# SpareBank 1 Norge Verdi – 31.08.2026

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

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** Globale aksjemarkeder steg i august, anført av teknologisektoren. Nasdaq Composite var sterkest med en oppgang på 4,0 %, etterfulgt av Nikkei 225 (3,1 %) og S&P 500 (2,7 %). I Europa var utviklingen mer moderat, med Euro Stoxx 50 opp 1,0 %. Oslo Børs utviklet seg derimot betydelig sterkere, og hovedindeksen (OSEBX) steg 5,0 % i løpet av måneden, godt hjulpet av uroen i Midtøsten og en økende oljepris. Den norske kronen styrket seg noe mot amerikanske dollar gjennom perioden, og målt i norske kroner endte MSCI World opp 1,1 %. AI-temaet fortsatte å dominere markedet. Nvidias sterke kvartalsrapport, med om lag dobling av omsetningen fra året før, styrket troen på videre vekst innen kunstig intelligens. Samtidig ble investorene mer selektive og la større vekt på lønnsomhet og kapitalbruk, ikke bare inntektsvekst. Europa leverte sin femte måned på rad med positiv avkastning, men høyere oljepriser og stigende renter bidro til å dempe stemningen mot slutten av måneden. Amerikanske statsrenter steg gjennom august. Oppgangen i lange renter reflekterte bekymringer rundt økende statlig lånebehov, store AI-investeringer og svakere etterspørsel etter amerikanske statsobligasjoner fra japanske investorer.

**Fondet:** August ble en måned med god avkastning for fondet, omtrent på linje med referanseindeksen. Uroen i Midtøsten førte til høye oljepriser og energisektoren løftet Oslo Børs til nye høyder. I tillegg var det positive bidrag både fra industriselskaper, sjømatselskaper og banker. Lakseselskapet Salmar presenterte kvartalstall som var noe svakere enn ventet, men fremtidsutsiktene var positive og aksjen ble belønnet på børsen og ble en av de beste bidragsyterne i fondet. Kongsberg Gruppen og investeringsselskapet Aker bidro også godt til avkastning i måneden. Aker fikk et betydelig løft i aksjekursen som følge av store forventninger knyttet til børsnoteringen av datasenterselskapet Nscale, som Aker eier en stor del av. På den andre siden var det mange defensive konsumaksjer som hadde en svak måned. Orkla ble hardt straffet på børsen etter at de leverte en kvartalsrapport som skuffet investorene og ble den svakeste bidragsyteren i fondet. Interiørkjeden Kid og konsulentselskapet Norconsult bidro også negativt i måneden.

Det har ikke kommet nye aksjer inn eller ut av porteføljen i løpet av august, men vi har økt posisjonene våre i Europris, Mowi og Kongsberg Maritime. Vi har redusert posisjonen i Aker etter den kraftige oppgangen, og ellers har vi bare gjort mindre justeringer i porteføljen.

**Veien videre:** Stigende renter er den viktigste kortsiktige risikoen for aksjemarkedene. Den amerikanske 10-årsrenten har steget til 4,75 %, og markedet priser nå inn nær 68 % sannsynlighet for en renteheving fra Fed i september. Høyere renter har skapt uro i aksjemarkedet, men stigende inntjeningsforventninger bidrar fortsatt til å støtte sentimentet. Oljeprisen har samtidig steget til over 90 dollar fatet som følge av økt geopolitisk spenning i Hormuzstredet, og høyere energipriser kan holde inflasjonen oppe og redusere sannsynligheten for rentekutt. Aksjer knyttet til kunstig intelligens og datasenter dominerer nyhetsbildet, men våre selskap har klart seg bra og vi tror at vår langsiktige verdiorienterte investeringsstrategi også i fortsettelsen vil stå seg godt.

**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 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).