Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning

Forvalter-kommentar

SPAREBANK 1 FORVALTNING

Markedene og porteføljene i oktober

Oktober ble en måned der teknologiaksjene tok støyten. Globale aksjer (MSCI ACWI) falt 1,6 prosent i amerikanske dollar, mens Oslo Børs steg 3,4 prosent. Kronen styrket seg samtidig markert mot dollar, motsatt av september, slik at globale aksjer målt i norske kroner falt 5,9 prosent.

Bak indekstallene lå en tydelig sektorrotasjon. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen falt 5,3 prosent, den svakeste måneden siden mars 2025, mens S&P 500 falt 0,9 prosent. Teknologisektoren falt 7,0 prosent og kommunikasjonstjenester 13,5 prosent, mens en jevnt vektet S&P 500 steg 5,0 prosent. Det viser at nedgangen var konsentrert i de store AI-selskapene.

Bakgrunnen var økende tvil om hvorvidt de enorme AI-investeringene vil gi tilstrekkelig avkastning. Kvartalsregnskapene viste at skytjenestene fortsatt vokser sterkt, men oppmerksomheten var rettet mot datasenterutbyggingen som tærer på de frie kontantstrømmene. Mot slutten av måneden skuffet Alphabet, Amazon og Intel. Nvidia, Alphabet og Meta endte måneden ned henholdsvis 11,4, 17,2 og 15,3 prosent. Halvlederindeksen falt mer enn 15 prosent.

Renteoppgangen gjennom september og den første uken av oktober kan være en del av forklaringen på at aksjer falt gjennom oktober og gjennom første uken av november, drevet av teknologiaksjer.

Federal Reserve lot styringsrenten stå uendret på 3,75–4,00 prosent etter septemberhevingen, men to medlemmer stemte for ytterligere en heving.

Markedet priser nå en betydelig sannsynlighet for en ny heving i desember. Høyere renter gjør verdsettelsen av vekstselskaper og gjeldsfinansierte investeringer mer krevende.

Oljeprisen fortsatte oppover. Brent steg 13,6 prosent og endte måneden på rundt 118 dollar fatet da angrep på skipstrafikken i Hormuzstredet vanskeliggjorde fredsarbeidet. Dette bidro til at det oljetunge Oslo Børs holdt stand, og hovedindeksen er nå opp 27,1 prosent hittil i år.

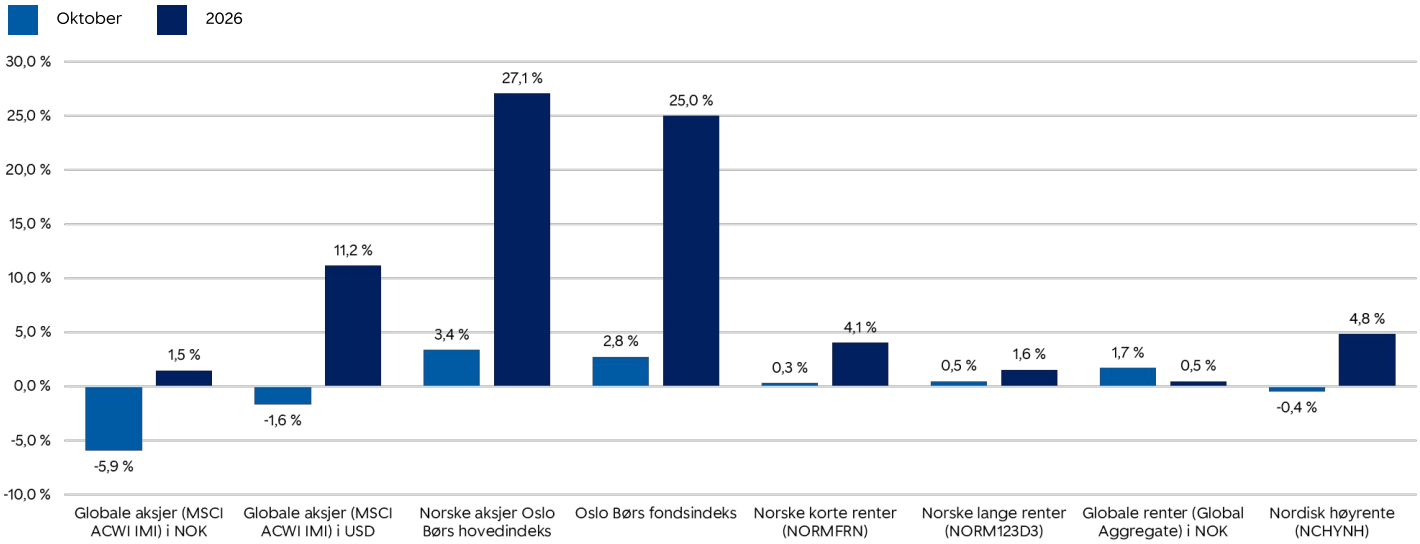
I rentemarkedene ga rentefall i oktober betydelig kursgevinst i fastrenteobligasjoner. Norske obligasjoner med flytende rente steg 0,3 prosent, mens norske obligasjoner med tre års fastrente steg 0,5 prosent. Globale obligasjoner målt i norske kroner steg 1,7 prosent, mens det nordiske høyrentemarkedet falt 0,4 prosent.

Formue 100 falt 4,8 prosent, mens Formue rente steg 1,1 prosent. Formue 50 falt 2,3 prosent og Formue 75 falt 4,0 prosent. Hittil i år er Formue 100 opp 1,3 prosent og Formue rente opp 0,7 prosent.

Porteføljeutvikling per 31. oktober

Portefølje	Oktober	Hittil i år
Formue rente	1,1 %	0,7 %
Formue 25	-1,2 %	0,4 %
Formue 50	-2,3 %	-0,1 %
Formue 75	-4,0 %	0,2 %
Formue 100	-4,8 %	1,3 %

Utvalgte markeder/indekser per 31. oktober



Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning

Forvalter-kommentar

SPAREBANK 1 FORVALTNING

Endringer i porteføljen gjennom oktober

I oktober har vi gjennomført første del av revisjonen av aksjeporteføljen som ble presentert i forrige måneds forvalterkommentar.

Artisan Global Discovery er solgt ut i sin helhet, og GQG er redusert delvis. Begge tilhører bolken med global aktiv forvaltning, som fra 55 prosent reduseres til 30 prosent etter ny struktur.

Midlene er overført til de fire trendfondene som til sammen skal utgjøre bolken *Langsiktige trender*, og hver av trendene som ble presentert er nå fullt finansielt på plass i porteføljen.

Hvert fond utgjør 5 prosent av aksjeporteføljen, fordelt likt med 25 prosent innen bolken.

Dette inneholder de ulike fondene:

Polar Capital Global Technology dekker digitalisering og AI-verdikjeden. Fondet fokuserer på den fysiske infrastrukturen som trengs for å levere datakraft: halvledere, lagring og utstyr til produksjon. Nvidia, TSMC og AMD er de største beholdningene. Over halvparten av fondet ligger i datakraft, halvledere og minne, og eksponeringen omfatter hele verdikjeden fra datasentre til programvare og plattformer.

Guinness Sustainable Energy dekker elektrifisering og ny energi. Strømnett, elektrisk utstyr og komponenter utgjør over halvparten av fondet, med selskaper som Eaton, Schneider og Siemens. Iberdrola, SSE og NextEra gir i tillegg eksponering mot kraftproduksjon. Vi har fremstilt utstyret og produksjonen som de delene av energiomstillingen med sterkest prisingsmakt.

BNP Paribas Health Care Innovators dekker helseinnovasjon. Fondet kombinerer etablerte legemiddelselskaper med ny medisinsk teknologi, og legemidler og bioteknologi utgjør rundt 70 prosent. Eli Lilly, Merck og AbbVie er blant de største selskapene, og Intuitive Surgical gir eksponering mot robotkirurgi.

Candriam Robotics & Innovative Technology dekker industrialisering 4.0. Fondet kombinerer selskaper som leverer brikker og infrastruktur til AI-utbyggingen med robotikk og industriell automasjon. Selskaper som Siemens, Keyence og Fanuc gir eksponering fra sensorer og styring til roboter.

Meravkastningen fra trendene var 6,2 prosent hittil i år per september, og de har i sum gitt 17,7 prosent avkastning årlig over de siste tre årene per utgangen av september. Teknologifallet i oktober og starten av november har gitt kraftig fall i Polar Global Tech og Candriam Robotics, men dette har delvis blitt motvirket av sterk utvikling i Guinness Sustainable Energy og særlig BNP Health Care Innovators.