

FORVALTERKOMMENTAR

Det globale aksjemarkedet var ørlite ned (-0,7%) i februar i lokal valuta, men ettersom kronen svekket seg litt så var det globale aksjemarkedet omtrent flatt målt i norske kroner. Aksjemarkedet var fortsatt tyngt av stor usikkerhet rundt amerikanernes varslede tollsatser på Canada, Mexico og Kina og økt geopolitisk friksjon mellom kontinentene på hver sin side av Atlanteren. Av disse grunnene falt aksjemarkedet merkbart de siste ti dagene i februar og de første i mars. Aksjer defineres som en risikabel aktivaklasse, og som de fleste slike aktivaklasser har den en iboende høy sensitivitet mot usikkerhet og uro. Usikkerheten har omhandlet de stadig vekslende tollrelaterte uttalelsene fra president Trump. Økt toll fungerer som sand i det økonomiske maskineriet, og vil alt annet like dempe veksten og øke inflasjonen – ikke en god miks for aksjemarkedet. Det at aksjemarkedet ikke falt mer enn det lille det gjorde i februar som helhet, kan muligens henge sammen med at markedet delvis tror Trump bruker tollsatserne som et forhandlingskort om andre fronter ovenfor de aktuelle landene. Det hjelper nok også på at rentene har falt samtidig. Det motsatte hadde vært en verre kombinasjon.

Vi så et betydelig fall i lange amerikanske renter i februar, og et mer begrenset fall i de lange tyske. Den amerikanske 10-års statsrenten falt hele 33 basispunkter, til 4,2 prosent i løpet av måneden, mens den tyske tilsvarende renten falt 5 basispunkter og endte på 2,4 prosent. Markedet virker å være mer opptatt av de vekstdempende konsekvensene av handelskrigen enn av de inflasjonsstimulerende, og dermed faller rentene. Flere stemningsbaserte makroindikatorer har også begynt å peke mot svakhet i økonomien, og henger antakeligvis sammen med økt usikkerhet. Det er imidlertid en forsinkelse før slike ledende indikatorer materialiserer seg i faktisk adferd fra forbrukere og bedrifter, og stemningen varierer mye for tiden, basert på en stadig strøm av nyheter. Det er derfor stor usikkerhet rundt hvordan utviklingen faktisk blir.

Hva angår utviklingen av aksjefondene i løsningsen har ODIN USA falt, ikke overraskende og som følge av det ovennevnte. Det var også et fall i ODIN Global og ODIN Bærekraft. På motsatt side av skalaen finner vi SpareBank 1 Verden Verdi, ODIN Norden og ODIN Utbytte. ODIN Emerging Markets er omtrent uendret over måneden. De norske aksjefondene er begge ned, ODIN Norge litt mer enn SpareBank 1 Norge Verdi.

ODIN Rente hadde positiv avkastning i februar, med positive bidrag fra alle underliggende fond.

Forvaltere:



Beate Bredesen



Mariann Stoltenberg Lind

Hvorfor være investert i fondet?

SpareBank 1 Alt-i-ett 50 er et kombinasjons-fond satt sammen av SpareBank 1 Alt-i-ett 100 og ODIN Rente i ulik vektning. Ettersom fondene er satt sammen av aksjefond og rentefond gir dette en mer stabil utvikling sammenlignet med rene aksjefond. SpareBank 1 Alt-i-ett 50 er et godt alternativ for deg som ønsker noe høyere avkastning enn banksporing over tid, og samtidig noe lavere svingninger enn rene aksjefond.

Hvordan er fondet posisjonert?

SpareBank 1 Alt-i-ett 50 er kombinasjons-fondet med lik andel aksjefond og rentefond. Fondet investerer 50 prosent i SpareBank 1 Alt-i-ett 100 og 50 prosent i ODIN Rente, og gir en bred eksponering mot seks aksjefond og fire rentefond. Med lik vekt i rentefond og aksjefond er resultatet en nøytral portefølje med lavere forventet avkastning enn et rent aksjefond, men også lavere svingninger. Fondet har riktig nok høyere forventet avkastning enn rene rentefond, og også høyere svingninger.