

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** April var en volatil måned i de finansielle markedene. Markedene falt kraftig etter Donald Trumps "Liberation Day"-kunngjøring 2. april med gjensidige tollsatser mot hele verden. Kunngjøringen var nær et verst tenkelig scenario, og aksjemarkedet ble solgt kraftig ned samt at risikopåslagene i kredittmarkedene økte. Kina svarte, og USA satte i gang et kappløp med økte tarifferte som endte på nivåer som gjør at handelen vil stoppe helt opp. Gullprisen var flere ganger i løpet av måneden innom nye rekordnoteringer som er et tegn på den store usikkerheten som rådet i markedene. Amerikanske statsrenter steg og valutaen svekket seg, en uvanlig kombinasjon i urolige markeder. Stemningen snudde betydelig til det bedre 9. april, da Trump-administrasjonen kunngjorde en 90-dagers midlertidig stans i tollene. Markedene så dette som et signal om at Trump fortsatt tar hensyn til finansielle markedsforhold, noe som reduserte bekymringen for at han helt vil se bort fra markedets reaksjoner. Presset mot den amerikanske sentralbanken for å sette ned rentene fra Trump administrasjonen avtok. Sammen gjorde dette at den verste frykten i markedene modererte seg.

Etter store fall i starten på måneden, ble mesteparten hentet inn utover måneden slik at totalen ble mindre dramatisk. I USA endte S&P 500 med en nedgang på 0,7 % mens den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 0,9 % etter en tøff start på året. En svak oljepris bidro til at Oslo Børs endte med en nedgang på 1,9 %. Verdensindeksen målt i norske kroner endte måneden med en nedgang på moderate 0,7 %.

**Fondet:** Det ble marginal negativ avkastning for fondet i april, noe som var bedre enn fondsindeksen på Oslo Børs. Trumps «Liberation Day» og etterfølgende utspill om handelsavtaler og tollsatser skapte stor volatilitet på børsene. Markedet falt mye i starten av måneden, men hentet seg inn mot slutten ettersom markedet begynte å prise inn at det vil komme avtaler på plass som ikke vil gjøre for stor skade på verdenshandelen. Oljeprisen var svak gjennom hele måneden med et fall på over 10 USD pr fat, noe som førte til svak utvikling for energiselskapene. Alle de tre dårligste bidragsyterne var fra energisektoren: Energiselskapene Aker BP og Equinor sammen med seismikk-selskapet TGS. De beste bidragsyterne i fondet var industriselskapet Kongsberg Gruppen, gjødselselskapet Yara og teknologi-selskapet Kitron.

I løpet av måneden har vi økt posisjonen vår i Aker BP, DNB og SpareBank 1 Sør-Norge, mens vi har redusert posisjonen vår i Vår Energi og TGS. I tillegg har vi gjort noen mindre justeringer i porteføljen.

**Veien videre:** Usikkerheten fremover oppleves som større enn normalt. Vi befinner oss nå i en 90-dagers periode hvor det skal forhandles om tollsatser. Dette kan dempe både investeringstakten og sysselsettingen, noe som igjen øker risikoen for økonomisk tilbakeslag. Samtidig er selskapsresultatene for første kvartal i ferd med å bli rapportert, og utviklingen har så langt vært relativt positiv – trolig hjulpet av at mange aktører har bygd opp varelager i forkant av en mulig tollkonflikt. Likevel er det tydelig at selskapene uttrykker forsiktighet når det gjelder fremtidsutsiktene, ettersom handelsbetingelsene fremover fortsatt er usikre. 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).