



## **SR-Bank Verden - 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.

# SR-BANK VERDEN N

## Kort oppsummert ved månedsslutt



### Nøkkelinformasjon

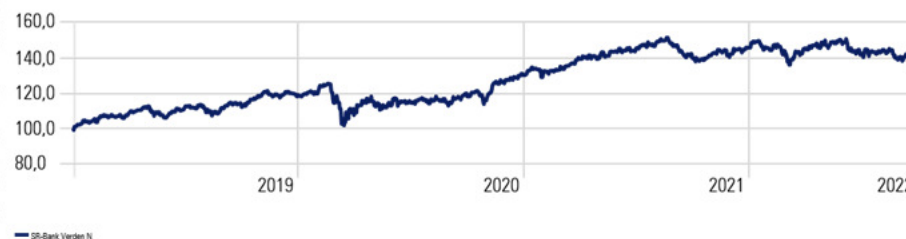
|                               |                       |
|-------------------------------|-----------------------|
| Morningstar Rating            | ★★★                   |
| Andeklassens oppstartsdato    | 31.05.2021            |
| NAV-kurs månedsslutt          | 943,54                |
| Fondets størrelse             | 1 150 626 424,00      |
| Maksimalt forvaltningshonorar | 0,85                  |
| Firmanavn                     | SR-Forvaltning AS     |
| Hjemmeside                    | www.sr-forvaltning.no |
| Investeringsdirektør          | Multiple              |

### Nøkkel tall siden oppstart

|                                       |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Time Period: 03.01.2019 to 30.09.2022 | Fondet | Indeks |
|                                       | 35,43  | 68,71  |
| Avkastning                            | 0,86   | 1,07   |
| Standardavvik                         | -33,28 | 0,00   |
| Meravkastning                         | 0,04   | 0,05   |
| Sharpe Ratio                          | 0,67   | 1,00   |
| Korrelasjon                           |        |        |

### Avkastningshistorikk

Time Period: 03.01.2019 to 30.09.2022

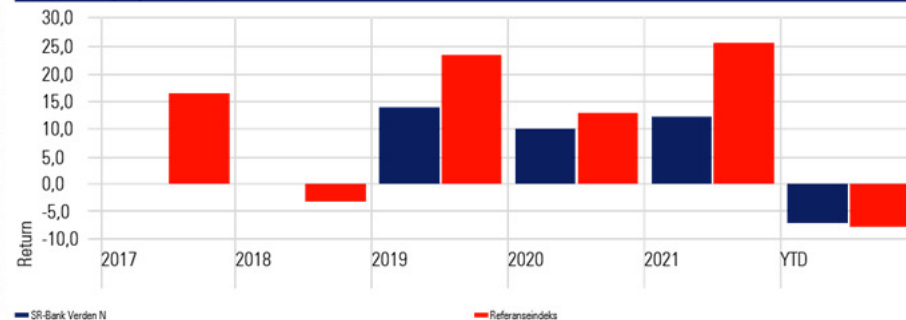


### Sektorfordeling

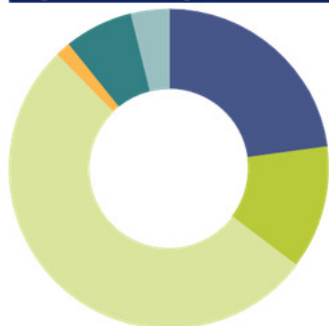


|                         |              |
|-------------------------|--------------|
|                         | %            |
| Råvarer                 | 5,8          |
| Konsumer Syklist        | 9,4          |
| Finans                  | 16,9         |
| Eiendom                 | 0,0          |
| Konsum ikke-syklisk     | 15,8         |
| Helse                   | 13,4         |
| Infrastruktur           | 4,4          |
| Kommunikasjonstjenester | 5,3          |
| Energi                  | 4,8          |
| Industri                | 10,3         |
| IT                      | 13,9         |
| <b>Total</b>            | <b>100,0</b> |

### Avkastning i perioder



### Regionsfordeling



|                |              |
|----------------|--------------|
|                | %            |
| North America  | 22,9         |
| United Kingdom | 12,5         |
| Europe dev     | 52,4         |
| Europe emrg    | 1,5          |
| Asia dev       | 6,9          |
| Asia emrg      | 3,8          |
| <b>Total</b>   | <b>100,0</b> |

### Avkastning i perioder

|                  | Siste måned | Hittil i år | Siste 12 måneder | Siste 3 år (annualisert) | Siste 5 år (annualisert) | Siden oppstart (annualisert) |
|------------------|-------------|-------------|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| SR-Bank Verden N | -3,46       | -7,14       | -4,51            | 5,83                     | —                        | 8,44                         |
| Referanseindeks  | -0,40       | -7,84       | 0,33             | 11,09                    | 12,13                    | 15,00                        |

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 Verden - Fondskommentar

### Avkastning siste måned og hittil i år:

- Fondet leverte siste måned en avkastning på -3,5%
- Referanseindeksens avkastning var sist måned -0,4%
- Hittil i år er fondets avkastning -7,1 %
- Referanseindeksens avkastning er -7,8% hittil i år

### Kort overblikk over SR-Bank Verden september:

Avkastningen til SR-Bank Verden i september var -3,5 % mens referanseindeksen endte med en nedgang på -0,4 % målt i NOK. En stadig svakere NOK hjelper fondets absolutte avkastning men mindre USD eksponering enn referanseindeks teller negativt på den relative avkastningen.

I SR-Bank Verden bidro farmasiselskapet Bristol-Myer Squibb, forsikringsselskapet Talanx og investeringselskapet Berkshire Hathaway positivt. I motsatt ende finner vi sjømatelskapet Austevoll Seafood, vindturbinelskapet Vestas og gjødselselskapet Yara.

I måneden takket vi for hyggelig reisen i det amerikanske forbruksvareelskapet Dollar General. Ny investering i fondet er det nederlandsknoterte dagligvareelskapet Ahold.



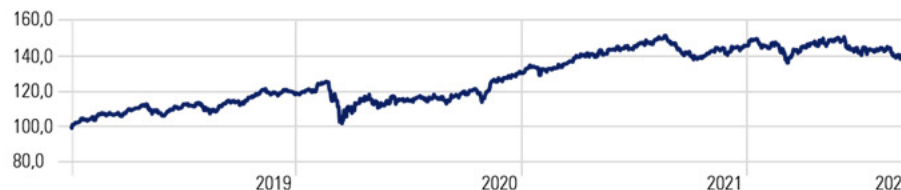
Porteføljeforvalter Beate Bredesen

Beate er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI, er autorisert finansanalytiker (AFA), og har ett fag i bærekraft og digital transformasjon fra NTNU. Hun har i løpet av sine år i Ørklas investeringsavdeling, Skagen og nå i SR-Forvaltning opparbeidet seg betydelig innsikt i aksjemarkedene.

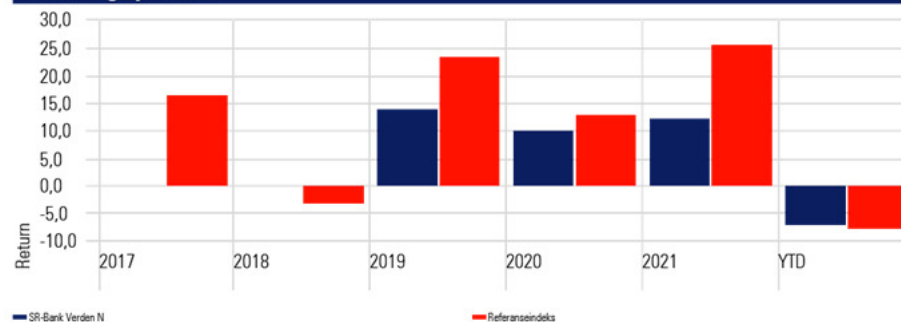
Beate kom til SR-Forvaltning i 2018, og har siden 2019 vært ansvarlig forvalter for SR-Bank Verden.

### Avkastningshistorikk

Time Period: 03.01.2019 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 Verden N | -3,46       | -7,14       | -4,51            | 5,83                     | —                        | 8,44                         |
| Referanseindeks  | -0,40       | -7,84       | 0,33             | 11,09                    | 12,13                    | 15,00                        |



# SR-Bank Verden

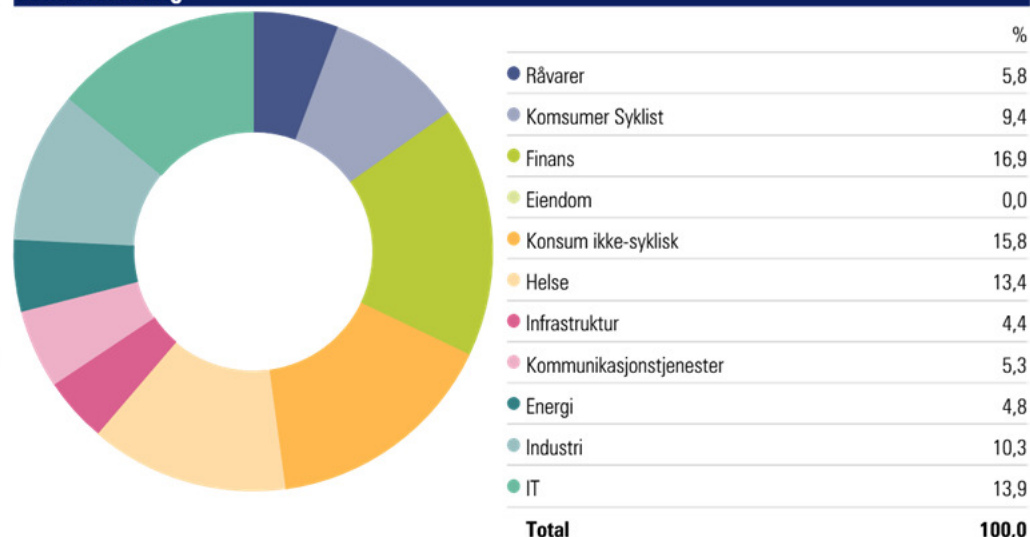
Investeringer i SR-Bank Verden passer for deg som vil ha en god langsiktig avkastning og som tåler risiko tilsvarende det globale aksjemarkedet.

Aksjefondet vil være investert i utvalgte selskaper uavhengig av region, land og bransjer. 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.

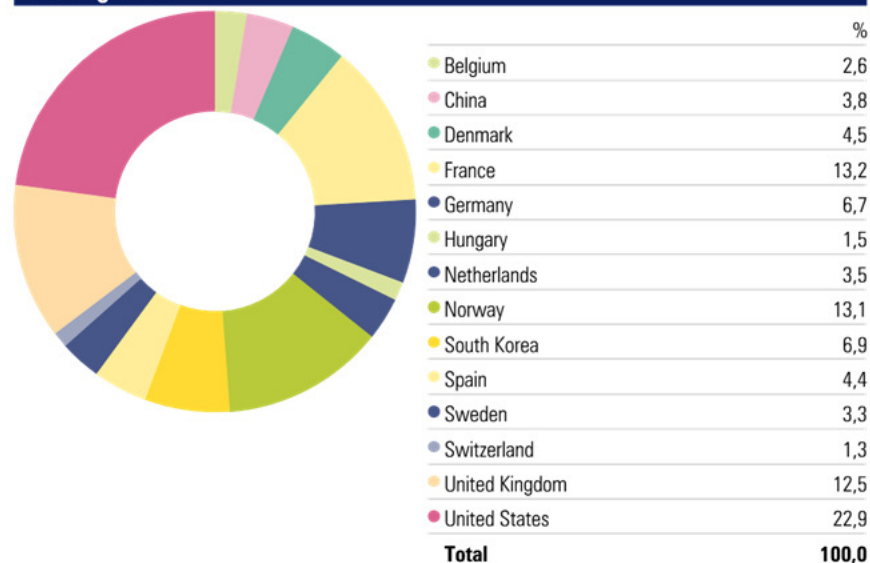
Fondet har ulike andelsklasser hvorav man i andelsklasse B og U får utbetalt årlig utbytte til konto.

Fondets referanseindeks er MSCI World Net (NOK)

## Sektorfordeling

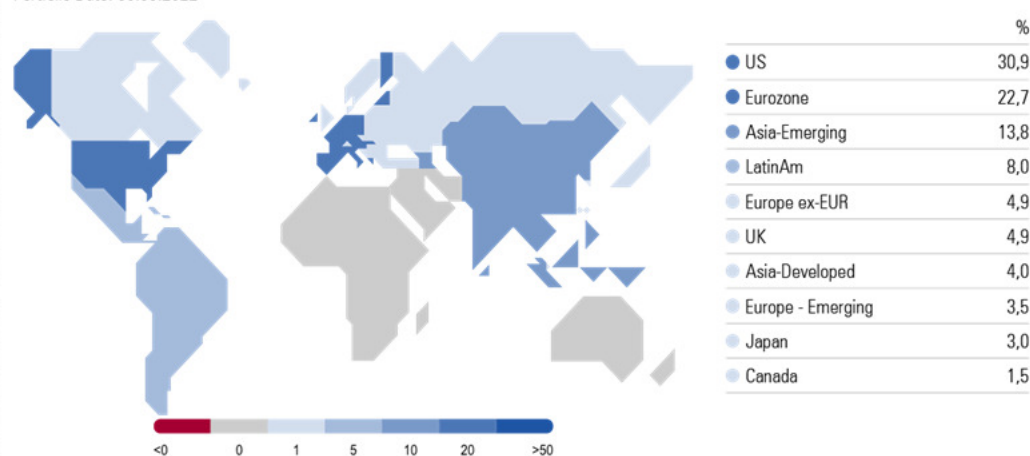


## Noteringsland



## Revenue Exposure by Region - SR-Bank Verden N

Portfolio Date: 30.09.2022



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 to 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!



## Morningstar Style Box - SR-Bank Verden N

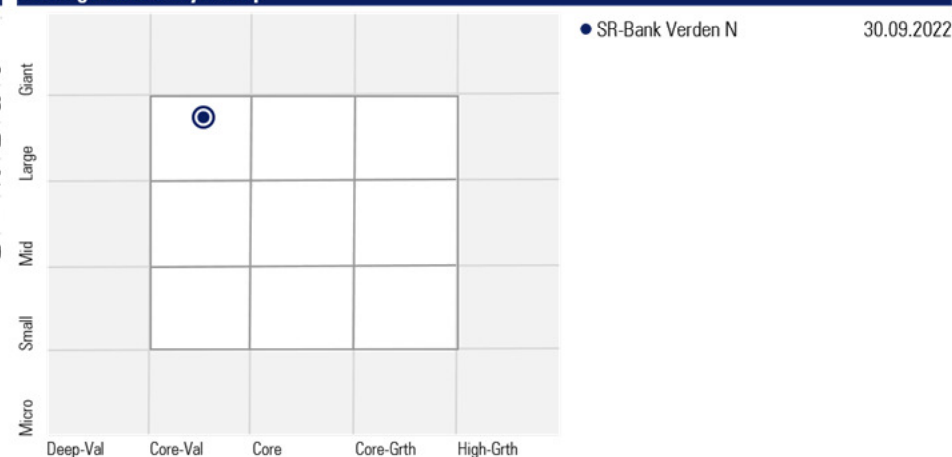
Portfolio Date: 30.09.2022

### Morningstar Equity Style Box™



| Market Cap         | %    |
|--------------------|------|
| Market Cap Giant % | 39,8 |
| Market Cap Large % | 32,9 |
| Market Cap Mid %   | 24,2 |
| Market Cap Small % | 3,1  |
| Market Cap Micro % | 0,0  |

## Holdings-Based Style Map



## Avkastning i de ulike andelsklasser

|                  | Siste<br>måned | Hittil i<br>år | Siste<br>12<br>måneder | Siste 3<br>år | Siste 5<br>år | Siden<br>oppstart |
|------------------|----------------|----------------|------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| SR-Bank Verden N | -3,46          | -7,14          | -4,51                  | 5,83          | —             | 7,57              |
| SR-Bank Verden U | -3,46          | -7,14          | -4,51                  | 5,85          | —             | 7,59              |
| SR-Bank Verden C | -3,48          | -7,31          | -4,75                  | 5,94          | —             | 7,74              |
| SR-Bank Verden D | -3,45          | -7,07          | -4,42                  | 6,32          | —             | 8,12              |
| SR-Bank Verden A | -3,51          | -7,59          | -5,13                  | 5,52          | —             | 7,31              |
| SR-Bank Verden B | -3,51          | -7,59          | -5,12                  | 5,53          | —             | 7,32              |

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

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

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

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



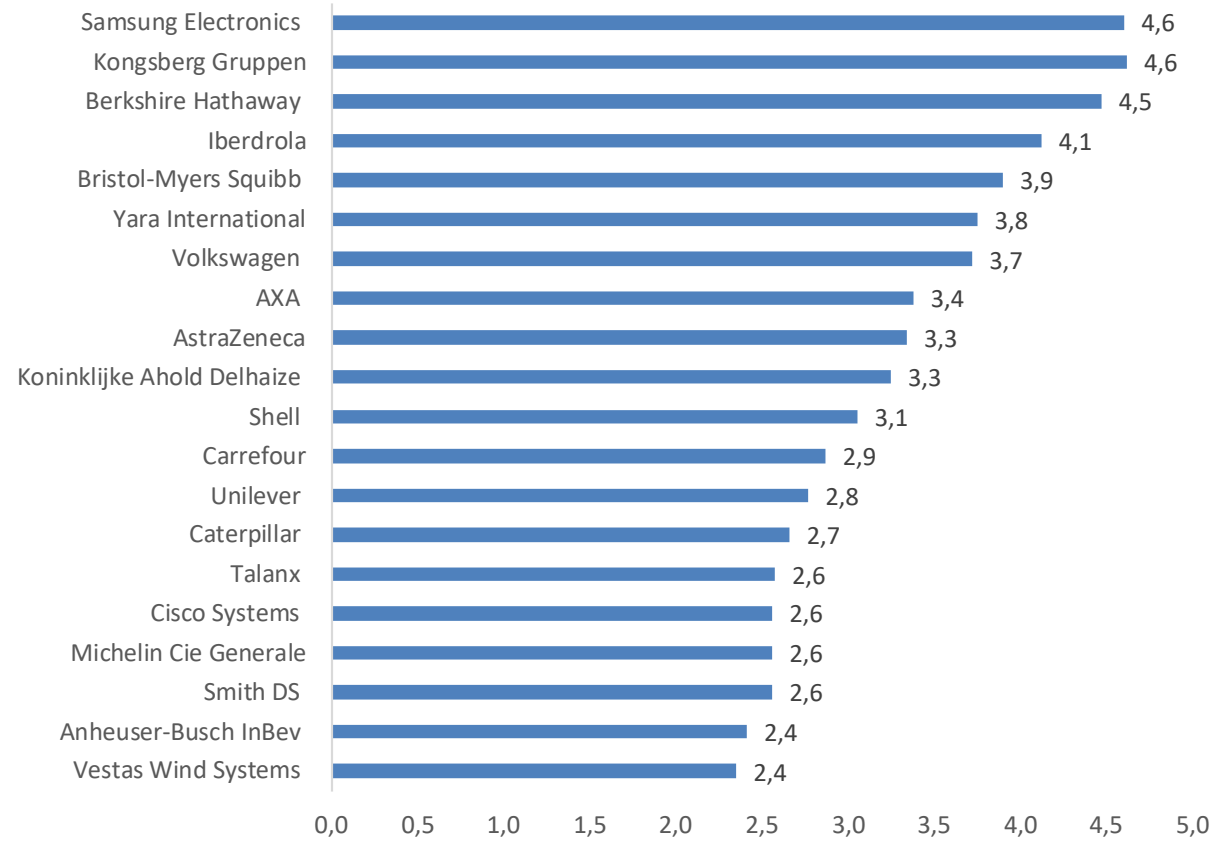
## ***Nøkkeltall og nyheter fra SR-Bank Verden***

Source: Morningstar Direct



# SR-Bank Verden

Topp 20 posisjoner



## ***Endringer i fondet i år***

### Kjøpt

- Citigroup
- Ahold

### Økt

- Technip Energies
- LG Corp
- Dollar General
- Michelin
- Samsung Electronics
- Vestas Wind Systems
- Volkswagen
- ABI InBev
- DS Smith
- Unilever
- Cisco
- Carrefour
- Shell

### Solgt

- Technip FMC
- Euroapi SA
- Dollar General

### Redusert

- Nestlé

## ***Bidragstere siste måned***

| <b>Top Contributors</b> | <b>Avg Wgt</b> | <b>Return</b> | <b>Contrib</b> |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Bristol-Myers Squibb Co | 3,80           | 15,21         | 0,53           |
| Talanx AG               | 2,64           | 9,81          | 0,23           |
| Berkshire Hathaway Inc  | 4,55           | 3,88          | 0,17           |
| Dollar General Corp     | 1,96           | 7,71          | 0,17           |
| Unilever PLC            | 2,80           | 6,00          | 0,16           |
| <b>Total</b>            | <b>15,75</b>   | <b>1,27</b>   | <b>1,27</b>    |

| <b>Bottom Contributors</b>       | <b>Avg Wgt</b> | <b>Return</b> | <b>Contrib</b> |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Austevoll Seafood ASA            | 3,22           | -30,88        | -1,06          |
| Vestas Wind Systems A/S          | 2,77           | -19,10        | -0,57          |
| Yara International               | 4,15           | -9,04         | -0,39          |
| Samsung Electronics Co Ltd (USD) | 4,60           | -11,20        | -0,32          |
| Carrefour                        | 3,23           | -9,03         | -0,30          |
| <b>Total</b>                     | <b>16,13</b>   | <b>-2,63</b>  | <b>-2,63</b>   |

## ***Bidragssytere hittil i år***

| <b>Top Contributors</b> | <b>Avg Wgt</b> | <b>Return</b> | <b>Contrib</b> |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Bristol-Myers Squibb Co | 3,58           | 43,17         | 1,23           |
| Kongsberg Gruppen       | 4,85           | 21,75         | 0,89           |
| AstraZeneca             | 3,45           | 18,70         | 0,55           |
| Dollar General Corp     | 1,85           | 22,62         | 0,50           |
| Shell plc               | 2,43           | 20,59         | 0,49           |
| <b>Total</b>            | <b>16,15</b>   | <b>3,65</b>   | <b>3,65</b>    |

| <b>Bottom Contributors</b>          | <b>Avg Wgt</b> | <b>Return</b> | <b>Contrib</b> |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Samsung Electronics Co Ltd (USD)    | 4,60           | -31,56        | -1,19          |
| Smith DS PLC                        | 2,54           | -31,93        | -0,96          |
| Volkswagen AG Preferanseaksje       | 3,94           | -21,27        | -0,91          |
| Austevoll Seafood ASA               | 3,78           | -28,32        | -0,86          |
| Samsung Electronics Co Ltd Pref KRW | 2,09           | -31,90        | -0,79          |
| <b>Total</b>                        | <b>15,60</b>   | <b>-4,72</b>  | <b>-4,72</b>   |



## ***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 skjønnsom 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 unnlatelser 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.