

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Nyhetsbildet i mars var igjen preget av Donald Trump, selv om hans budskap i stor grad forble uendret. Handelsrestriksjoner, USAs strategiske interesser på Grønland og forhandlingene rundt en fredsavtale i Ukraina fortsatte å dominere overskriftene. Likevel ble det i løpet av måneden stadig tydeligere at markedet begynte å frykte at Trumps utspill ikke bare var politisk retorikk eller forhandlingsstrategi, men kan få reelle økonomiske konsekvenser. Med «Liberation Day» (2. april) i sikte, en dato hvor USA planlegger å innføre gjensidige tollsatser på alle handelspartnere, begynte de amerikanske markedene å reagere negativt. Både S&P 500 og den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt betydelig gjennom måneden, med nedganger på henholdsvis nesten 6 % og nærmere 8 %. I tillegg svekket den amerikanske dollaren seg mot norske kroner, noe som ytterligere forsterket avkastningsfallet for internasjonale investorer målt i NOK. De europeiske børsene opplevde også en negativ utvikling, men fallet var mindre dramatisk, delvis drevet av utsikter til økte tyske forsvarsutgifter og en generell tro på at Tyskland vil være villig til å bruke mer penger.

De såkalte Magnificent Seven-aksjene, som bidro til å løfte indeksene gjennom hele 2024, falt i mars. Dermed ble teknologisektoren den svakeste sektoren for måneden. På motsatt side sto energisektoren sterkt med en oljepris på over 70 USD fatet. Denne utviklingen gjorde at Oslo Børs steg med nærmere 2 % gjennom måneden, og utmerket seg dermed som et av de få markedene som leverte positiv avkastning i mars.

Fondet: Det ble positiv avkastning for fondet i mars, betydelig bedre enn fondsindeksen på Oslo Børs. Handelskonflikter og tollsatser var fortsatt det store temaet, og lakseselskapene ble hardt rammet av dette. I tillegg har det vært god biologi i sjøen, og dermed mer laks tilgjengelig, noe som holdt lakseprisen lavere enn ventet. Alle de tre dårligste bidragsyterne var lakseprodusenter: Mowi, Salmar og Austevoll. Det var også fokus på europeiske forsvarsbudsjetter, noe som bidro til at industriselskapet Kongsberg Gruppen ble beste bidragsyter sammen med energiselskapet Equinor og forsikringsselskapet Gjensidige.

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

Veien videre: Utfallsrommet fremover oppleves som større enn normalt, spesielt med tanke på de kommende hendelsene i begynnelsen av april. Hvilke tollsatser vil faktisk bli innført, og hvordan vil resten av verden svare? Dersom Trump gjennomfører alle tariffene han har truet med, vil det sannsynligvis føre til svakere vekst både i USA og globalt. Situasjonen kan forverres ytterligere dersom andre land svarer med tilsvarende tiltak. På selskapsnivå er det levert solide resultater for 2024, men forventningene til 2025 virker høye, særlig i et scenario med lavere global vekst. Markedene, spesielt USA, har allerede korrigerert noe gjennom fallet i mars, men vi forventer at volatiliteten vil øke i tiden som kommer. Vi skal uansett gjøre mer av det samme og forventer at vår investeringsfilosofi – 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).