

Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning



Porteføljene i februar

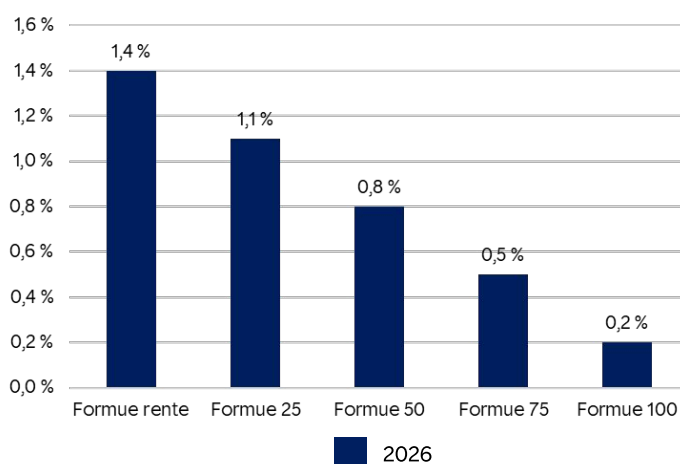
Etter en svak januar ble februar en god måned for porteføljene, med oppgang i samtlige av Formueporteføljene. Oslo Børs steg rundt 7,5 prosent i februar, mens globale aksjer var opp knapt to prosent. Samtidig spiste en sterkere krone og svakere dollar i stor grad opp oppgangen målt i norske kroner.

Den rene aksjeporteføljen, Formue 100, steg 1,8 prosent i februar. Renteportefølje kort og lang ga henholdsvis 0,9 og 1,2 prosent avkastning. Den solide utviklingen i renteporteføljen, kombinert med aksjeporteføljen, ga en oppgang på 1,5 prosent i Formue 50 i februar.

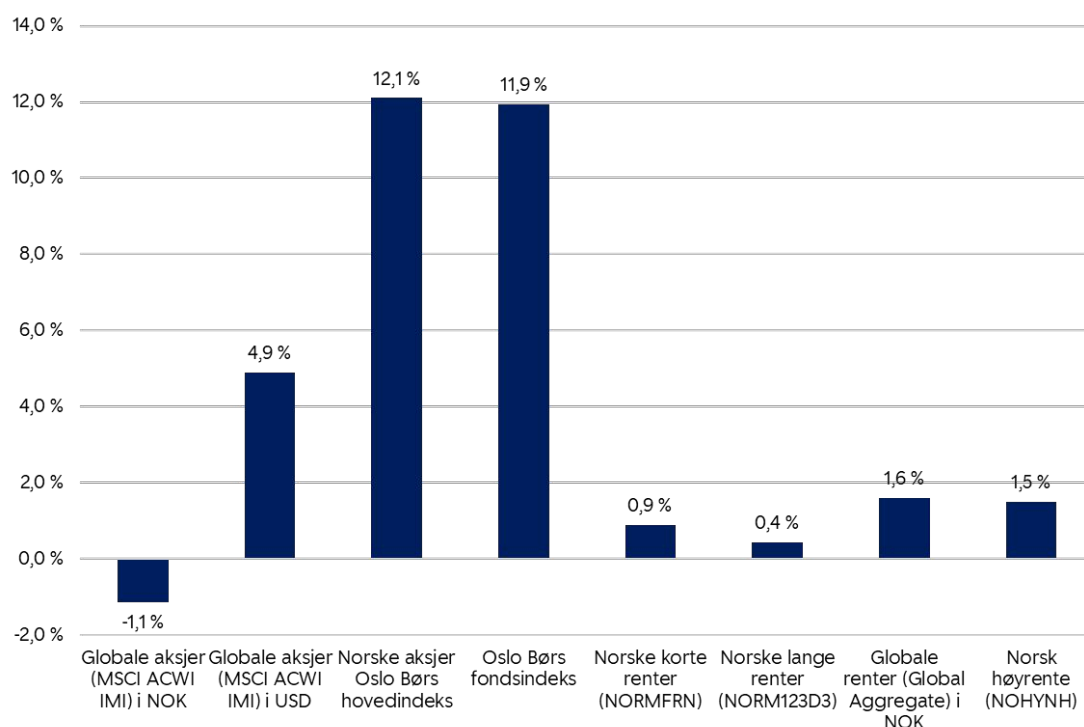
Hittil i år har avkastningen i globale aksjer blitt dempet av kronestyrkelse og svak utvikling i amerikanske aksjer. Ved utgangen av februar hadde kronen styrket seg nær seks prosent mot dollar siden årsskiftet, noe som isolert sett trekker ned avkastningen tilsvarende for globale aksjer målt i norske kroner.

Til tross for dette er Formue 100 – som består av 85 prosent globale aksjer og 15 prosent norske aksjer – opp 0,2 prosent hittil i år. Renteporteføljene har hatt en god start på året, med 1,4 prosent avkastning i Formue Rente i årets to første måneder. Formue 50 er opp 0,8 prosent så langt i år, hvor rentedelen har bidratt med 1,5 prosent avkastning.

Porteføljeutvikling per 28. februar 2026



Utvalgte markeder/referanseindekser



Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning



Nytt fond i porteføljen

Vi er i ferd med å selge fondet Schrodgers Emerging Markets Value ut av porteføljen, og vil erstatte det med Brandes Emerging Markets Value. Endringen gjennomføres medio mars.

Schrodgers EM Value legges ned som følge av en større restrukturering i forvaltningsselskapet Schrodgers. Dette skjer til tross for at fondet har levert svært sterke resultater og

vært blant de beste globale aksjefondene med fokus på fremvoksende markeder de siste ett til fem årene.

Siden oppstarten i september 2020 har fondet levert en annualisert avkastning på nær 25 prosent, mot litt over 10 prosent for referanseindeksen. Dette har bidratt positivt til avkastningen i porteføljen din.

Brandes EM Value

Eksponeringen mot fremvoksende markeder i aksjeporteføljen består av to aktivt forvaltede fond. Disse har ulike investeringsstiler og vil typisk gjøre det bra i forskjellige markedsmiljøer, men målet er at begge skal levere meravkastning over tid.

Brandes EM Value har en investeringsfilosofi som ligner den Schrodgers EM Value hadde: å identifisere undervurderte selskaper i fremvoksende markeder. Investeringsprosessen starter med at 26 sektoranalytikere estimerer den underliggende verdien av selskaper. Deretter vurderes hvert investeringscase av et team på fire porteføljeforvaltere som setter sammen porteføljen.

Fondet investerer i selskaper der markedsverdien vurderes å ligge betydelig under analytikernes beregnede verdi. En enkeltinvestering vil normalt ikke utgjøre mer enn fem prosent av porteføljen ved kjøp, men kan vokse til en høyere andel dersom aksjekursen stiger og forvalterne fortsatt har tro på investeringen.

Porteføljen består typisk av 40–80 selskaper med en investeringshorisont på rundt fem år. Dersom et selskap stiger raskt i verdi og når det nivået forvalterne mener reflekterer riktig prising, kan investeringshorisonten bli kortere.

Fondet har i dag relativt høy eksponering mot Brasil, defensivt konsum og telekom sammenlignet med fremvoksende markeder generelt. De største investeringene er teknologiselskapene Taiwan Semiconductor og Samsung, fra henholdsvis Taiwan og Sør-Korea.

Så langt i år er fondet opp 2,7 prosent, omtrent 1,5 prosentpoeng foran referanseindeksen. Over de siste fem årene har fondet levert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 13,2 prosent, mot litt over syv prosent for indeksen.

Fondet forvaltes aktivt, og avkastningen kan derfor variere betydelig fra referanseindeksen fra år til år. Det er ikke uvanlig at fondet både kan slå og ligge bak indeksen med opptil 15 prosentpoeng i løpet av et enkelt år.

Brandes EM Value utgjør en mindre del av porteføljen, med knapt 5 prosent av aksjeporteføljen totalt sett. Fondet er inkludert både for sitt potensial til å bidra til god avkastning over tid og fordi det utfyller de øvrige fondene i porteføljen. Samlet bidrar dette til å gi forventet langsiktig avkastning innenfor en akseptabel risiko.