

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Juni ble en god måned i det globale aksjemarkedet med en oppgang på nærmere 4% for verdensindeksen målt i norske kroner, men oppgangen var stort sett knyttet til de store internasjonale teknologiselskapene med Nvidia i spissen. De andre sektorene og de fleste andre regionene var mer eller mindre sidelengs. Den sterke dollaren var med på å legge en demper på de asiatiske markedene, mens valget i Frankrike holdt risikopremiene høyere i Europa. Valgresultatet er enda ikke klart, men mye tyder på at høyresiden får fremgang og at det kan bli større usikkerhet rundt den franske politikken de neste årene. Her hjemme ble det også bare en moderat endring med Oslo Børs ned 1,3 % målt ved OSEBX, mens fondsindeksen var ned 1,6%.

Første halvår 2024 har vært veldig bra på børsene. Hvis vi spoler tiden seks måneder tilbake, tenkte de fleste at det eneste som kunne redde både økonomiene og markedene var betydelige rentekutt. Istedenfor har økonomiene vært overraskende sterke, samtidig som inflasjonen har kommet mer under kontroll. Selskapene har stort sett levert gode tall til tross for at kostnadene har økt i takt med inflasjonen. Noen få sentralbanker, blant dem Sverige og ECB, har også senket rentene i løpet av våren. Miksen av en sterk økonomi, fallende renter og gode inntjeningsstall har vært veldig bra for aksjemarkedet så langt i år, og vi har sett nye toppnoteringer på nesten alle markedene i løpet av våren. Det amerikanske aksjemarkedet har vært best med den AI-inspirerte teknologisektoren i førersetet. Nvidia har vært den store vinneren, og har blitt et av verdens største selskaper målt ved markedsverdi etter en oppgang i år på hele 150 %. Forventningene er høye, og tiden vil vise om det er mulig å innfri dem, eller om veksten og marginene vil komme under press etter en formidabel reise de siste årene. Våre selskaper vil forhåpentligvis kunne gjøre seg mer nytte av den nye teknologien etter hvert.

Fondet: Juni ble en måned med svak negativ avkastning for fondet, noe som var bedre enn referanseindeksen. De viktigste positive bidragsyterne i juni var teknologiselskapet Crayon, dagligvareprodusenten Orkla og forsikringsselskapet Gjensidige. De svakeste bidragsyterne var gjødeselsprodusenten Yara, sjømatelskapet Mowi og seismikkelskapet TGS. Det har ikke kommet nye aksjer inn eller ut av porteføljen i løpet av juni, men vi har økt posisjonene våre i Aker, Bonheur og Mowi. I tillegg var vi med på nedsalget i Vår Energi i forbindelse med at Hitec Vision solgte sine siste aksjer. Vår Energi tilbyr en sjelden kombinasjon av attraktiv verdsettelse og en produksjon som forventes å øke betydelig i de kommende årene. Ellers gjorde vi bare mindre justeringer i porteføljen.

Første halvår har vært et solid halvår for fondet med en avkastning på over 12%, klart bedre enn referanseindeksen. Industriselskapet Kongsberg Gruppen har bidratt mest til den positive avkastningen, men både aksjer innenfor finans-, energi-, teknologi- og dagligvaresektoren har vært positive bidragsytere. På den negative siden er det stort sett de sykliske råvareselskapene, med gjødeselselskapet Yara i spissen, som har bidratt mest. I tillegg har sjømatelskapet Mowi hatt en relativt svak vår på børsen. Vi vil fortsette å investere etter vår verdiorienterte filosofi, og vi har en konsentrert portefølje på 34 selskaper med en attraktiv verdsettelse. Denne tilnærmingen har gitt god risikjustert avkastning siden oppstart, og vi har sterk tro på at den vil fortsette å gjøre det i fremtiden.

Veien videre: Politisk risiko er kommet tilbake i fokus. EU-valget resulterte ikke i noen dramatisk endring i sammensetningen av Europaparlamentet, men den franske presidenten Macron, tok mer drastiske tiltak og utlyste nyvalg. Situasjonen er fortsatt usikker, og selv om første runde av valget ga klar fremgang for høyresiden, var resultatet ikke godt nok til at Le Pen ser ut til å få rent flertall.

Forvaltere:



Ansvarlig forvalter
Trond Tjensvold



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).

I USA har vi akkurat fått med oss den første debatten mellom de to amerikanske presidentkandidatene. Valget blir uansett utfall, en viktig begivenhet i markedene. Vi har lagt bak oss en periode med god inntjeningsvekst i selskapene, og over tid er det inntjeningen som driver kursene. Rapporteringssesongen kommer til å få mye fokus de kommende månedene, spesielt hva selskapene kan melde om fremtidsutsikter. Prisingen fremstår fornuftig hvis man ser bort fra de store amerikanske teknologiselskapene. Selv om vi fortsatt forventer volatilitet og korreksjoner, er risk/reward fremover ganske god dersom inntjeningsforventningene holder stand. Vi skal gjøre mer av det samme og forventer at vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig vil stå seg godt i tiden fremover. Vårt fokus er som alltid å finne selskaper som er attraktivt priset, som tjener penger og som vil være her også i morgen.

God sommer!