

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: April ble en sterk måned for globale aksjemarkeder, drevet av økt risikoappetitt og solid utvikling i teknologisektoren. Verdensindeksen steg 9,6 prosent målt i USD, men kun 4,8 prosent i NOK, som følge av en styrking av den norske kronen gjennom perioden. Oppgangen var i stor grad konsentrert til teknologi, hvor særlig hardware- og halvlederselskaper leverte svært sterk avkastning. Halvlederindeksen i USA (SOX) steg hele 18 handelsdager på rad, noe som illustrerer den sterke momentumeffekten og investorinteressen knyttet til kunstig intelligens og økte investeringer i datasenter. Samtidig hadde mer defensive sektorer som energi, farmasi og telekom en svakere utvikling i et marked preget av økt risikovilje. De høye energiprisene i kjølvannet av krigen i Midtøsten, har flyttet renteforventningene høyere enn de var ved starten av året.

Fondet: Mars ble en måned med negativ avkastning for fondet, men avkastningen var noe bedre enn referanseindeksen. Krigen i Iran var dominerende i nyhetsbildet. Selv om Hormuz-stredet fortsatt var stengt, falt energiaksjer noe tilbake etter en meget sterk oppgang i mars. Energiselskapet Equinor ble dårligste bidragsyter i fondet sammen med industriselskapet Kongsberg Gruppen og telekommunikasjonsselskapet Telenor. Sistnevnte ble straffet med en relativt stor nedgang etter en noe skuffende kvartalsrapport. Teknologiselskapet Nordic Semiconductor og oljeserviceselskapet Subsea leverte bedre kvartalsresultater enn ventet og ble de beste bidragsyterne i fondet sammen med investeringsselskapet Bonheur.

Gjennom måneden har vi økt posisjonene i Kongsberg Gruppen, Gjensidige og Scatec. Kongsberg Gruppen er delt i to, og Kongsberg Maritime er kommet inn som et nytt porteføljeselskap med fullt fokus på avansert maritim teknologi til globale markeder. Ellers har vi kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Midtøstenkonflikten dominerer fortsatt nyhetsbildet, og siden energipriser er så viktig for økonomisk vekst, vil endringer i konflikten kunne få store utslag i finansmarkedene. Vedvarende høye energipriser over tid vil dempe veksten i verdensøkonomien og bidra til høyere inflasjon, særlig i netto energiimporterende regioner som Europa, Japan og store deler av Asia. For Norge og andre energiproduserende land, er effekten isolert sett positiv, men Norge vil samtidig være sårbar dersom høye energipriser bidrar til en bredere global nedtur eller resesjon. Samtidig er det godt driv i aksjemarkedene, og selv om verdsettelsene begynner å bli mer krevende, understøttes utviklingen av solid underliggende inntjeningsvekst i selskapene.

Konsentrasjonsrisikoen knyttet til kunstig intelligens er fortsatt høy, med et tydelig skille mellom AI-drevne vinnere og resten av markedet – noe som gjør selektivitet stadig mer avgjørende i både globale og norske porteføljer. Vi mener at en aktiv, ansvarlig og verdiorientert investeringsstrategi står sterkt i dagens marked. Vi vil fortsette å gjøre mer av det samme, og mener at vår langsiktige verdiorienterte investeringsfilosofi gir et godt grunnlag for å levere gode resultater også fremover.

Forvaltere:



Ansvarlig forvalter
Tom Sanne

Beate Bredesen



Trond Tjensvold



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).