SpareBank 1 USA – 31.10.2026

Fondet har andelsklasser - A, F, N og N2

SpareBank 1 Fondene

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: Oktober ble en måned med to ulike aksjemarkeder. S&P 500 falt beskjedne 0,9 prosent målt i dollar, mens den teknologitunge Nasdaq-børsen falt 5,3 prosent. Ni av elleve sektorer steg, anført av energi og de defensive sektorene, mens teknologi og kommunikasjonstjenester trakk markedet ned. Kronen styrket seg rundt 4 prosent mot dollar, så målt i kroner ble det en tung måned for amerikanske fond.

Vi skrev i august at spørsmålet om avkastningen på AI-investeringene og finansieringen av disse ville komme tilbake med jevne mellomrom. Da de store teknologiselskapene la fram tredjekvartalstall ble dette spørsmålet igjen aktuelt. Alphabet, Amazon og Meta rapporterte alle negativ fri kontantstrøm, og Alphabet hadde sitt største kursfall noensinne på tallene. Meta varslet at de vil hente ny egenkapital for å finansiere datasentrene. Microsoft, som fortsatt kunne vise til positiv fri kontantstrøm og leverte sterk vekst i skyvirksomheten, var det eneste av de store selskapene som ble belønnet. Samlet la resultatene en klam hånd over AI-verdikjeden hvor vi så flere aksjer falle mer enn 30 prosent i oktober.

Den amerikanske sentralbanken holdt renten uendret på sitt rentemøte, men to av komiteens medlemmer stemte for en ny heving, og markedet priser nå en heving i desember som sannsynlig. Det mest interessante skjedde likevel i obligasjonsmarkedet: Lange renter falt tilbake under 5 prosent, til tross for at oljeprisen steg til over 100 dollar fatet. Det tyder på at obligasjonsinvestorene nå er mer bekymret for veksten enn for inflasjonen, og søker en trygg havn i rentepapirer.

Fondet: Fondet falt 4,53 prosent i oktober (andelsklasse A), mens referanseindeksen falt 4,94 prosent. Det meste av nedgangen skyldes kronestyrkelsen og fallet i de store teknologiaksjene.

Meravkastningen kom først og fremst fra IT-sektoren, der vi er undervektet og i tillegg har unngått de mest spekulative AI-aksjene innen minnebrikker, servere og datasentre, som falt mellom 20 og 40 prosent. Våre programvareselskaper, som Tyler Technologies og Veeva, steg i et fallende marked. Også industri bidro godt: Låseprodusenten Allegion og avfallsselskapet Republic Services var blant fondets beste bidragsytere, og Veralto, som vi tok inn i porteføljen i september, steg over 13 prosent på sine første kvartalstall som porteføljeselskap. Innen finans gjorde forsikringsselskapene Chubb og Marsh & McLennan det godt, sammen med Mastercard og Visa.

På den negative siden var helsesektoren den største skuffelsen relativt til indeks. Eli Lilly steg nesten 18 prosent og var fondets beste bidragsyter i absolutte tall, men vi har en mindre posisjon enn indeksen, og flere av våre øvrige helseselskaper falt. Taiwan Semiconductor, som ikke inngår i referanseindeksen, trakk også ned.

De beste bidragsyterne til fondets avkastning i oktober var Eli Lilly, ExxonMobil og Allegion. De svakeste var Nvidia, Alphabet og Meta.

Vi gjorde ingen større endringer i fondets posisjoner i oktober.

Veien videre: Mellomvalget 3. november vil prege nyhetsbildet, men for aksjemarkedet er de viktigste hendelsene fremover Nvidias kvartalstall i slutten av november og rentemøtet i desember, der en ny heving ser ut til å ligge i kortene. Det er fortsatt flere av selskapene i AI-verdikjeden som ikke har rapportert tall for tredje kvartal og disse selskapene vil bli fulgt med argusøyne. Spesielt vil man se etter tegn på om gapet mellom tilbud og etterspørsel begynner å lukke seg i deler av verdikjeden. Det blir også spennende å se om vi får en dato for Anthropic sin børsnotering. Situasjonen i Midtøsten og oljeprisen forblir den store jokeren – en avtale om Hormuzstredet vil være positivt for markedet, med unntak av energisektoren.

Forvaltere:

Harald Nissen

Tom Sanne

Hvorfor være investert i fondet?
Investeringer i SpareBank 1 USA passer for deg som vil ha en god langsiktig avkastning og som tåler risiko tilsvarende markedsrisikoen i det amerikanske aksjemarkedet. Vi investerer i selskaper med solid balanse, gode resultater, betydelig utbytteevne og som i tillegg har en attraktiv pris.

Hvordan er fondet posisjonert?
SpareBank 1 USA vil være bredt investert i amerikanske selskaper på tvers av bransjer. 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 selskap 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).