

FORVALTERKOMMENTAR

April måned var preget av en virvelvind av tollnyheter fra President Trump. Det startet med det Trump kalte «Liberation Day», altså frigjøringsdagen, hvor han presenterte en mengde tollsatser på en lang rekke land, med Kina som det hardeste truffede landet. Risikofrykten økte betydelig i markedet som følge av dette. Eksempelvis eksploderte den såkalte fryktindeksen (VIX) fra 22 til 54, dvs. en økning på 200 prosent. Økningen i risikofrykten var betydelig høyere denne gang enn sist gang vi så nervøsitet i markedene, mer konkret i begynnelsen av august i fjor. Som ventet når risikofrykten øker, falt aksjemarkedet en god del. På det meste var den globale aksjeindeksen ned 11 prosent på under én uke. Deretter har aksjemarkedet vært volatil, i takt med Trumps tollrelaterte utsagn. Ikke desto mindre var aksjemarkedet opp på trendbasis over månedenes siste tre uker. Dette som følge av at Trump gjorde formildende revisjoner i tollsatsene mot resten av verden unntatt Kina. Over måneden som helhet er faktisk verdensindeksen uendret, målt i lokal valuta. Det er også tilfellet målt i norske kroner, ettersom kronen ikke er særlig endret over april som helhet.

På regionbasis var det heller ikke særlige fall i amerikanske aksjer over april som helhet, hvilket står i kontrast med det merkbare fallet på 6% i mars. Heller ikke europeiske aksjer falt mye (i overkant av 1%), altså var det ikke særlig divergens mellom europeiske og amerikanske aksjer i april – i motsetning til det som har vært tilfellet resten av dette året, hvor amerikanske aksjer har vært svakere enn europeiske. Asiatiske aksjer hadde en god måned, men en vekst på litt under 3%.

Aksjeporteføljen har over en lenger periode vært rigget med en merkbart undervekt i amerikanske aksjer, og en overvekt i europeiske. Dette har tjent porteføljen godt så langt i år, unntatt i april hvor det altså var en noenlunde lik utvikling mellom disse to regionene. Porteføljen er overvektet nordiske aksjer spesielt. Selv om den nordiske aksjeindeksen (VINX) er omtrent uendret over måneden, er ODIN Norden opp om lag 6%. Dette har tjent aksjeporteføljen godt, ettersom en betydelig del av dens Norden-eksponering kommer fra dette fondet. Aksjeporteføljen er likevektet fremvoksende økonomier, hvilket var en riktig posisjon å ha, ettersom aksjemarkedet i disse økonomiene var om lag uendret over april som helhet.

Fremover blir det viktig å følge med på Trumps tollutspill. Når har Trump uttalt seg i formildende retning også ovenfor Kina, hvilket har blitt tatt godt imot av markedet. Selv om man aldri kan være sikker rundt Trump, er vår vurdering at hans administrasjon vil inngå avtaler med Beijing, som gjør at tollsatsene blir nedrevidert, om enn ikke til de nivåene de var på før økningen. Nå har i alle fall Trump nokså sterke forhandlingskort på hånden inn mot slike samtaler med Kina, noe som nok har vært en bevisst posisjoneringsstrategi fra Trumps side.

ODIN Bærekraft har også hatt en sterk måned. Aksjeporteføljens andel i dette fondet er på om lag 5%. På den svake siden finner vi ODIN USA, som har falt om lag 2,5%. Aksjeporteføljens andel i dette fondet er omtrent 20%.

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 en bred og god aksjeeksponering, både geografisk 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.