

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: Mot et sidelengs globalt aksjemarked målt i NOK gjorde igjen SpareBank 1 Verden Verdi det godt med solid oppgang i februar.

Samsung Electronics fortsatte sin himmelferd, sammen med utstyrsleverandør til halvlederindustrien, amerikanske Applied Materials. Vi noterer også et solid bidrag i fra konsumselskapet **Nestlé**. **Novo Nordisk** publiserte studier som skuffet markedet og aksjen bidro igjen negativt. Morselskapet til Google, **Alphabet**, falt også noe tilbake etter spesielt sterk kursoppgang siste år. **Vestas Wind System** falt også noe tilbake på tross av en god rapport og fremoverlent fremtidsutsikter fra ledelsen.

Sterk kursutvikling og høyere prising har gjort at vi har valgt å ta gevinst i en rekke selskaper. Vi har solgt av posisjonene i **Samsung Electronics**, **Alphabet** og **Yara**. I tillegg har vi fortsatt salget i **Applied Materials** og **Boliden**. Provenyet har blitt brukt til å kjøpe mer av våre mer defensive posisjoner som **Berkshire Hathaway**, **Oracle**, og **Nestlé**.

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 program-vare 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:



Beate Bredesen



Trond Tjensvold



Tom Sanne

Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i SpareBank 1 Verden verdi 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. Fondet har ulike andelsklasser hvorav man i andelsklasse U får utbetalt årlig utbytte til konto.

Hvordan er fondet posisjonert?

SpareBank 1 Verden verdi 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 selskap med virkelige verdier, som var her i går, er her i dag, og er godt posisjonert for fremtiden. Målet er å finne en sammenstilling av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko).