

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. 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.

Europa leverte relativt sett en mer robust utvikling. Flere markeder nøt godt av en sektorstruktur med større eksponering mot industri, energi og finans. 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.

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 streket, førte til oppgang i energiprisene. Dette påvirket aksjemarkedene både direkte gjennom energisektoren og indirekte via høyere risikopremier.

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

Lange amerikanske og europeiske renter falt en god del i februar, mens dette ikke var tilfelle i Norge. Det skyldtes inflasjonsoverraskelsen i første del av måneden, hvor både total inflasjon og kjerneinflasjon kom inn betydelig over Norges Banks og markedets anslag. Det ga kraftige utslag på norske markedsrenter.

Kredittmarkedet har holdt seg bemerkelsesverdig robust, med tanke på den volatiliteten vi har sett i andre markeder. Det henger trolig sammen med at det er mye tilgjengelig kapital og positive «fund flows» inn i dette markedet. I euromarkedet utstedes det fortsatt rekordvolumer av nye obligasjoner, selv om etterspørselen ser ut til å ha dabbet litt av, med noe mindre ordrebøker og mindre overtegning av transaksjoner mot slutten av måneden. I Norge var primærmarkedsaktiviteten god i første del av februar, mens det ble betraktelig mindre aktivitet mot slutten av måneden. I euromarkedet økte risikopremiene i kredittmarkedet noe gjennom måneden, mens de falt i Norge, iallfall i lavrisiko-segmentet. I high yield-segmentet er det nå mer selektivt, avhengig av utviklingen i det enkelte selskap.

Forvalter:



Shakeb Syed



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 banksparing 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.