

FORVALTERKOMMENTAR

Det globale aksjemarkedet steg med i overkant av 1 prosent i februar, målt i USD. Men ettersom kronen styrket seg, ble det et fall på i underkant av 1 prosent målt i norske kroner. Ellers var februar preget av tydeligere differensiering i de globale aksjemarkedene, både mellom regioner og sektorer. Etter en sterk start på året avtok risikoappetitten noe mot slutten av februar, særlig som følge av geopolitisk eskalering i Midtøsten og økt oppmerksomhet rundt forsyningsrisiko i energimarkedene.

Utviklingen i aksjemarkedet i februar var langt fra homogen. USA hadde en svak måned, særlig innen teknologi og vekstorienterte segmenter, mens europeiske aksjemarkeder klarte seg relativt bedre. Asia og flere fremvoksende markeder viste styrke, delvis støttet av en svakere amerikansk dollar og økt kapitalflyt bort fra USA.

I USA var det særlig de største teknologiselskapene som tynget markedet. Etter flere kvartaler med sterk dominans fra kapitallette og høyt prisede selskaper innen programvare og plattformer, så vi i februar økt skepsis rundt marginutsikter og verdsettelse. Dette bidro til svak utvikling innen teknologi og kommunikasjons-tjenester, mens mer defensive sektorer holdt seg bedre.

Europa leverte relativt sett en mer robust utvikling. Flere markeder nøt godt av en sektorstruktur med større eksponering mot industri, energi og finans – sektorer som har vært bedre posisjonert i et klima preget av høyere geopolitisk risiko og økt fokus på fysisk infrastruktur. Forventninger om økte investeringer innen forsvar, energi og infrastruktur bidro også til å støtte europeiske aksjer.

I Asia var utviklingen gjennomgående positiv. Spesielt Japan og deler av Stillehavsregionen viste styrke, støttet av forventninger om ekspansiv finanspolitikk, strukturelle reformer og sterk industriell konkurransekraft. Fremvoksende markeder ble ytterligere støttet av dollarfallet, som historisk har vært gunstig for kapitalflyt til disse økonomiene.

Sektormessig var februar preget av tydelig rotasjon. Kapitaltunge sektorer som energi, materialer og industri gjorde det relativt bedre enn kapitallette kvalitets- og vekstsegmenter. Dette reflekterer et marked som i større grad priser inn behovet for fysisk produksjonskapasitet, energisikkerhet og realinvesteringer. Stigende råvarepriser og geopolitisk uro bidro samtidig til økt interesse for verdiorienterte sektorer.

Eskaleringen av konflikten i Midtøsten mot slutten av måneden, og usikkerheten knyttet til olje- og gasstransport gjennom Hormuz-stredet, førte til oppgang i energiprisene. Dette påvirket aksjemarkedene både direkte gjennom energisektoren og indirekte via høyere risikopremier.

Porteføljen har steget med noe under 1 prosent i februar. De fondene med størst bidrag til det har vært de verditilte fondene i det «globale benet», altså SpareBank 1 Utbytte og SpareBank 1 Verden Verdi, som har vært gode fond i porteføljen i hele 2025 og så langt inn i 2026. De to norske fondene har også bidratt positivt til porteføljen, selv om de har steget litt mindre enn Oslo Børs fondsindeks. På den negative bidragssiden finner vi ODIN USA og ODIN Global, som har falt med omtrent 1-2 prosent hver over måneden.

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.