

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Mai ble en solid måned for globale aksjemarkeder, til tross for vedvarende usikkerhet knyttet til geopolitikk, inflasjon og sentralbankenes videre rentebane. Verdensindeksen steg 3,8 % målt i norske kroner, mens Oslo Børs falt 0,9 %. Oppgangen var bred, men tydelig ledet av teknologi- og vekstaksjer. Nasdaq steg 8,4 %, S&P 500 økte 5,1%, mens europeiske aksjer var opp 2,4 % – alle målt i lokal valuta.

Optimismen rundt kunstig intelligens vedvarte, støttet av sterke kvartalsrapporter fra ledende teknologiselskaper og forventninger om fortsatt høy investeringsaktivitet innen datasentre, skytjenester og digital infrastruktur. Samtidig fortsatte fokuset på utviklingen i Midtøsten. IEA peker på at globale oljelagre trekkes ned i høyt tempo, og markedet preges av usikkerhet knyttet til en mulig avtale mellom USA og Iran. Likevel har risikopremien i oljemarkedet vært moderat, og oljeprisen falt tilbake til nivåer rundt 90 dollar fatet gjennom måneden. Dette bidro til at energisektoren utviklet seg svakere enn det brede markedet, etter sterk utvikling tidligere i år.

Fondet: Mai ble en måned med svak negativ avkastning for fondet, omtrent på linje med referanseindeksen. Selv om Hormuz-stredet fortsatt ikke ble åpnet, falt energiprisene tilbake på flere nyheter om at en fredsavtale mellom USA og Iran var nært forestående. Oljeselskapene hadde derfor en relativt svak måned, og den største negative bidragsyteren i fondet ble energiselskapet Equinor. De to andre selskapene som hadde størst negative bidrag var fornybar energiselskapet Scatec og dagligvareprodusenten Orkla, som begge ble straffet på børsen etter at de leverte svakere kvartalsrapporter enn ventet. På den andre siden hadde vi investeringsselskapet Aker, som fortsatte oppturen på børsen etter oppdatering om prising av datasenter-selskapet Nscale og en potensiell børsnotering av det. Også Elkem og Kitron bidro positivt, hvor Elkem fikk et løft etter salget av Silicones-avdelingen og en påfølgende emisjon som bedret balansen.

Gjennom måneden har vi økt posisjonene i Kongsberg Gruppen og Elkem og ellers har vi kun gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: Det amerikanske aksjemarkedet fortsatte sin sterke utvikling gjennom måneden. S&P 500 har steget nærmere 20 prosent siden bunnen i mars, og ved utgangen av mai hadde indeksen lagt bak seg ni uker på rad med oppgang – den lengste sammenhengende vinnerrekken siden 2023. Historisk har en slik utvikling vært sjelden og vitner om et marked preget av sterk risikovilje og robuste vekstforventninger. 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 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).