SpareBank 1 Norge Verdi - 31.01.2026

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

SpareBank 1 Fondene

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Geopolitisk uro dominerte overskriftene: USA tok Venezuelas president Nicolás Maduro til fange, Trump har fortsatt ambisjoner om å kjøpe Grønland, og advarslene om et mulig amerikansk angrep på Iran lever videre. Til tross for betydelig geopolitisk uro fikk aksjemarkedene en god start på året, med oppgang på de fleste børser. Råvarer, industri og teknologi var de sterkeste sektorene, drevet av kraftig økning i metall- og oljepriser. Dette ga medvind til Oslo Børs, som steg 4,3 %. Flere råvarer hadde ekstreme bevegelser. Sølvprisen steg over 50 % i starten av måneden før den falt 26 % på én dag – den største nedgangen noen gang. Den sterke råvareoppgangen falt sammen med en svakere amerikansk dollar, som bidro til lavere avkastning i globale aksjer målt i norske kroner. MSCI World falt 2,6 % i NOK.

Fondet: Det ble en grei start på året med positiv avkastning, men det var en del svakere enn referanseindeksen. Starten på året var preget av høye råvare- og oljepriser, og både industriselskapet **Aker** og energiselskapet **Equinor** var blant de beste bidragsyterne sammen med industriselskapet **Kongsberg Gruppen**. Lakseprisene ble lavere i januar enn det som var ventet, og to av de tre dårligste bidragsyterne var lakseselskapene **SalMar** og **Mowi** sammen med forsikringsselskapet **Gjensidige**.

Vi har kjøpt inn et nytt selskap i porteføljen denne måneden. **Scatec** er et industriselskap som planlegger, bygger og drifter fornybare energiparker; både sol- vind- og vannkraft. De er i flere land i fremvoksende markeder og har en solid erfaring med å gjøre oppdrag i disse markedene. Verden trenger mer fornybar kraft, og Scatec er godt posisjonert til å ta del i den veksten. Aksjen er priset omtrent på NAV, det synes vi er attraktivt med tanke på at avkastningskravet i NAV-beregningene er ganske høyt og at det ikke prises inn særlig vekst. I tillegg har vi økt posisjonene i **Equinor, SalMar, Kongsberg Gruppen** og **Vend** og redusert vår eksponering mot **Kitron** og **Sparebank 1 Midt-Norge**.

Veien videre: Året har fortsatt der det forrige sluttet, med stor oppmerksomhet rundt selskaper som leverer teknologi knyttet til kunstig intelligens. Disse har fortsatt å stige, mens programvare og konsulentselskaper innen samme sektor har falt på frykt for svekket inntjening som følge av KI. Historisk har en svakere dollar gitt støtte til fremvoksende markeder, og kombinert med attraktiv prising ser vi gode muligheter her. Amerikanske aksjer fremstår fortsatt høyt priset. Med konsensusestimater som antyder relativt lik inntjeningsvekst i USA og Europa de neste to årene, mener vi derfor at dagens verdsettelsesgap fortsatt er for stort. Vi finner mange attraktive verdiselskaper i fremvoksende markeder, Europa og Norge. Vi mener en aktiv, ansvarlig og verdiorientert investeringsstrategi står sterkt i dagens marked – i tråd med mandatene i SpareBank 1 Fondene. Vi fortsetter å gjøre mer av det som fungerer, og har sterk tro på at vår langsiktige investeringsfilosofi vil levere også fremover. Fokus er som alltid å identifisere selskaper med attraktiv prising, solid lønnsomhet og bærekraftige forretningsmodeller – virksomheter 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).