

## FORVALTERKOMMENTAR

**Marked:** Februar var preget av stor variasjon i regional avkastning. I USA så vi en tydelig rotasjon ut av de største teknologiselskapene, mens europeiske markeder fortsatte oppgangen og kunne notere sin åttende måned på rad med oppgang. Fremvoksende markeder hadde en svært sterk måned, ledet an av Sør-Korea med en oppgang på hele 25 %. Internasjonal handel kom igjen i fokus etter at Høyesterett underkjente Trumps bruk av toll under IEEPA-lovverket. Trump svarte ved å ta i bruk et annet juridisk rammeverk og innførte umiddelbart en global tollsats på 15 %, det maksimale loven åpner for – et tydelig signal om at han tok saken til omkamp. Månedens store tema var likevel kunstig intelligens og frykten for hvordan teknologien kan utfordre etablerte forretningsmodeller. Programvaresektoren ble hardest rammet, ettersom investorer frykter at kjerneinntektene i mange softwareselskaper står i fare. Etter hvert spredte uroen seg også til andre sektorer som konsulenttjenester, utdanning, finans, transport og juridiske tjenester. De geopolitiske spenningene mellom USA og Iran tiltok gjennom måneden, støttet av en betydelig oppbygging av amerikanske militære ressurser i regionen. Dette bidro til høyere energipriser og ga solid drahjelp til Oslo Børs, som steg hele 7,5 % (OSEBX). Den sterke råvareoppgangen falt sammen med en svakere amerikansk dollar, noe som dempet avkastningen for globale aksjer målt i norske kroner. MSCI World endte måneden ned 0,2 % i NOK.

**Fondet:** Februar ble en god måned for fondet med en svak positiv avkastning, noe som var betydelig bedre enn referanseindeksen. Overvekt i Europa, fremvoksende markeder og Norden på bekostning av USA, var hovedårsaken til meravkastningen denne måneden. I tillegg hadde vi en del selskaper som leverte gode kvartalsrapporter. Det amerikanske teknologiselskapet **Keysight Technologies** leverte en knallsterk rapport og ble belønnet med en oppgang på over 20% på rapporteringsdagen, og det ble også den beste bidragsyteren sammen med det koreanske teknologiselskapet **Samsung** og det sveitsiske mat- og drikkevareselskapet **Nestlé**. På den negative siden var det en del amerikanske teknologiselskaper som hadde en svakere utvikling, og alle de tre dårligste bidragsyterne var fra dette sektoren: **Nvidia**, **Alphabet** og **Amazon**. Vi har kjøpt et nytt selskap i porteføljen. **Otis** er et amerikansk industriselskap som produserer heiser og rulletrapper. De er en ledende aktør og har den største installerte basen av heiser. Servicekontraktene er den største delen av inntjeningen, noe som bør gi god beskyttelse i eventuelle nedgangstider, og vi synes selskapet er attraktivt priset i forhold til sine konkurrenter. Ellers har vi bare gjort mindre justeringer i porteføljen.

**Veien videre:** HALO – Heavy Assets, Low Obsolescence – er et relativt nytt begrep i finansmarkedet. Det brukes om selskaper som eier tunge, fysiske eiendeler med lav teknologisk foreldelsesrisiko, og som derfor har fått økt oppmerksomhet den siste tiden. Etter en lang periode der markedet har favorisert kapitallette forretningsmodeller som programvare og digitale plattformer, gjør kombinasjonen av fremveksten av AI, høyere realrenter og økende geopolitisk fragmentering at fysiske, vanskelig-å-replisere eiendeler igjen fremstår som attraktive. Oslo Børs har vært en klar vinner i dette skiftet, med en oppgang på over 12 % så langt i år. Vi mener at en aktiv, ansvarlig og verdiorientert investeringsstrategi står sterkt i dagens marked. Vi fortsetter å gjøre mer av det som fungerer, og har sterk tro på at vår langsiktige investeringsfilosofi vil levere gode resultater også fremover. Fokus er som alltid å identifisere selskaper med attraktiv prising, solid lønnsomhet og bærekraftige forretningsmodeller – virksomheter som vil være relevante og robuste også i årene som kommer.

### Forvaltere:



Ansvarlig forvalter  
Tom Sanne

Beate Bredesen



Trond Tjensvold



### Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i SpareBank 1 Global passer for deg som vil ha en god langsiktig avkastning og som tåler risiko tilsvarende det globale aksjemarkedet. 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.

### Hvordan er fondet posisjonert?

SpareBank 1 Global vil være investert i utvalgte selskaper uavhengig av region, land og bransjer. 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).