

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. Her hjemme ble det også bare en moderat endring med Oslo Børs ned 1,3 % målt ved OSEBX, mens fondsindeksen var ned 1,6%.

Måneden var preget av nedgang i lange renter. Den amerikanske 10-års statsrenten falt 10 basispunkter og endte måneden på 4,4 prosent, mens den tyske tilsvarende renten falt 16 basispunkter og endte på 2,5 prosent. Den økonomiske Citi Surprise-indeksen, som måler faktiske makro-økonomiske nøkkeltall sammenlignet med forventningene, viser at markedet ble negativt overrasket sist måned. Det har bidratt til lavere renteforventninger.

Hittil i år er likevel 10-årsrentene opp med 0,5 prosentpoeng, både i Tyskland og i USA. Inflasjonen i USA og i eurosone har falt betydelig fra toppen, men ligger fortsatt over 2 prosent-målene, og det har tatt lengre tid å få styringsrentene ned enn det markedet trodde ved inngangen til året. Den europeiske sentralbanken (ECB) kuttet riktignok renten i juni som forventet, men ECB vil ikke konkretisere noe som helst om når neste kutt kommer.

Første halvår 2024 har vært veldig bra på børsene. Miksen av en sterk økonomi, fallende renter og gode inntjeningstall 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. Hvis vi spoler tiden seks måneder tilbake, tenkte de fleste at det eneste som kunne redde både økonomiene og markedene var betydelige rentekutt. Istedenfor 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. Norges Bank holdt renten uforandret på 4,5 prosent på sitt møte i juni. Dette var ventet i rentemarkedet, så det var større interesse knyttet til hva sentralbanken ville gjøre med banen for fremtidig forventet styringsrente. Her var budskapet fra sentralbanksjefen at renten trolig må holdes på nåværende nivå en god stund fremover, og det signaliseres rentekutt først i mars 2025.

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. ODIN Rente genererte positiv avkastning i juni, med positivt bidrag fra alle underliggende fond.

Forvaltere:



Beate Bredesen



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 >>](#)