

FORVALTERKOMMENTAR

Juni ble en god måned i det globale aksjemarkedet med en oppgang på nærmere 4 prosent for verdensindeksen målt i norske kroner. Oppgangen var stort sett knyttet til de store internasjonale teknologiselskapene med Nvidia i spissen. De andre sektorene, og de fleste andre regionene var mer eller mindre sidelengs. Den sterke dollaren var med på å legge en demper på de asiatiske markedene, mens valget i Frankrike holdt risikopremiene høyere i Europa. Valgresultatet er enda ikke klart, men mye tyder på at høyresiden får fremgang og at det kan bli større usikkerhet rundt den franske politikken de neste årene. Her hjemme ble det også bare en moderat endring med Oslo Børs ned 1,3 % målt ved OSEBX, mens fondsindeksen var ned 1,6%.

Første halvår 2024 har vært veldig bra på børsene. Hvis vi spoler tiden seks måneder tilbake, tenkte de fleste at det eneste som kunne redde både økonomiene og markedene var betydelige rentekutt. I stedet for har økonomiene vært overraskende sterke, samtidig som inflasjonen har kommet mer under kontroll. Selskapene har stort sett levert gode tall til tross for at kostnadene har økt i takt med inflasjonen. Noen få sentralbanker, blant dem Sverige og ECB, har også senket rentene i løpet av våren. Miksen av en sterk økonomi, fallende renter og gode inntjeningsstall har vært veldig bra for aksjemarkedet så langt i år, og vi har sett nye toppnoteringer på nesten alle markedene i løpet av våren. Det amerikanske aksjemarkedet har vært best med den AI-inspirerte teknologisektoren i førersetet. Nvidia har vært den store vinneren, og har blitt et av verdens største selskaper målt ved markedsverdi etter en oppgang i år på hele 150 %. Forventningene er høye, og tiden vil vise om det er mulig å innfri dem, eller om veksten og marginene vil komme under press etter en formidabel reise de siste årene. Våre selskaper vil forhåpentligvis kunne gjøre seg mer nytte av den nye teknologien etter hvert.

Politisk risiko er kommet tilbake i fokus. EU-valget resulterte ikke i noen dramatisk endring i sammensetningen av Europaparlamentet, men den franske presidenten Macron, tok mer drastiske tiltak og utlyste nyvalg. Situasjonen er fortsatt usikker, og selv om første runde av valget ga klar fremgang for høyresiden, var resultatet ikke godt nok til at Le Pen ser ut til å få rent flertall. I USA har vi akkurat fått med oss den første debatten mellom de to amerikanske presidentkandidatene. Valget blir uansett utfall, en viktig begivenhet i markedene.

Vi har lagt bak oss en periode med god inntjeningsvekst i selskapene, og over tid er det inntjeningen som driver kursene. Rapporteringssesongen kommer til å få mye fokus de kommende månedene, spesielt hva selskapene kan melde om fremtidsutsikter. Prisingen fremstår fornuftig hvis man ser bort fra de store amerikanske teknologiselskapene. Selv om vi fortsatt forventer volatilitet og korreksjoner, er risk/reward fremover ganske god dersom inntjeningsforventningene holder stand. Vi skal gjøre mer av det samme og forventer at vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig vil stå seg godt i tiden fremover. Vårt fokus er som alltid å finne selskaper som er attraktivt priset, som tjener penger og som vil være her også i morgen.

Selv om de underliggende aksjefondene hadde blandet bidrag i måneden, bidro aksjefondene i sum positivt i juni. ODIN EM og ODIN Global bidro mest positivt, ODIN Bærekraft og ODIN Norge mest negativt.

Hittil i år har vi solid bidrag i fra alle underliggende aksjefond med ODIN EM og de to norske fondene, ODIN Norge og SpareBank 1 Norge Verdi, som beste bidragsytere. Minst bidrag har vi i fra ODIN Bærekraft og ODIN USA.

Forvaltere:



Beate Bredesen

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 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 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.

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