

## FORVALTERKOMMENTAR

I skrivende stund vet vi at Trump annonserte den 2.april en haglskur av tollsatser mot en lang rekke land, hvilket har ført til store fall i aksjemarkedet. I mars var dette naturligvis ikke kjent. Da var det mer vekslende tolluttalelser fra Trump, som noen ganger var positive og andre ganger negative.

Dette førte til en del volatilitet i aksjemarkedet gjennom måneden. Over mars som helhet var aksjemarkedet ned med om lag 3,5 prosent i lokal valuta. Vanligvis fungerer den norske kronen som en buffer ved større aksjemarkedsfall, da den pleier å svekke seg. Det var ikke tilfellet i mars, da kronen styrket seg både mot og USD og på bred basis. Deler av kronestyrkelsen mot USD handler om at USD svekket seg på bred basis, også mot NOK. Men også den brede kroneindeksen (I44) styrket seg. Vi finner ingen klare makroøkonomiske forklaringer til denne styrkelsen, men registrerer at kronen har svekket seg i begynnelsen av april ettersom risikoaversjonen har tiltatt kraftig. Men altså, kronestyrkelsen i mars gjorde at aksjemarkedsfallet ikke fikk noen støttemper via valutakursen, i motsetning til hva som pleier å være tilfellet. Det var USA og Europa som drev brorparten av fallet, mens fremvoksende økonomier og Oslo Børs var omtrent uendret over måneden, og dermed bidro til å dempe fallet i den globale indeksen. Oljeprisoppgangen bidro til å støtte opp om det norske aksjemarkedet.

Av aksjefondene i løsningen har ODIN Global og ODIN USA falt mest og i tråd med verdensindeksen, mens SpareBank 1 Utbytte, SpareBank 1 Verden Verdi og ODIN Emerging Markets har falt minst. SpareBank 1 Utbytte har faktisk steget marginalt over måneden. Dette er det eneste aksjefondet i løsningen som har steget, hvilket viser de støtdepemde egenskapene fondet har i en porteføljekonstruksjon.

### Forvalter:



Shakeb Syed

### 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.