringssesongen for fjerde kvartal, og det er ingen tydelig retning å se så langt. Selskapenes rapporter vil fortsatt være i fokus, da bevegelsen i inntjeningsforventningene vil være avgjørende for markedets utvikling. Korreksjoner er vanlige, og vi forventer fortsatt volatilitet på børsene. Vi skal gjøre mer av det samme og forventer at vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig vil stå seg godt i tiden fremover. Vårt fokus er som alltid å finne selskaper som er attraktivt priset, som tjener penger og som vil være her også i morgen.

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 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).