

FORVALTERKOMMENTAR

Marked: August ble preget av stigende lange renter i USA. Renten på tiårige statsobligasjoner steg gjennom måneden og endte på 4,75 prosent, mens trettiåringen passerte 5,2 prosent. Bakteppet var inflasjonstall som kom inn noe høyere enn ventet, samt vedvarende bekymring rundt det amerikanske budsjettunderskuddet og statens store lånebehov. Månedens store begivenhet var sentralbanksjef Kevin Warshs første tale i Jackson Hole. Warsh holdt fast ved sin linje om å ikke gi markedet "forward guidance", men var tydelig på at han er bekymret for at de underliggende inflasjonstrendene ikke har bedret seg, til tross for noe bedre inflasjonstall i sommer. Han åpnet dermed døren for at neste renteendring kan bli en heving. Markedet reagerte med å sende lange renter videre opp, og prisene inn rundt 50 prosent sannsynlighet for en renteheving allerede i september. Til tross for renteoppgangen steg S&P 500 2,7 prosent i august, målt i dollar. Amerikanske dollar svekket seg 1,4% mot norske kroner i august.

Etter en svak periode fikk AI-relaterte aksjer en solid rekyl i august. Resultatsesongen har jevnt over vært sterk for AI-sektoren, med gode tall fra både halvlederselskaper og de store skyleverandørene, som samtidig bekreftet fortsatt høye investeringsplaner. Kronen på verket kom fra Nvidia, som leverte en omsetning på 96 milliarder dollar i kvartalet, mer enn en dobling fra året før, og godt over forventningene. Selskapet guidet også for et neste kvartal klart over analytikernes estimer og pekte på at veksten fortsatt begrenses av produksjonskapasitet, ikke etterspørsel. Aksjen steg rundt seks prosent på tallene og løftet sentimentet i hele sektoren.

Fondet: Fondet steg 0,93% i august. Fondets referanseindeks steg 1,26%. De to sektorene som var hovedgrunnen til mindreakkastningen var diskresjonære forbruksvarer (drevet av Tesla) og finans. Helse og energi bidro positivt.

Flere av fondets selskaper rapporterte i august. Veeva Systems, som leverer skybasert programvare til legemiddelindustrien, la frem nok et sterkt kvartal med omsetningsvekst på 18 prosent, og hevet guiding for året. Selskapet trekker frem stor kundeinteresse for sine nye AI-løsninger, og aksjen steg over ni prosent på tallene. Agilent Technologies, som lager laboratorieinstrumenter og -tjenester, leverte også klart bedre enn ventet, med organisk vekst på 7,3 prosent, margineksponasjon og 14 prosent resultatvekst. Spesielt gledelig var en tydelig bedring i Kina og sterk vekst mot legemiddelkunder. Walmart, verdens største detaljhandler og kanskje det beste barometeret vi har på den amerikanske forbrukeren, slo forventningene på både omsetning og resultat, med sterk vekst innen netthandel, annonsering og medlemskap, og hevet guidingen for året. Aksjen falt likevel rundt ni prosent, ettersom markedet festet seg ved svakere vekst i de fysiske butikkene. Tallene til Walmart forteller om en forbruker som holder forbruket oppe, men som er presset av høye drivstoff- og matpriser og i økende grad jakter lave priser og verdi. At Walmart vinner markedsandeler også blant husholdninger med høyere inntekt, underbygger bildet av en todelt amerikansk økonomi. Fondet er undervektet Walmart relativt til indeks. De beste bidragsyterne til fondets avkastning i august var Nvidia, Microsoft og Veeva. De svakeste var Alphabet, Amazon og Broadcom.

Veien videre: Vi tror tre faktorer vil prege det amerikanske markedet ut året. Den første er inflasjonen og pengepolitikken. Med en sentralbanksjef som bevisst gir få signaler, vil hvert inflasjonstall få stor betydning, og en eventuell renteheving i høst vil kunne gi økte svingninger, særlig i de høyest prisede delene av markedet. Den andre er utviklingen i lange renter, hvor både inflasjon og statens lånebehov kan presse rentene videre opp og utfordre aksjeverdsettelsen. Den tredje er AI-temaet, som fortsatt er den viktigste driveren for markedet. Nvidias tall bekrefter at investeringsveksten fortsetter, men spørsmålet om avkastningen på de enorme AI-investeringene vil komme tilbake med ievne mellomrom.

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 vektning 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).