

Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning



Markedene og porteføljene i september

September ble en svakere måned for aksjemarkedene etter den sterke oppgangen i august. Globale aksjer (MSCI ACWI) falt 1,1 prosent i amerikanske dollar, mens Oslo Børs falt 2,0 prosent. Norske kroner svekket seg markert mot dollar gjennom måneden – motsatt av august – slik at globale aksjer målt i norske kroner likevel steg 1,9 prosent.

Nedgangen kom i stor grad som følge av renteoppgang. Federal Reserve hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 3,75–4,00 prosent 16. september, sentralbankens første renteheving siden 2023, med begrunnelse i vedvarende høy inflasjon. Dette fulgte etter en overraskende sterk amerikansk sysselsettingsrapport tidligere i måneden, og renten bidro til en kraftig styrket dollar og fallende aksjekurser internasjonalt.

Samtidig blusset krigen i Iran opp igjen, og oljeprisen (Brent) steg 14,4 prosent gjennom måneden. Til tross for dette klarte ikke det oljetunge Oslo Børs å holde stand denne gangen, ettersom den internasjonale renteoppgangen og svakere risikoappetitt veide tyngre enn oljestøtten.

I rentemarkedene steg obligasjoner med flytende rente 0,3 prosent, mens obligasjoner med tre års fastrente falt 0,4 prosent som følge av en kraftig renteoppgang internasjonalt (amerikansk tiårsrente opp 0,53 prosentpoeng til 5,28 prosent).

Globale obligasjoner målt i norske kroner falt 1,7 prosent, mens det nordiske høyrentemarkedet holdt seg godt og steg 0,2 prosent, til tross for noe fall mot slutten av måneden, på grunn av økte kredittpåslag.

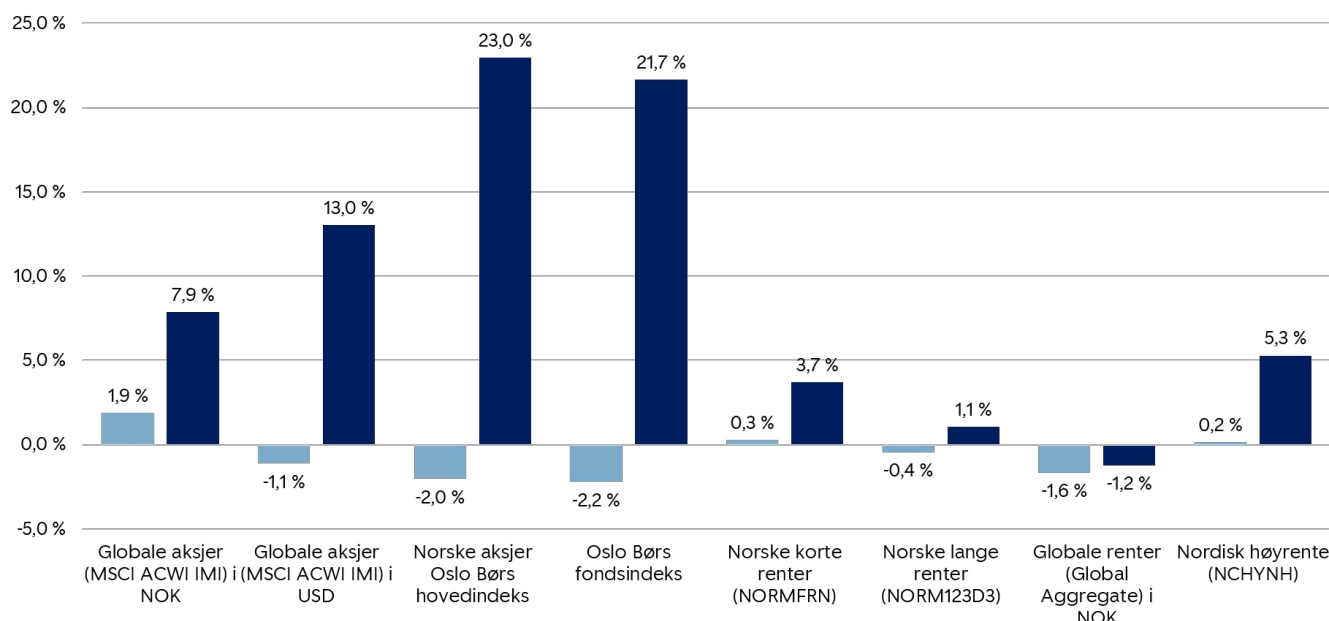
Formue 100 steg 1,3 prosent, mens Formue rente falt 1,9 prosent. Renteporteføljen i Formue 50 og Formue 75 falt 2,1 prosent.

Hittil i år er Formue 100 opp 6,5 prosent, mens Formue rente er negativ med 0,4 prosent etter siste måneds kraftige fall. Renteporteføljen i Formue 50 og 75 er ned 2,0 prosent.

Porteføljeutvikling per 30. september

Portefølje	September	Hittil i år
Formue rente	-1,9 %	-0,4 %
Formue 25	-1,0 %	1,6 %
Formue 50	-0,3 %	2,3 %
Formue 75	0,5 %	4,4 %
Formue 100	1,3 %	6,5 %

Utvalgte markeder/indeks per 30. september



Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning



Endringer i din portefølje

I SpareBank 1 Forvaltning gjennomgår og reviderer vi jevnlig investeringsstrategien. Vi har nylig gjort noen justeringer basert på endringer i markedsbildet og enkelte strukturelle forhold.

Bakgrunnen er todelt. Høy konsentrasjon i de brede indeksene har gjort det vanskeligere å skape meravkastning i aksjeforvaltning innenfor utviklede markeder, mens geopolitisk frykt og vekslende AI-frykt/-eufori har gitt større svingninger og avvik mellom enkeltfond og marked. Samtidig har vi inngått et samarbeid med Amundi, Europas største kapitalforvalter, som gir tilgang til et bredere og bedre fondsutvalg enn tidligere.

Aksjeporteføljen vil nå bestå av fire deler: global indeks, som gir kostnadseffektiv, diversifisert eksponering mot utviklede markeder; norske aktive aksjefond, som gir eksponering mot norsk økonomi gjennom sektorer som olje, bank og sjømat med stort potensial for meravkastning; og globale, moderat aktive fond, som gir bred eksponering mot verdens aksjemarkeder med mulighet for meravkastning.

Den fjerde delen er det vi kaller langsiktige trender, som er strukturelle utviklingstrekk underbygget av massive investeringer, der markedet ikke klarer å prise inn den fulle langsiktige effekten. Vi har identifisert fire slike trender: digitalisering og AI-verdikjeden, elektrifisering og ny energi, industrialisering 4.0, og helseinnovasjon.

Renteporteføljen bygges videre opp etter samme lest som tidligere, men med noe mer innslag av norske renter på bekostning av globale, og noe kortere fastrente enn før.

De første transaksjonene er allerede i gang, og i løpet av de kommende ukene vil porteføljen din være investert i de fire langsiktige trendene. Revideringen handler ikke om å gjøre noe radikalt annerledes, men om å bygge videre på det som har fungert godt og gjøre det enda bedre, med mer robuste porteføljer fylt med enda bedre fond.