

Hva skjedde i mai?

Etter urolige markeder i april, ble mai en måned med markant bedring i risikosentimentet. De globale aksjemarkedene hentet seg inn igjen, godt hjulpet av signaler om avtagende inflasjonspress og mer avventende kommunikasjon fra sentralbankene.

Samtidig bidro robuste makrotall, særlig fra USA, til å styrke troen på en myk landing snarere enn resesjon. Samlet sett førte overnevnte utvikling til positiv utvikling både i aksje- og kredittmarkedene, og porteføljene steg i løpet av måneden.



Markedene i mai

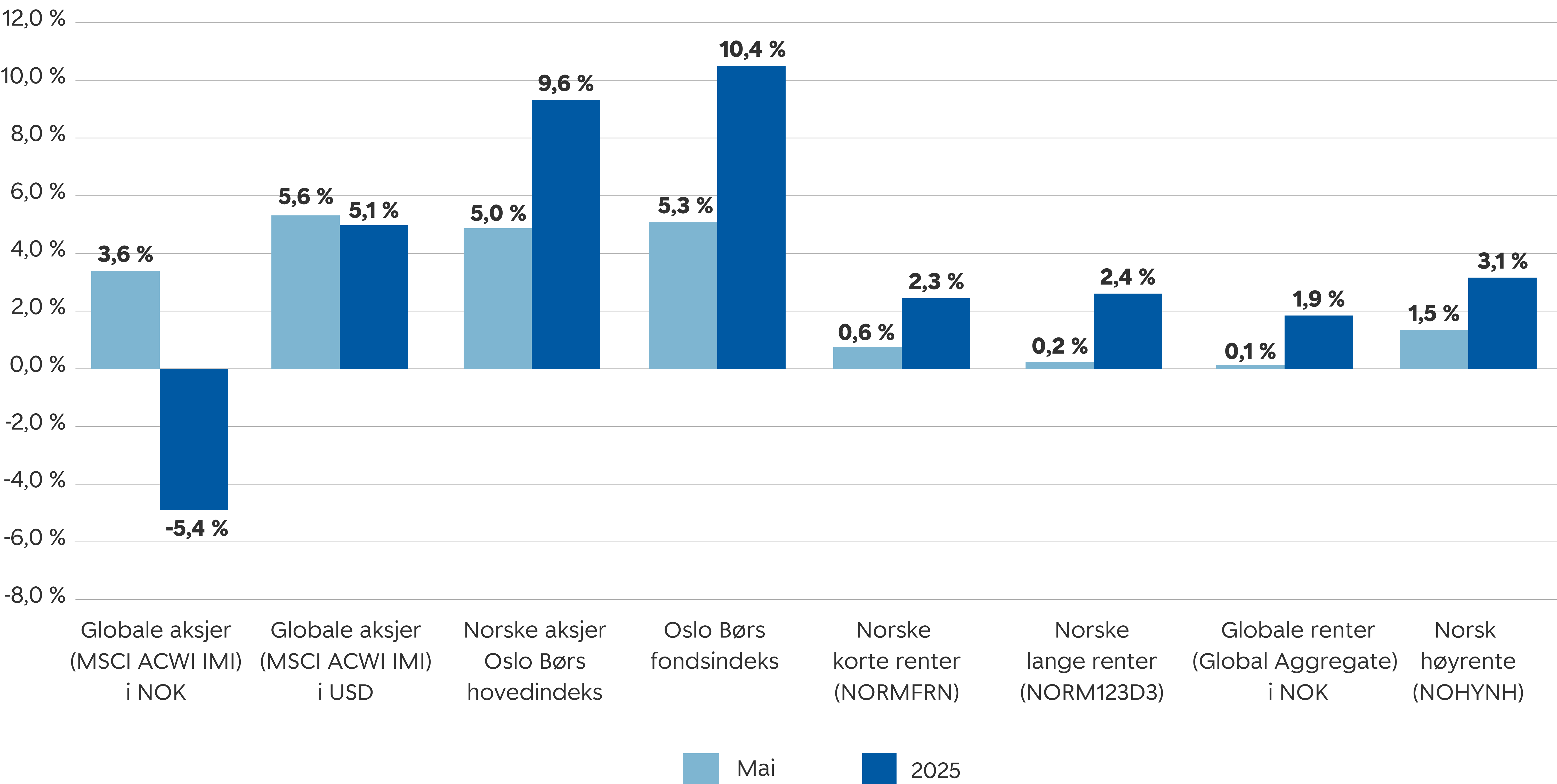
Globale aksjer steg med 3,6% målt i norske kroner og 5,6% målt i USD. Den svake utviklingen for dollaren forklarer noe av differansen mellom lokal valuta og NOK.

Norske aksjer gjorde det også svært godt. Hovedindeksen steg med hele 5,0% i mai, og er med det opp over 9% hittil i år. Fondsindeksen (OSEFX), som i større grad reflekterer bred aksjeeksponering i norske fond, steg 5,3%.

På rentesiden ble det en god måned over hele linjen. Høyrente steg med 1,5% (NOHYNH), og de globale obligasjonsmarkedene (Global Aggregate i NOK) leverte 0,1%.

Norske renter viste også fremgang – korte renter (NORMFRN) steg 0,6%, mens lange renter (NORM123D3) var opp 0,2%. Dette reflekterer både stabile lange renter og innstramming i kredittpåslagene.

Utvikling utvalgte markeder/ referanseindekser per 31. mai 2025



Porteføljene i mai

Mai ble en positiv måned for alle våre porteføljer, både de med høy aksjeandel og de med lavere risiko. Den sterke utviklingen i aksjemarkedet, kombinert med positive bidrag fra obligasjoner, ga bred og god avkastning.

Den norske aksjeandelen i porteføljene steg med 5,2 prosent i mai, mens den globale aksjeandelen steg med 2,8 prosent. Renteportefølje 1, som er Formue Rente og rentedelen av Formue 25, hadde en avkastning på 0,4 prosent, mens Renteportefølje 2, som er rentedelen av Formue 50 og Formue 75, hadde en avkastning på 0 prosent.

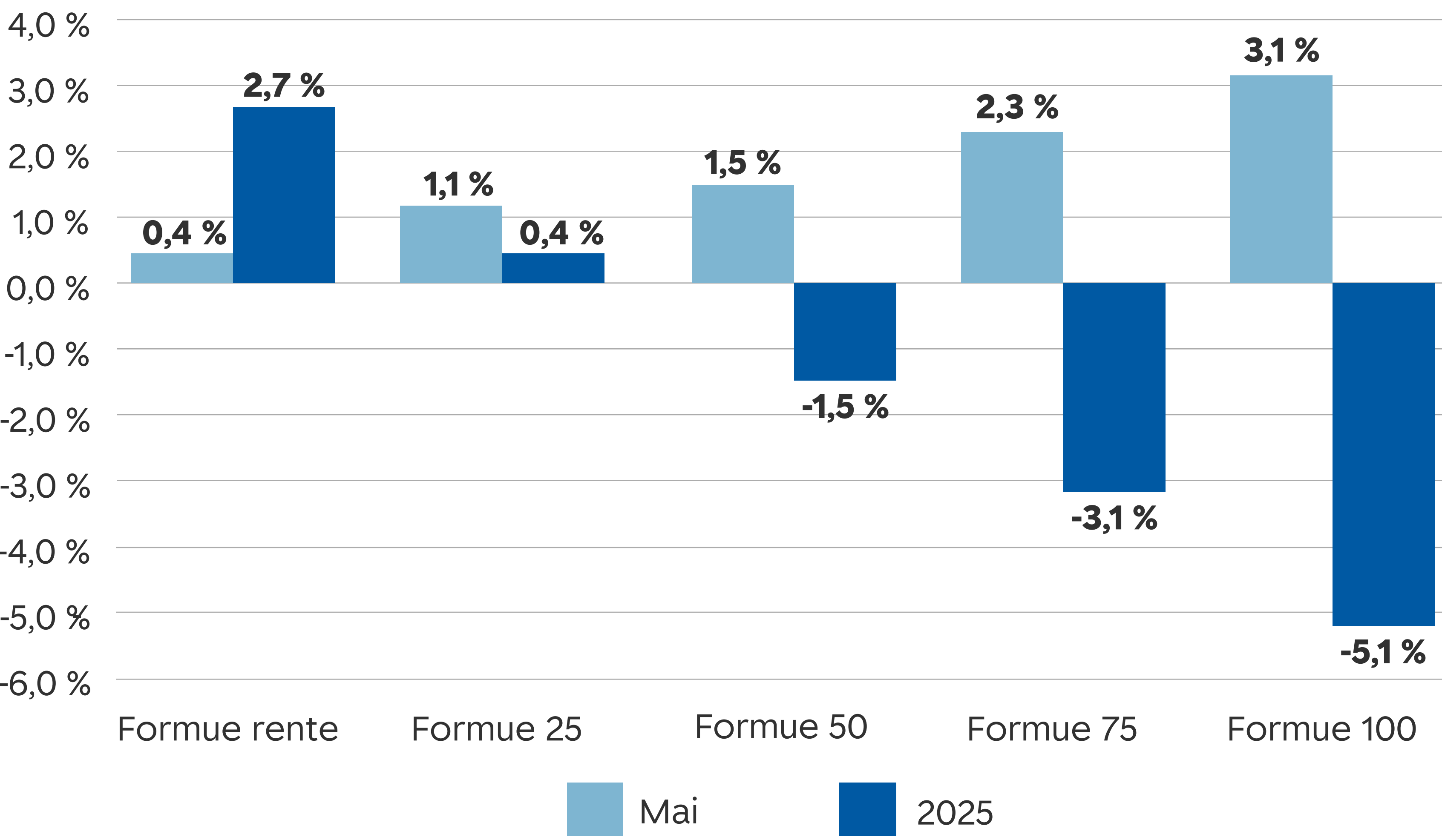
Det er store forskjeller mellom fondenes avkastning i år, både absolutt sett og relativt i forhold til indeks. Rentefondene er opp fra 1,5 % til 3,7 %. På aksjesiden har de to norske fondene, samt Schroders fond for fremvoksende markeder alle positiv avkastning på mellom 6 og 7 %, mens samtlige andre aksjefond har negativ avkastning.

Den globale aksjeporteføljen har to fond som dekker fremvoksende markeder (emerging markets), Schroder EM Value og Cusana Emerging Markets.

Disse to fondene har begge en ekstremt god historikk, men fondene er svært forskjellige og gjør det gjerne godt i forskjellige klima. I 2024 hadde Cusana 17 %-poeng høyere avkastning enn referanseindeksen, mens Schroders slo referanseindeksen marginalt.

Hittil i år er Cusana fondet nesten 9 %-poeng bak indeks, mens Schroders fondet er omtrent 9 %-poeng foran indeks. Totalt sett har derfor denne kombinasjonen gitt en betydelig meravkastning i 2024 og hittil i 2025.

Porteføljeutvikling per 31. mai 2025



MÅNEDENS TEMA

Tålmodighet er en investeringsstrategi

I tider med uro og brå bevegelser i markedet, kan det være fristende å gjøre raske tilpasninger. Men for de fleste investorer er tålmodighet og disiplin den beste strategien. Markedsbevegelser som de vi så i april og mai, der kraftige fall etterfølges av like kraftige oppganger, understreker hvor vanskelig det er å “time” markedet.

En langsiktig investeringsstrategi bygger på å være eksponert mot risikopremiene over tid – både i aksje- og obligasjonsmarkedet.

Historien viser at perioder med svak avkastning ofte etterfølges av perioder med sterk utvikling, og at de største gevinstene ofte kommer når stemningen i markedet snur.

For porteføljer som våre Formue-profiler, der balansen mellom aksjer og renter er tilpasset ulike risikopreferanser, er tålmodighet og bred diversifisering nøkkelen. Ved å holde fast ved strategien, får man både effekten av oppgangen når den kommer og risikodempingen når markedet faller – noe april og mai var gode eksempler på.



Marius Støvneng Hovde
Porteføljeforvalter, SpareBank 1 Forvaltning