

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 software-selskaper 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 måned med solid absolutt avkastning, men det var en del svakere enn referanseindeksen. Råvarer, shipping og energi fortsatte oppgangen og energiselskapet **Equinor** ble beste bidragsyter i fondet. Den geopolitiske uroen og spenningen i Midtøsten førte til at også forsvarsaksjer hadde en god måned, og industriselskapene **Kitron** og **Kongsberg Gruppen** var blant de beste bidragsyterne. På motsatt side fant vi en del teknologi- og industriselskaper som ble rammet av frykten for at kunstig intelligens skal utfordre forretningsmodellen deres, og rubrikkannonse-selskapet **Vend** ble sammen med industriselskapet **Norconsult** og strømleverandøren **Elmera** de svakeste bidragsyterne i fondet.

Gjennom måneden har vi økt posisjonene i **AF Gruppen**, **Bonheur**, **Elkem**, **Kid**, **Salmar** og **Scatec** mens vi har redusert eksponeringen mot **sparebankene**. 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
Trond Tiensvold



Beate Bredeesen



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 vekting 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).