SpareBank 1 Norge Verdi – 31.10.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Det globale aksjemarkedet, målt ved MSCI World, var ned -0,9% i USD i oktober. Måneden startet med fortsatt KI-optimisme og rekordnivåer på den amerikanske teknologitunge Nasdaq-børsen. Gradvis utviklet det seg imidlertid til en bredere diskusjon om avkastningen på KI-investeringene, finansiering og forsinkelser av planlagte børsnoteringer. Samtidig steg lange renter kraftig. Høyere rente ga press på høyt prisede vekstaksjer, finansieringsavhengige selskaper og selskaper med inntjening langt frem i tid. Vi bevitnet rotasjon over til energi, helse, finans og selskaper med sterk løpende kontantstrøm. Dette gagnet det europeiske markedet over det amerikanske. Den geopolitiske uroen økte som følge av eskalering av krigen i Midtøsten og oljeprisen passerte igjen 100 dollar. I tillegg skapte politisk uro i Frankrike høyere franske renter, mens utviklingen foran det amerikanske mellomvalget økte usikkerheten rundt finanspolitikk, handelspolitikk og statsbudsjett. På den andre siden viste resultatsesongen nok en gang sterk inntjening, særlig blant halvlederprodusentene. Men markedet krever stadig mer, gode tall er ikke tilstrekkelig hvis investeringene er høye, forventningene allerede er priset inn eller kontantstrømmen ikke følger resultatveksten.

Mens høyere oljepris presset globale inflasjonsforventninger og vekstaksjer, ga den direkte støtte til norske energiaksjer. Oslo Børs endte med ny toppnotering og steg 3,4% i måneden. For utenom energi bidro også shippingaksjer sterkt til denne oppgangen. På grunn av en sterk norsk krone var avkastningen på globale aksjer, målt ved MSCI World, ned 5,0% i NOK, likt med det amerikanske markedet målt ved S&P. Det europeiske markedet, målt ved STOXX 600, var opp 2,0% i EUR, men ned 4,0% i NOK.

Fondet: Oktober ble en måned med positiv avkastning for fondet, men det var noe svakere enn referanseindeksen. Oljeprisen holdt seg høy gjennom måneden og energisektoren var den beste sektoren. To av de tre beste bidragsyterne gjennom måneden var energiselskapene Equinor og AkerBP, sammen Kongsberg Gruppen, som leverte en knallsterk kvartalsrapport og ble løftet på den. Teknologisektoren fikk seg en liten korreksjon i løpet av måneden med relativt store fall i flere amerikanske teknologiselskaper. Det smittet over på Aker, som er en stor eier i datasenterselskapet Nscale, og Aker ble den svakeste bidragsyteren gjennom måneden sammen med gjødselselskapet Yara og fornybarselskapet Scatec, som kom med en noe skuffende oppdatering til markedet.

I løpet av måneden mottok vi oppgjør for salget av aksjene i Elmera Group. Selskapet ble solgt til finske Fortum for 47 kroner per aksje, tilsvarende en budpremie på rundt 50 prosent. Budet fikk støtte fra styret, og ved utløpet av tilbudsperioden hadde Fortum sikret aksept for godt over 90 prosent av aksjene. Elmera ble dermed en svært hyggelig investering for fondet. Provenyet er brukt til å investere selektiv i dagens porteføljeselskaper. Det har ikke kommet nye aksjer inn eller ut av porteføljen i løpet av oktober, men vi har økt posisjonene våre i Orkla og Kongsberg Gruppen. Ellers har vi bare gjort mindre justeringer i porteføljen.

Veien videre: God økonomisk vekst og sterk inntjening støtter aksjer, men høy verdsettelse og høye forventninger, spesielt til KI, øker fallhøyden. Press i energimarkedene kan løfte inflasjonen og gi større forskjeller mellom sektorer og regioner. Vi mener en god spredning av risiko vil være spesielt viktig fremover. Vi holder fast ved vår langsiktige og verdiorienterte investeringsstrategi. Porteføljen er sammensatt av selskaper med sterke markedsposisjoner, solide balanser og god kontantgenerering. Vi vurderer den underliggende verdiskapingen i selskapene vi investerer i som robust.

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).