

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: I september falt Oslo Børs med 1,6 %, hovedsakelig som følge av en svak oljepris, mens internasjonale markeder steg. Kinesiske børser steg kraftig med en oppgang på hele 17-18 %, drevet av nye økonomiske stimulanter fra myndighetene. Det amerikanske aksjemarkedet hadde også en sterk måned, mens europeiske markeder var svakere. I USA fungerte et dobbelt rentekutt fra FED som en «lykkepille» for aksjemarkedet, siden kuttet ble gjennomført på bakgrunn av lavere inflasjon snarere enn en kraftig økonomisk nedgang. Svekkelsen i arbeidsmarkedet har vært moderat, og veksten i amerikansk økonomi er fortsatt robust, spesielt innen service. Samtidig sliter Tyskland og flere andre europeiske land med svakhet i industrien, mens Kina omdirigerer ressurser fra boligsektoren til industrisektoren.

Fondet: September ble en måned med svak negativ avkastning for fondet, noe som var litt svakere enn referanseindeksen. Svak oljepris førte til press på energisektoren, og blant de svakeste bidragsyterne var Aker ASA, et investeringsselskap med betydelig eksponering mot olje- og gassindustrien, samt seismikksekselskapet TGS, som også ble påvirket av den lave oljeprisen. I tillegg leverte Kitron et resultatvarsel, noe som svekket aksjekursen og gjorde selskapet til en av månedens svakeste bidragsytere. På den positive siden utmerket gjødselselskapet Yara seg som en sterk bidragsyter, sammen med dagligvareprodusenten Orkla og mediehuset Schibsted.

Det har ikke kommet nye aksjer inn eller ut av porteføljen i løpet av september, men vi har økt posisjonene våre i **Yara, Equinor, TGS, Sparebanken 1 Midt-Norge** og **Aker ASA**. Utenom det har vi kun gjort mindre endringer i porteføljen.

Veien videre: Markedssentimentet fremover virker robust, støttet av moderate energipriser og renter som bidrar til økt inntjening per aksje (EPS). Selv om det kommende presidentvalget i USA kan skape kortsiktig uro i aksjemarkedet, vil den politiske usikkerheten vanligvis avta når valget er avgjort. Det er imidlertid avgjørende at begge politiske partier aksepterer valgresultatet for å opprettholde stabilitet. De fleste markeder er priset i nærheten av historiske gjennomsnitt, noe som gir et balansert forhold mellom risiko og avkastning. USA skiller seg imidlertid ut med relativt høyt prisede aksjer, noe som kan dempe forventet avkastning i det amerikanske markedet. I tillegg er vi midt i høstmørket hvor det ikke er uvanlig med betydelige markedsbevegelser med negativt fortegn. Da er det viktig å finne aksjer som vil klare seg gjennom en slik uro, og vi mener at selskaper med solide balanser, sterke markeds-posisjoner og moderate verdsettelsler utgjør et solid fundament for langsiktig god avkastning.

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 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).