

## FORVALTERKOMMENTAR

August måned begynte noe dramatisk. Den Japanske børsen var ned 15% på få dager og øvrige hovedmarkeder ned mellom 6-7%, inkludert Oslo Børs. Bakgrunnen for nedturen var litt svakere makrotall fra USA, en noe uventet renteoppgang fra sentralbanken i Japan med en påfølgende styrkelse i Yen. Det skapte urolig stemning som igjen smittet over til en generell redusert risikovilje. Det tok dog ikke mange dagene før det meste av nedturen var gjeninnhentet, spesielt drevet av fortsettelsen på, også denne gangen, en god rapporteringssesong. Det hjalp i tillegg å få flere økonomiske nøkkeltall som støttet opp under at USA heller ikke denne gangen er i resesjon. Sist, men ikke minst, fornyet tiltro til at sentralbankenes rentekutt er nær, ga utvilsomt bedret risikovilje utover i måneden. Verden går videre og verdensindeksen avsluttet måneden med en oppgang på 3% målt i USD, og noterte med det en ny toppnotering. Unntaket fra de generelt positive markedene internasjonalt var Oslo Børs, som var ned 1,4% i august. Usikkerhet knyttet til den videre oljeprisutviklingen, samt fortsatt sykdomsutfordringer innen laksenæringen la demper for Oslo Børs' «paradegrener».

Spørsmålet man nå kan stille er om vi bør kjenne på «høydesyken» nå som aksjeindeksene igjen er nær sitt høyeste nivå noensinne? Vi merker oss at verdsettelsesforskjellene er spesielt store. De berømmelige «Magnificent 7»-aksjene, som har fått mye omtale de senere år, har høy verdsettelse og utgjør en stor andel av de større indeksene. Det samme gjelder ikke median-, eller gjennomsnittssaksjen som i dag verdsettes nær historisk snitt. I månedene som kommer forventer vi at amerikansk politikk vil få medias oppmerksomhet, ettersom valgkampen blir jevnere enn hva det lå an til for noen måneder siden, uten at det nødvendigvis betyr store utslag i aksjemarkedene. Som alltid er det de uventede tingene som gir størst kursutslag og september har historisk vært en svak måned i aksjemarkedet. Uansett hvilket farvann vi seiler gjennom i høst, vi mener våre porteføljer av spesielt utvalgte aksjer av høy kvalitet, har et godt utgangspunkt for langsiktig god avkastning.

Underliggende aksjefond i produktet hadde en blandet august måned, og samlet ble avkastning svakt negativt. Dette var allikevel noe bedre enn indeksen i samme periode. Best avkastning i perioden kom i fra Odin Bærekraft, svakest fra Odin Norge. Absoluttavkastningen i produktet hittil i år er god, hele 15,6% avkastning.

### Forvaltere:



Beate Bredesen

### Hvorfor være investert i fondet?

SpareBank 1 Alt-i-ett 100 er et «fond-i-fond» bestående av et utvalg av våre aksjefond fra SpareBank 1 og ODIN Forvaltning. Du får altså en portefølje av fond uten selv å måtte velge enkeltfond, våre fremste fagfolk gjør denne jobben. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid har en bred og god aksjeeksponering, både geografi og bransje.

### Hvordan er fondet posisjonert?

Ser vi på noen av de underliggende fondene i Alt-i-ett 100, bidrar ODIN Norden med nordiske kvalitetselskaper med bredt internasjonalt nedslagsfelt. Gjennom ODIN USA tar du del i et spennende amerikansk næringsliv, mens SpareBank 1 Verden Verdi og ODIN Global plukker verdi- og kvalitetselskaper fra hele verden. Gjennom SpareBank 1 Utbytte får du selskaper som leverer høyt utbytte, mens SpareBank 1 Norge Verdi og ODIN Norge bidrar med de beste norske selskapene. ODIN Bærekraft investerer i selskaper som har spennende posisjoner innen bærekraft. ODIN Emerging Markets består av selskaper som vil tjene på en voksende middelklasse fremvoksende markeder. Til sammen bidrar disse fondene til den brede og gode aksjeeksponeringen i SpareBank 1 Alt-i-ett 100.

[Les om ODIN-Modellen her >>](#)