

## FORVALTERKOMMENTAR

2024 hadde flere likhetstrekk med 2023, særlig i aksjemarkedet, hvor de store teknologiselskapene fortsatte å dominere. De såkalte «Magnificent 7» – som inkluderer selskaper som Nvidia, Apple og Microsoft – leverte nok et år med sterk avkastning. Nvidia, som har vært i front av den teknologiske utviklingen innen kunstig intelligens, bidro til å løfte de amerikanske børsene, hvor den teknologitunge Nasdaq-indeksen steg 28 % målt i lokal valuta. Finanssektoren bidro også positivt, ettersom forventningene om en nedgang i rentenivåene ved inngangen til året ikke slo til. Tvert imot steg lange renter mot slutten av året, særlig i forbindelse med høstens amerikanske presidentvalg. Valget av Donald Trump som president førte til en fornyet interesse for såkalte «Trump trades»: sterk amerikansk dollar, høyere renter og solid avkastning for amerikanske aksjer. Verdensindeksen steg 20 % målt i USD, godt hjulpet av den sterke oppgangen i amerikanske aksjer, som nå utgjør hele 74 % av indeksen. For norske investorer med internasjonale investeringer var avkastningen enda bedre på grunn av kronesvekkelsen. Spesielt mot USD svekket kronen seg betydelig etter Trump-seieren, noe som førte til at verdensindeksen økte med 32 % målt i NOK.

Utviklingen i de europeiske og norske aksjemarkedene har vært mer moderate, med en oppgang på om lag 10% i lokal valuta. Til forskjell i fra USA har stort sett både politiske og økonomiske nyheter vært dårlige. I Asia sliter Kina, tross stimulansepakker, med å få opp vekst i økonomien, og eksportdrevne økonomier frykter effekten av Trumps varslede tollsatser. Det førte til at råvarer og energi var blant de sektorene i verdensindeksen som ga dårligst avkastning. I tillegg klarte den Sørkoreanske presidenten, uten forvarsel, å erklære unntakstilstand, noe som selvsagt skremte investorene ytterligere. Tross dette steg fremvoksende markeder med 8% målt etter MSCI sin EM-indeks i USD.

Økt optimisme til amerikanske selskapers fremtidsutsikter har medført høyere prising, og samlet er nå det amerikanske markedet priset nær historisk toppnivåer. I Norge har børsen steget litt mer enn den underliggende utvikling i selskapene, men prisingen er fremdeles forholdsvis moderat. Europeiske selskaper er priset omtrent på sitt historiske snitt, i Asia litt lavere. Forventningene inn i det nyet året er således todelt. Bedre økonomiske vekst og lønnsomhet i USA, frykt for økte reguleringer og negative effekter av tollsatser i Europa og resten av verden. Dette kan være et greit utgangspunkt for å skape avkastning i de markedene hvor det er lavest forventninger.

Alle underliggende aksjefond i produktet hadde tosfret positiv avkastning i 2024. Høyest avkastning hadde ODIN Emerging Markets, lavest avkastning hadde ODIN Norden.

### 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 er 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.