



SR-Bank Utbytte - Fondskommentar

Source: Morningstar Direct

Markedskommentar



Makro: I september fortsatte de svake nyhetene på makrofronten. Økonomien går fortsatt greit de fleste steder, men vi ser det samler seg mørke skyer på horisonten. Energi preger mye av nyhetsbildet, men også krig og geopolitikk påvirker sterkt.

I USA kom det litt blandede nyheter. Det skapes fortsatt godt med nye jobber, men arbeidsledigheten steg likevel fra 3,5 til 3,7 %. Vi ser at industribedriftene er mer negative til fremtidsutsiktene, mens servicenæringen er langt mer optimistiske. Husholdningene er veldig negative til fremtiden, sterkt preget av høye energipriser og en boliglånsrente som akkurat har passert 7 % for nye boliglån. Sentralbanken hevet renten ytterligere 0,75 % til 3,25 % og inflasjonen holder seg svært høy på over 8 %.

I Europa ser vi mye av det samme. Arbeidsledigheten er stabil på rekordlave nivåer, samtidig som bedriftene er bekymret og tror på tøffe tider fremover. Tilgang og prisen på energi er en stor bekymring for både husholdninger og bedrifter, og EU har utarbeidet tiltak for å begrense effekten. Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 0,5 % til 1,25 %, som ventet. Inflasjonen er for tiden ca. 9 % i Europa.

Kina fortsetter sin null-toleransepolitikk mot korona, med nedstengninger av områder med mye smitte. Boligsektoren er fortsatt svak, samtidig som industriproduksjonen ble noe høyere enn ventet. Bedriftene er omtrent nøytrale til fremtiden. Ellers så senket sentralbanken rentene med 0,1 % for å stimulere økonomien.

I Norge går det bra overordnet sett. Høye energipriser er veldig positivt for landet som helhet, men rammer uten tvil en del husholdninger hardt. Norges Bank hevet renten videre opp 0,5 % til 2,25 %.

Aksjer: September ble en fryktelig måned i aksjemarkedet, både i Norge og de internasjonale markedene målt i lokal valuta. Oslo Børs falt hele 11,7 %, de amerikanske indeksene S&P500 og Nasdaq fikk en nedgang på ca. 10 %, samtidig som den brede europeiske STOXX600 falt ca. 6,6 %. I tillegg falt Emerging Markets indeksen omtrent det samme som Oslo Børs. Imidlertid bidro USD styrkingen mot NOK (på ca. 10 %) til at avkastningen for en norsk investor ble betydelig bedre. Målt i NOK ble avkastningen for S&P500 indeksen omtrent 0, og verdensindeksen fikk en nedgang på 0,9 %.

Frykten for vedvarende høy inflasjon og høye renter lengre enn tidligere antatt, var antageligvis de to faktorene som bidro mest til markedsutviklingen i september. Frykten for at aggressive renteøkninger vil bidra til økonomiske nedgangstider ble større, og bidro samtidig til fallende oljepris. I tillegg ble det heller ingen bedring i den geopolitiske situasjonen. Den rentesensitive eiendomsbransjen ble den svakeste sektoren i verdensindeksen med en nedgang på ca. 14 %, mens energisektoren og råvareprodusentene falt henholdsvis 12,8 % og 12,7 %. Helsesektoren var månedens beste sektor, med en nedgang på «kun» 5,2 %.

Vi går nå inn i resultatsesongen for 3. kvartal, og forventningene er lavere enn på lenge. Frykten for ytterligere skuffelser og nedgraderinger er relativt stor. Tatt i betraktning at de globale markedene allerede har falt mye, ser vi at prisingen både i forhold til løpende inntjening og underliggende verdier fremstår som attraktiv med unntak av det amerikanske markedet. Vi forventer fortsatt volatil marked, men det er fortsatt vår vurdering at våre porteføljer av attraktivt prisede selskaper med solide balanser og god utbyttekapasitet fortsatt skal gi våre investorer en god risikojustert avkastning fremover.

Renter: September ble måneden hvor de fleste sentralbankene satte opp styringsrenten. Sverige startet med en økning på 1%, ECB med 0,75%, FED nye 0,75% for tredje gang på rad, Norge med 0,5% og BOE med 0,5%. Tiåringen i USA har over måneden gjort et markant hopp og endte på 3,83%. Markedet er opptatt av at inflasjonen skal ned.

Kreditpåslagene har kommet ut, både i Norden og internasjonalt, både innenfor investment grade og high yield. Itraxx crossover kom kraftig ut, den endte måneden på +641bp. Ved månedstart august var den på +400bp, og ved starten på september +586bp. Alle nivåene er betydelig høyere enn i 2021 da den var nede på lavt +200bp. Kredittmarkedene virker nå å være et attraktivt segment, spesielt for fond som har mest flytende rente i porteføljen.

3mLibor endte denne måneden på 3,75%, opp fra 3,08%. 10 års fastrente 3,88%, opp fra 3,29% i august. 3mEuribor endte på 1,173%, ved forrige rapport var den 0,62%, 10 års fastrente endte på 3,08% mot 2,42% i august. 3mNibor er på 2,94%, opp fra 2,60% og 10 års fastrente 3,52% mot 3,56% ved forrige rapport.



Nøkkelinformasjon

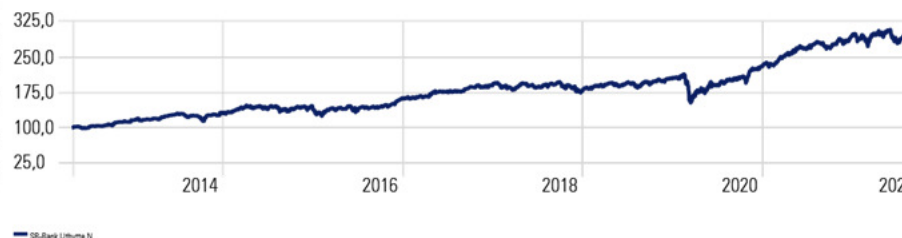
Morningstar Rating	★★★★★
Andelsklassens oppstartsdato	31.05.2021
NAV-kurs månedsslutt	1 004,30
Fondets størrelse	1 352 636 676,00
Maksimalt forvaltningshonorar	0,85
Firmanavn	SR-Forvaltning AS
Hjemmeside	www.sr-forvaltning.no
Investeringsdirektør	Multiple

Nøkkel tall siden oppstart

Time Period: 03.05.2013 to 30.09.2022		
	Fondet	Indeks
Avkastning	170,10	195,03
Standardavvik	0,86	0,80
Sharpe Ratio	0,05	0,05
Korrelasjon	0,75	1,00

Avkastningshistorikk

Time Period: 03.05.2013 to 30.09.2022

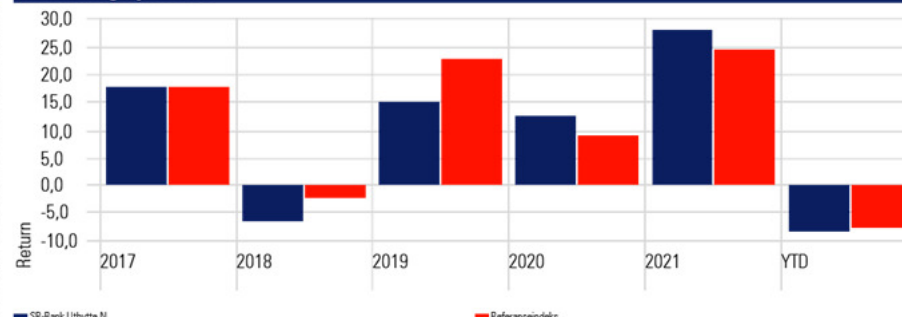


Sektorfordeling

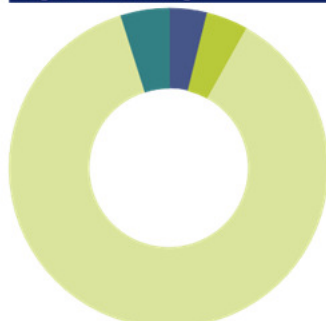


	%
Råvarer	7,1
Konsumer Syklisk	4,7
Finans	29,0
Eiendom	0,0
Konsum ikke-syklisk	14,9
Helse	6,4
Infrastruktur	3,9
Kommunikasjonstjenester	3,6
Energi	11,1
Industri	14,4
IT	4,9
Total	100,0

Avkastning i perioder



Regionsfordeling



	%
North America	3,9
United Kingdom	4,2
Europe dev	87,0
Asia dev	4,9
Total	100,0

Avkastning i perioder

	Siste måned	Hittil i år	Siste 12 måneder	Siste 3 år (annualisert)	Siste 5 år (annualisert)	Siden oppstart (annualisert)
SR-Bank Utbytte N	-6,09	-8,22	-0,72	11,16	7,91	11,13
Referanseindeks	-6,04	-7,75	-2,14	9,65	9,84	12,18

Disclaimer: Rapporten gir uttrykk for SR-Forvaltning AS sine oppfatninger på det tidspunkt den ble utarbeidet. Vi gjør vårt ytterste for at informasjon i rapporten skal være så korrekt som mulig, men avvik kan forekomme. SR-Forvaltning anbefaler på det sterkeste at de som ønsker å investere i finansielle instrumenter å innhente og lese nødvendig informasjon før investeringsbeslutning fattes. Denne rapporten er ikke å anse som tilstrekkelig informasjon for å kunne investere i konkrete finansielle instrumenter. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Source: Morningstar Direct

SR-Bank Utbytte - Fondskommentar

Avkastning siste måned og hittil i år:

- Fondet leverte siste måned en avkastning på -6,1 %
- Referanseindeksens avkastning var sist måned -6,0 %
- Hittil i år er fondets avkastning -8,2 %
- Referanseindeksens avkastning er hittil i år -7,8 %

Kort overblikk over SR-Bank Utbytte september:

SR-Bank Utbytte hadde i september en nedgang på 6,1 %, mens referanseindeks var ned 6,0 %. September ble en svak måned på verdens børser. Norske kroner svekket seg betydelig. Noe som er i favør internasjonale aksjer. Oslo Børs var ned 11,7 %, mens verdensindeksen målt i NOK var ned bare 0,9 %.

De viktigste positive bidragsyterne var farmasiselskapet Bristol Myers, leverandøren av forbruksartikler Unilever og forsikringsselskapet Sampo. De største negative bidragsyterne var sjømatelskapet Austevoll, EP selskapet Vår Energi og investeringsselskapet Aker.

Vi har økt noe i Austevoll Seafood etter kraftig kursfall i forbindelse med forslag om grunnrente.



Porteføljeforvalter Trond Tjensvold
Trond er utdannet Master of Science Finance.
Han har bred erfaring fra økonomi og finans siden 1999, og har i løpet av sine år i Pareto og nå i SR-Forvaltning opparbeidet seg betydelig innsikt i aksjemarkedene.

Trond kom til SR-Forvaltning i 2013, og har siden da vært ansvarlig forvalter for SR-Bank Utbytte.

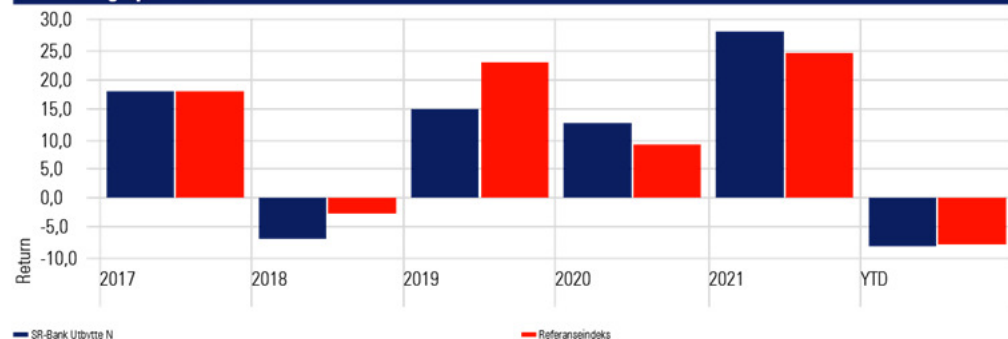
Source: Morningstar Direct

Avkastningshistorikk

Time Period: 03.05.2013 to 30.09.2022



Avkastning i perioder



Avkastning i perioder

	Siste måned	Hittil i år	Siste 12 måneder	Siste 3 år (annualisert)	Siste 5 år (annualisert)	Siden oppstart (annualisert)
SR-Bank Utbytte N	-6,09	-8,22	-0,72	11,16	7,91	11,13
Referanseindeks	-6,04	-7,75	-2,14	9,65	9,84	12,18

SR-Bank Utbytte

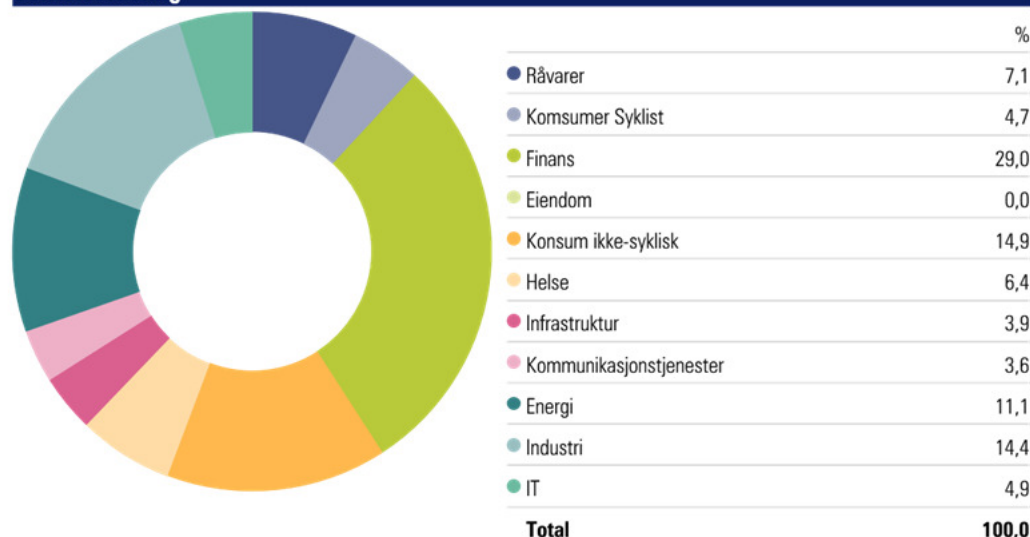
Investeringer i SR-Bank Utbytte passer for deg som vil ha god langsiktig avkastning, og som tåler risiko tilsvarende det norske og globale aksjemarkedet.

Aksjefondet vil være investert i utvalgte norske og internasjonale selskaper som gir utbytter. Investeringene vil avspeile vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig. Målet er å finne en sammensetning av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko). Investeringer foretas i utvalgte selskaper uavhengig av vekting i indeks.

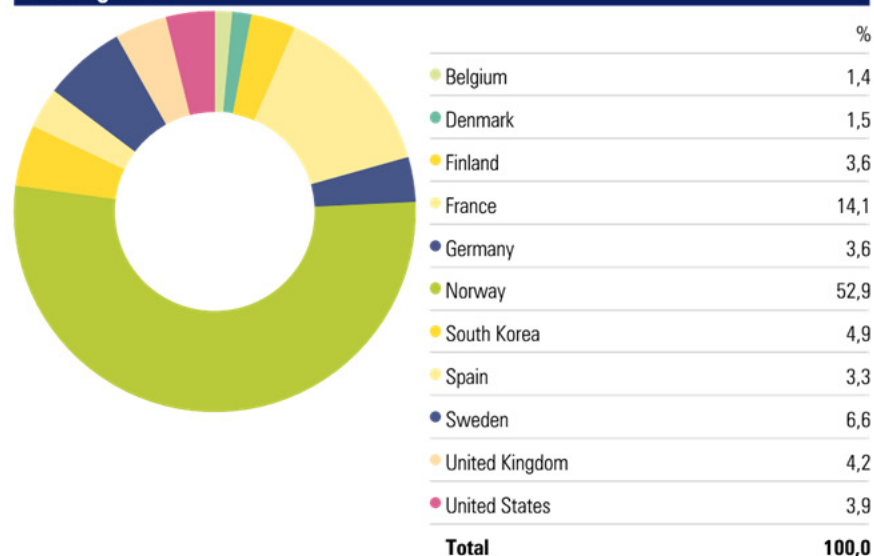
Fondet har ulike andelsklasser hvorav man i andelsklasse B og U får utbetalt årlig utbytte til konto.

Fondets referanseindeks er 50% OSEBX og 50%MSCI World NR (NOK).

Sektorfordeling



Noteringsland



Revenue Exposure by Region - SR-Bank Utbytte N

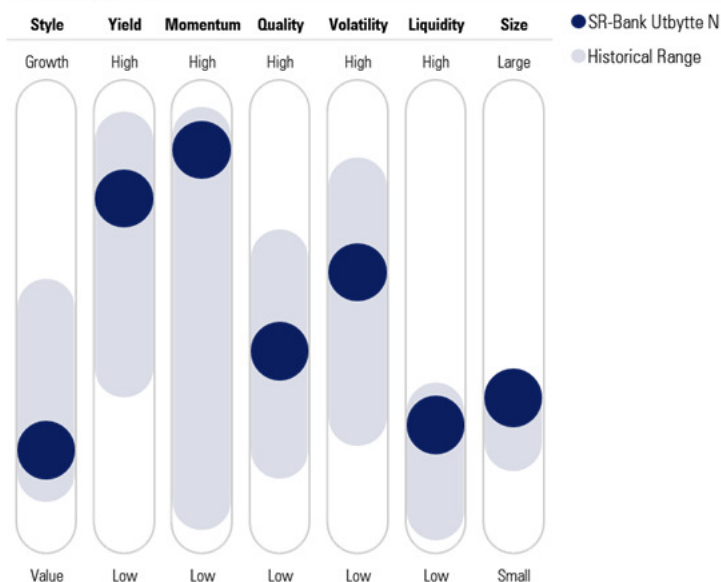


Tidligere hadde et selskaps inntektskilder en tettere tilknytning til selskapets opprinnelse, både nasjonalt og regionalt. Ettersom mange selskap nå har globale operasjoner, blir naturlig nok linken mellom inntekter og opprinnelsesland noe annerledes som her vist i disse figurene.

Investeringsstil

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 viktig for oss som finansielle faktorer. Investeringer foretas i utvalgte selskaper uavhengig av vektning i indeks og vil avspeile vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig. Vi velger selskap med virkelige verdier, som var her i går, er tilstede i dag, og godt posisjonert for fremtiden!

Investeringsstil



Morningstar Style Box - SR-Bank Utbytte N

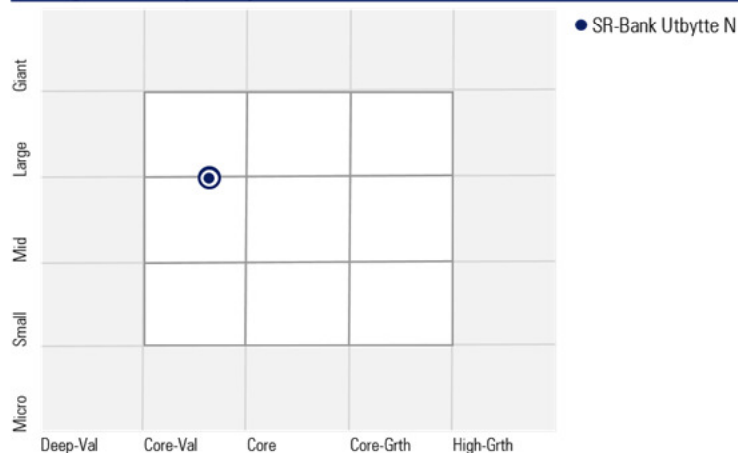
Portfolio Date: 30.09.2022

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	20,1
Market Cap Large %	24,9
Market Cap Mid %	35,5
Market Cap Small %	15,8
Market Cap Micro %	3,7

Holdings-Based Style Map



30.09.2022

Avkastning i de ulike andelsklasser

	Siste måned	Hittil i år	Siste 12 måneder	Siste 3 år	Siste 5 år	Siden oppstart
SR-Bank Utbytte N	-6,09	-8,22	-0,72	11,16	7,91	11,13
SR-Bank Utbytte U	-6,09	-8,22	-0,72	11,23	7,95	11,16
SR-Bank Utbytte C	-6,11	-8,40	-0,97	11,29	—	—
SR-Bank Utbytte D	-6,09	-8,16	-0,62	11,68	—	—
SR-Bank Utbytte A	-6,14	-8,67	-1,36	10,85	7,73	11,03
SR-Bank Utbytte B	-6,14	-8,67	-1,36	10,85	7,73	11,04

SR-Bank Utbytte A og N reinvesterer årlig utbytte. Minsteinnskudd kr. 500,-

SR-Bank Utbytte B og U utbetaler årlig utbytte. Minsteinnskudd kr. 500,-

SR-Bank Utbytte C reinvesterer årlig utbytte. Minsteinnskudd kr. 2.000.000,-

SR-Bank Utbytte D reinvestere årlig utbytte. Minsteinnskudd 10.000.000,-

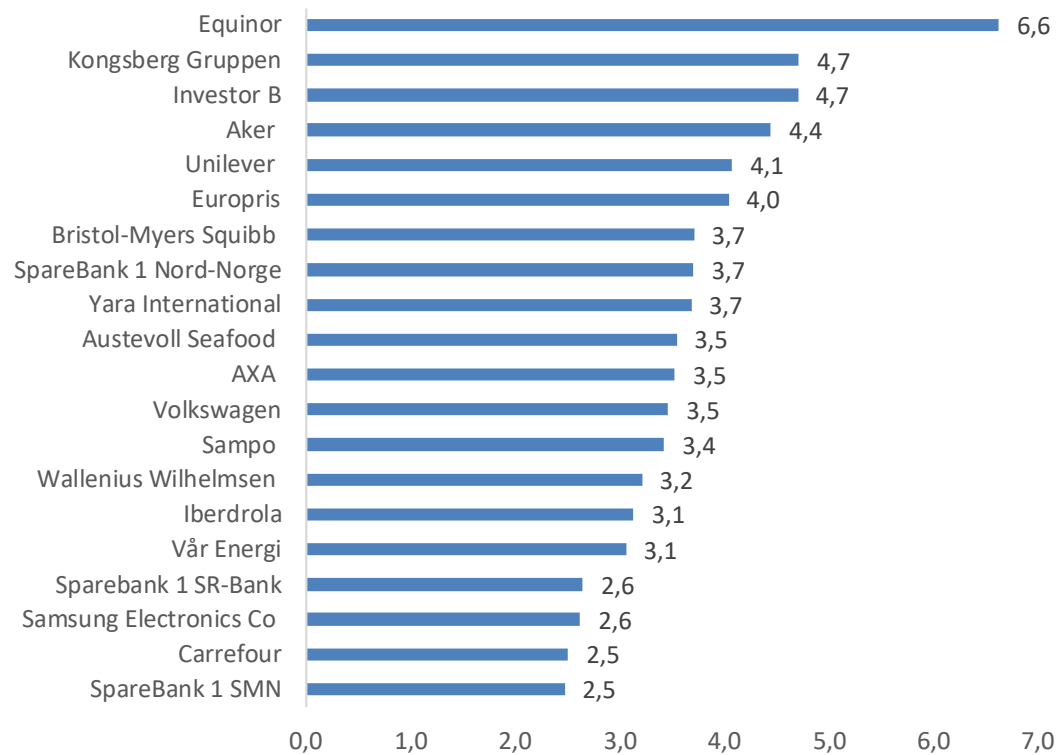


Nøkkeltall og nyheter fra SR-Bank Utbytte

Source: Morningstar Direct

SR-Bank Utbytte

Topp 20 posisjoner



Endringer i fondet i år

Kjøpt

- Vår Energi

Økt

- Technip Energies
- Telenor
- LG Corp
- Iberdrola
- Yara
- Elmera Group
- Volkswagen
- Unilever
- Wendel
- Samsung Electronics
- Austevoll Seafood

Solgt

- Technip FMC
- Euroapi

Redusert

- Wallenius Wilhelmsen
- Norsk Hydro

Bidragstere siste måned

Top Contributors	Avg Wgt	Return	Contrib
Bristol-Myers Squibb Co	3,47	15,21	0,48
Unilever PLC	3,94	6,00	0,23
Sampo Oyj	3,40	3,33	0,11
Investor B	4,69	1,17	0,06
AXA SA	3,66	1,74	0,05
Total	19,16	0,92	0,92

Bottom Contributors	Avg Wgt	Return	Contrib
Austevoll Seafood ASA	4,47	-29,75	-1,45
Vår Energi	3,30	-17,56	-0,63
Aker ASA	4,74	-9,95	-0,48
Equinor	6,70	-6,43	-0,44
Europris	4,28	-8,95	-0,39
Total	23,49	-3,39	-3,39

Bidragssytere hittil i år

Top Contributors	Avg Wgt	Return	Contrib
Equinor	5,77	56,67	2,19
Bristol-Myers Squibb Co	3,15	43,17	1,06
Vår Energi	2,74	35,62	0,80
Kongsberg Gruppen	4,57	21,76	0,79
Wallenius Wilhelmsen ASA	3,63	9,12	0,51
Total	19,85	5,35	5,35

Bottom Contributors	Avg Wgt	Return	Contrib
Investor B	5,10	-27,21	-1,59
Austevoll Seafood ASA	5,19	-27,17	-1,20
Samsung Electronics Co Ltd Pref KRW	2,69	-31,61	-1,03
Elmera Group ASA	0,94	-62,35	-0,94
Borregaard	1,90	-40,45	-0,92
Total	15,83	-5,68	-5,68



Om SR-Forvaltning

Vi ble etablert i 1999 og er bankens forvaltningshus med spesialkompetanse innen porteføljeforvaltning. Vi er organisert som et eget fondsforvaltningsselskap med konsesjon for fondsforvaltning, rådgivning og aktiv forvaltning

Vår forvaltningsfilosofi er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig.

Vi investerer i selskaper med solid balanse, gode resultater og betydelig utbytteevne. Krav til samfunnsansvar, bærekraft og etikk er på samme måte som finansielle faktorer viktig for oss når vi skal forvalte pengene dine.

SR-Forvaltning tilbyr
i dag to tjenester:

- SR-Bank Fondene
- Personlig forvaltning

Disclaimer

Denne markedsoppdateringen er utarbeidet av SR-Forvaltning AS og er ment som informasjon om hvordan våre produkter og tjenester utføres gjennom oss. Informasjonen er ikke å anse som en konkret investeringsanbefaling eller anbefaling knyttet til en konkret investeringsstrategi. Den er ikke utarbeidet etter regelverket for investeringsanbefaling og/eller investeringsanalyse, og er derfor kun ment for markedsføring.

SR-Forvaltning AS gjør sitt ytterste for at all informasjon som fremkommer i denne oppdateringen skal være så korrekt og fullstendig som mulig. Faktainformasjon som fremkommer baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men SR-Forvaltning AS kan på ingen måte innta ansvar for at informasjonen er korrekt, presis eller fullstendig. Det skjønn som eventuelt kommer til uttrykk i presentasjonen må ikke oppfattes som garanti, forsikring eller løfte.

SR-Forvaltning AS fraskriver seg ett hvert økonomisk ansvar for tap, både direkte eller indirekte tap eller kostnader, som helt eller delvis skyldes beslutninger, handlinger og/eller unnlater foretatt med utgangspunktet i den informasjon som følger av denne markedsoppdateringen. Uttalelser gir uttrykk for SR-Forvaltning AS sine oppfatninger på det tidspunkt denne ble utarbeidet.

SR-Forvaltning AS anbefaler på det sterkeste at de som ønsker å investere i finansielle instrumenter som er nevnt i denne markedsoppdateringen, eller andre finansielle instrumenter, å innhente/lese nødvendig informasjon om det aktuelle finansielle instrumentet før investeringsbeslutning fattes. Denne markedsoppdateringen er ikke å anse som tilstrekkelig informasjon for å kunne investere i konkrete finansielle instrumenter.

Ansatte, selskapets eier og/eller beslektede selskap kan eie finansielle instrumenter omtalt i denne markedsoppdatering.