SpareBank 1 Alt-i-ett 80 – 31.10.2026

Fondet har andelsklasser – A, N og N2

FORVALTERKOMMENTAR

Markedsutvikling

Oktober ble en urolig måned i de globale aksjemarkedene. Utviklingen innen kunstig intelligens var igjen et av de viktigste temaene i aksjemarkedet. Etter en lengre periode hvor store AI-investeringer har blitt møtt med betydelig optimisme, ble investorene i oktober mer opptatt av hva investeringene faktisk vil kaste av seg. Flere av de største amerikanske teknologiselskapene varslet fortsatt svært høye investeringer i datasentre og annen AI-infrastruktur. Dette økte oppmerksomheten rundt fri kontantstrøm, finansieringsbehov og hvilken avkastning selskapene vil klare å skape på investeringene. Bekymringen bidro til et markant salgspress i teknologisektoren mot slutten av måneden, med særlig svak utvikling blant flere AI-relaterte selskaper. Salgspresset har fortsatt inn i starten av november.

Salgspresset førte imidlertid ikke bare til at kapital søkte mot tryggere investeringer som statsobligasjoner. Det fant også sted en rotasjon innad i aksjemarkedet. Energi, helse, finans og stabilt konsum utviklet seg bedre enn teknologi, mens den likevektede amerikanske aksjeindeksen klarte seg bedre enn den markedsverdivektede. Utviklingen tyder på at investorene i større grad søkte mot lavere verdsettelse og mer forutsigbare kontantstrømmer, mens høyt prisede vekst- og momentumaksjer med stor eksponering mot AI-investeringene møtte motvind.

Uroen rundt AI-investeringene må etter vårt syn ikke nødvendigvis tolkes som et skifte bort fra kunstig intelligens som langsiktig vekstdriver. Snarere ser vi at investorene stiller større krav til hvilke selskaper som faktisk kan omsette de betydelige investeringene til lønnsom vekst. Dette er en naturlig videreføring av utviklingen vi så i september, men skillet mellom selskapene ble tydeligere i oktober.

Også rentemarkedet ble påvirket av den økte usikkerheten. Til tross for høyere energipriser og inflasjon søkte investorene mot sikre statsobligasjoner, og lange renter falt markant. Den amerikanske sentralbanken holdt samtidig styringsrenten uendret. Kombinasjonen av fortsatt solid økonomisk vekst, høyere energipriser og vedvarende inflasjon gjør imidlertid veien videre for rentene usikker.

Porteføljen og bidragsytere

Porteføljen falt 4 prosent i oktober, omtrent i tråd med referanseindeksen. Vi ser at i svake markeder klarer porteføljen å holde tritt med referanseindeksen, og i noen tilfeller ligge foran. Det er mest i spesielt AI-drevne oppgangsmarkedet at porteføljen ofte taper terreng. Både regioninnretningen og enkeltaksjeplukkingen bidro positivt relativt til referanseindeksen, mens valutaeffektene trakk ned med omtrent like mye. Regionalt var aksjeseleksjonen positiv i både Nord-Amerika og Vest-Europa, mens Asia Stillehavsregionen trakk ned. Blant underfondene var utviklingen blandet. ODIN Emerging Markets hadde den svakeste utviklingen med et fall på 12 prosent, og var også den største negative bidragsyteren til porteføljen med 1,3 prosentpoeng. I tillegg til dette fondet, var det kun Odin Global som falt mer enn den globale delen av referanseindeksen (MSCI AC World). Men ettersom Odin Global ikke har spesielt stor vekt i porteføljen, er ikke det negative relative bidraget herfra veldig stort. Det øvrige globale fondene hadde faktisk en bedre utvikling enn den globale referanseindeksen - hadde det ikke vært for det markante fallet i Odin Emerging Markets, så hadde porteføljen ligget foran referanseindeksen i oktober. Begge de norske fondene i porteføljen steg og leverte dermed positive absoluttbidrag, men oppgangen herfra mindre enn den norske referanseindeksen slik at det relative bidraget var litt på den negative siden. O

Odin Rente, fondet som utgjør rentedelen av porteføljen, steg omtrent 0,6 prosent, om lag i tråd med sin referanseindeks.

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 kvalitetsselskaper 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 kvalitets-selskaper 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.