SpareBank 1 Norge Verdi - 30.11.2025

Fondet har andelsklasser - A, B, C, C2, N, N2 og U

SpareBank 1 Fondene

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: November var preget av betydelig volatilitet i finansmarkedene. Stemningen svekket seg midt i måneden, særlig i teknologisektoren, og sentimentet ble generelt mer avventende. Markedene er fortsatt delt mellom investorer som forventer videre AI-drevet oppgang og de som frykter en boble som kan sprekke. Den siste uken før månedsslutt var imidlertid sterk, drevet av optimisme knyttet til forventninger om ytterligere rentekutt fra den amerikanske sentralbanken allerede i desember. Samtidig ble det gjort fremskritt mot en mulig fredsavtale i Ukraina. I USA var oppmerksomheten rettet mot gjenåpningen av statsapparatet 12. november etter den lengste nedstengingen i historien, som varte i hele 43 dager. Dette ga en lettelse, men kan også sees som en midlertidig løsning, en avklaring som forventes tidlig neste år. Verdensindeksen (MSCI World), målt i NOK, steg med omtrent 0,2 %, mens det europeiske markedet (STOXX 600) endte opp rundt 1,6 % målt i NOK. Oslo Børs gikk motsatt vei og falt med 0,1 %, hovedsakelig på grunn av svak utvikling i energisektoren.

Fondet: November ble en måned med svak negativ avkastning for fondet, omtrent på linje med referanseindeksen. Den største bidragsyteren var entreprenørselskapet **AF Gruppen**, som leverte en god kvartalsrapport med sterke marginer og solid inntjening. Det var også gode bidrag fra lakseselskapene **SalMar** og **Mowi** og bankene med **DNB** i spissen. På den andre siden var det en tyngre måned for energi og teknologi. Oljeselskapet **AkerBP**, teknologi-/kommunikasjonsselskapene **Kitron** og **Vend** var blant de dårligste selskapene i perioden.

Vi har økt posisjonene i **SalMar, DNB, Storebrand** og **AkerBP** i løpet av måneden, mens vi har redusert vår eksponering mot sparebankene. Ellers har vi gjort mindre justeringer.

Veien videre: Det europeiske aksjemarkedet har hittil i år utviklet seg bedre enn det amerikanske, målt i NOK. En svak amerikansk dollar har bidratt til at både det norske og det europeiske markedet ligger betydelig foran USA så langt i år. Dette markerer et tydelig brudd med en lang periode preget av amerikansk eksepsjonalisme. Historisk har høyere strukturell inntjeningsvekst i USA vært en viktig begrunnelse for de store verdsettelsesforskjellene mellom de to regionene. Men ser vi på konsensusestimater for de neste to årene, forventes inntjeningsveksten å være tilnærmet lik i USA og Europa. Etter vår vurdering er dermed verdsettelsesgapet fortsatt for stort, og vi ser mange attraktive verdiselskaper både i Europa og Norge. Vi mener derfor at en aktiv, ansvarlig og verdiorientert investeringsstrategi står sterkt i dagens marked – i tråd med mandatene vi forvalter i SpareBank 1 Fondene. Vi fortsetter å gjøre mer av det som har fungert, og har god tro på at vår langsiktige investeringsfilosofi vil levere også fremover. Som alltid er vårt fokus å identifisere selskaper med attraktiv prising, solid lønnsomhet og bærekraftige forretningsmodeller – selskaper som også vil være relevante i fremtiden.

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 andelsklass-er 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 vekting 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).