

## FORVALTERKOMMENTAR

August måned begynte noe dramatisk. Den Japanske børsen var ned 15% på få dager og øvrige hovedmarkeder ned mellom 6-7%, inkludert Oslo Børs. Bakgrunnen for nedturen var litt svakere makrotall fra USA, en noe uventet renteoppgang fra sentralbanken i Japan med en påfølgende styrkelse i Yen. Det skapte urolig stemning som igjen smittet over til en generell redusert risikovilje. Det tok dog ikke mange dagene før det meste av nedturen var gjeninnhentet, spesielt drevet av fortsettelsen på, også denne gangen, en god rapporterings sesong. Det hjalp i tillegg å få flere økonomiske nøkkeltall som støttet opp under at USA heller ikke denne gangen er i resesjon. Sist, men ikke minst, fornyet tiltro til at sentralbankenes rentekutt er nær, ga utvilsomt bedret risikovilje utover i måneden. Verden går videre og verdensindeksen avsluttet måneden med en oppgang på 3% målt i USD, og noterte med det en ny toppnotering. Unntaket fra de generelt positive markedene internasjonalt var Oslo Børs, som var ned 1,4% i august. Usikkerhet knyttet til den videre oljeprisutviklingen, samt fortsatt sykdomsutfordringer innen laksenæringen la demper for Oslo Børs' «paradegrener».

Spørsmålet man nå kan stille er om vi bør kjenne på «høydesyken» nå som aksjeindeksene igjen er nær sitt høyeste nivå noensinne? Vi merker oss at verdsettelsesforskjellene er spesielt store. De berømmelige «Magnificent 7»-aksjene, som har fått mye omtale de senere år, har høy verdsettelse og utgjør en stor andel av de større indeksene. Som alltid er det de uventede tingene som gir størst kursutslag og september har historisk vært en svak måned i aksjemarkedet. Uansett hvilket farvann vi seiler gjennom i høst, vi mener våre porteføljer av spesielt utvalgte aksjer av høy kvalitet, har et godt utgangspunkt for langsiktig god avkastning.

Amerikanske lange renter falt for fjerde måned på rad, og markedet har klare forventninger til en serie rentekutt fra og med Fed-møtet i september. Den amerikanske 10-års statsrenten falt 13 basispunkter og endte måneden på 3,9 prosent. Den tyske tilsvarende renten holdt seg uforandret på 2,3 prosent i august. Også i eurosonen priser markedet inn et rentekutt i september, etter at den europeiske sentralbanken leverte et første kutt i denne sykkelen i juni. ECB-sjef Lagarde har imidlertid ikke villet gi noen signaler rundt neste rentebeslutning, og fremholdt at det er helt åpent i september. Tolkningen av dette utsagnet blir at beslutningen, som den bør være, er «data dependent».

I kredittmarkedet steg kredittmarginene markant i forbindelse med markedsuroen i starten av august, men tikket så jevnt og trutt nedover gjennom måneden, og endte omtrent der hvor de startet, både i euromarkedet og i Norge.

Underliggende aksjefond i kombinasjonsfondet hadde en blandet måned, og samlet ble avkastning svakt negativt. Dette var allikevel noe bedre enn indeksen i samme periode. Best avkastning i perioden kom i fra ODIN Bærekraft, svakest fra ODIN Norge. Absoluttavkastningen i produktet hittil i år er god, hele 15,6% avkastning.

Rentedelen i kombinasjonsfondene hadde positiv avkastning i august, med positive bidrag fra alle underliggende rentefond.

### Forvaltere:



Beate Bredeesen



Mariann Stoltenberg Lind

### Hvorfor være investert i fondet?

SpareBank 1 Alt-i-ett 80 er et «fond i fond» bestående av et utvalg av SpareBank 1 Alt-i-ett 100 og ODIN Rente i ulik vektning. Ettersom fondet er satt sammen av aksjefond og rentefond gir dette en mer stabil utvikling sammenlignet med rene aksjefond. SpareBank 1 Alt-i-ett 80 er et godt alternativ for deg som ønsker høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig noe lavere svingninger enn rene aksjefond.

### Hvordan er fondet posisjonert?

SpareBank 1 Alt-i-ett 80 er kombinasjonsfondet med høyest andel aksjefond. Fondet investerer 80 prosent i SpareBank 1 Alt-i-ett 100 og 20 prosent i ODIN Rente, og gir en bred eksponering mot seks aksjefond og fire rentefond. Overvekten i aksjefond gjør at SpareBank 1 Alt-i-ett 80 har høyere forventet avkastning enn de øvrige kombinasjonsfondene, men også noe høyere svingninger. Svingningene er likevel mindre enn i rene aksjefond.

[Les om ODIN-Modellen her >>](#)