

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Igjen ble de store nyhetsoverskriftene i februar dominert av utspillene til den amerikanske presidenten med innføring av tariffen, avskjedigelse av offentlige ansatte og fredsavtale i Ukraina som hovedtema. Dette har gitt europeiske toppledere en travel møteagenda, hvor det kan synes å være en vilje til å stå mer sammen enn på lenge. Kombinert med et tysk valgresultat mer eller mindre i tråd med forventninger, ser det nå ut til at investeringer i Europa kan ta seg opp. Først og fremst gjelder dette forsvarsaksjer som hadde en historisk god avkastning i måneden, men også aksjer som kan forventes å tjene godt på en gjenoppbygging av Ukraina gjorde det bra.

Tross et urolig bakteppe var de internasjonale børsene i sum mer eller mindre sidelengs i måneden. Europa var igjen i tet med oppgang på 3,4% målt ved Stoxx Europe 600 i EUR. Fremvoksende økonomier var også svakt opp i måneden, først og fremst drevet opp av kinesiske teknologiaksjer etter at DeepSeek lanseringen i januar ga ny tech-optimisme. Det amerikanske markedet målt ved S&P var ned 1,3% i USD og teknologitunge Nasdaq var ned hele 4,0%. En lavere gasspris var med på å trekke Oslo Børs ned 1,7% for måneden.

Fondet: Det ble svak negativ avkastning for fondet i februar, omtrent på linje med fondsindeksen på Oslo Børs. Samtalene mellom Trump og Putin førte til høyere sannsynlighet for at russisk gass skal komme tilbake til Europa, og det ga noe lavere gasspriser. I tillegg førte handelskrigsfrykten til at blant annet lakseaksjer og andre sykliske aksjer falt, og de tre svakest bidragsyterne i fondet var lakseprodusenten Mowi, gjødselsprodusenten Yara og shippingsselskapet Klaveness Combination Carrier. På den andre siden finner vi banken DNB, treningssenterkjeden Sats og teknologiselskapet Nordic Semiconductor, som alle leverte gode årsresultater gjennom måneden.

I løpet av måneden har vi økt posisjonen vår i Aker BP, DNB, Equinor og Gjensidige, mens vi har redusert posisjonen vår i Vår Energi, Storebrand, TGS og sparebankene. I tillegg har vi gjort noen mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Resultatsesongen er nå bort imot tilbakelagt og hovedinntrykket er nok et godt kvartal. Ikke helt uvanlig benytter en del av selskapene seg av muligheten til å ta ned forventningene til 2025 noe, med tilhørende kraftige kursreaksjoner. I sum ventes allikevel forholdsvis god vekst i selskapenes inntjening, og spørsmålet en kan stille er i hvilken grad disse tar høyde for en eskalerende handelskrig. Korreksjoner er vanlige, og vi forventer at volatilitet på børsene kan ta seg opp i tiden som kommer. 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).