

Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning

Porteføljene i mars

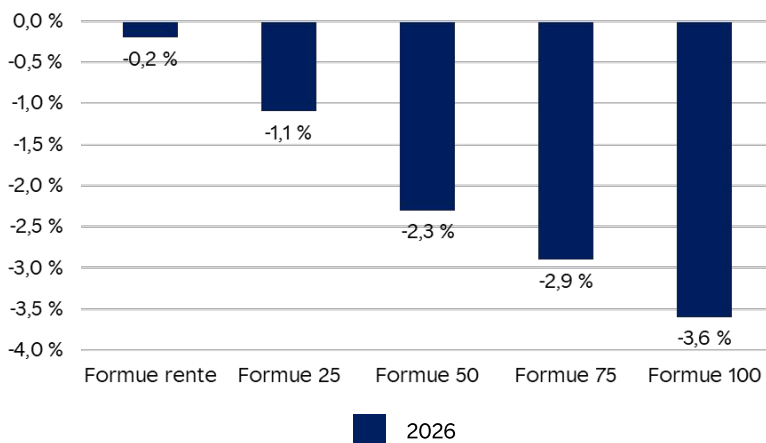
Krigen i Iran, som startet i slutten av februar, preget markedene negativt i mars. Globale aksjer falt 7,3 prosent målt i dollar, men en sterkere dollar dempet fallet til 5,6 prosent i norske kroner. Samtidig steg Oslo Børs over 9 prosent, drevet av høyere oljepris.

Renter og kredittpåslag økte gjennom måneden, noe som ga negativ avkastning i renteporteføljene. Formue 100 falt 3,8 prosent i mars. Rente-porteføljene ga henholdsvis -1,5 prosent (kort) og -2,4 prosent (lang), mens Formue 50 falt 3,1 prosent som følge av svak utvikling i både aksjer og renter.

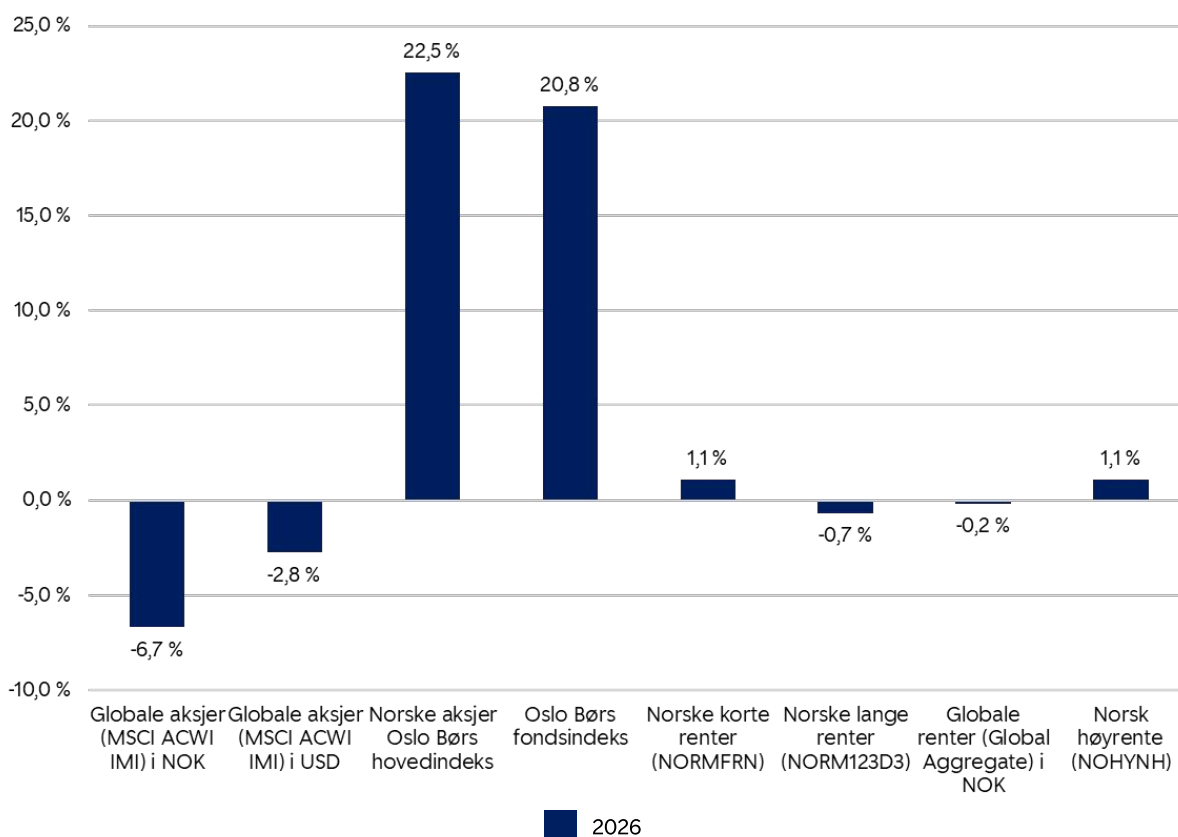
Ved utgangen av mars var Oslo Børs opp 22,5 prosent hittil i år. Globale aksjer var ned knapt 3 prosent i lokal valuta, men nær 7 prosent målt i norske kroner.

Så langt i år er Formue 100 ned 3,6 prosent, renteporteføljene ned rundt 0,2 prosent, og Formue 50 ned 2,3 prosent.

Porteføljeutvikling per 31. mars 2026



Utvalgte markeder/referanseindekser per 31. mars 2026



Porteføljene og markedet



Marius Støvneng Hovde

Porteføljeforvalter
SpareBank 1 Forvaltning



Hvordan påvirker krigen i Iran porteføljen?

Krigen har utløst et klassisk «risk-off»-scenario:

- Høyere olje- og gasspriser, blant annet som følge av forstyrrelser i Hormuzstredet
- Økt inflasjonsuro globalt
- Fall i globale aksjemarkeder, særlig i energiavhengige regioner
- Høyere lange renter og utsatte forventninger om rentekutt
- Styrket dollar og støtte til råvarevalutaer, inkludert NOK

Porteføljen påvirkes gjennom svakere globale aksjer, samtidig som både renter og kredittpåslag har steget.

I motsetning til mer normale perioder, hvor obligasjoner ofte stiger når aksjer faller, har vi nå sett fall i begge aktivklasser som følge av inflasjons- og renteoppgang.

Norske aksjer har hatt sterk utvikling drevet av oljeprisen, men utgjør en mindre del av porteføljen og veier derfor ikke opp for global nedgang. Også norske renter har steget, noe som har gitt kurstap i obligasjoner – riktignok mindre i norske papirer, som i større grad har flytende rente.

Hvorfor holde seg til planen?

Urolige perioder gjør det fristende å gjøre endringer.

Typiske spørsmål som oppstår er:

- Bør man selge når markedet faller?
- Hvorfor ha globale aksjer når norske gjør det bedre?
- Hvorfor ha renter når de ikke stabiliserer porteføljen?

Å time markedet krever at man treffer riktig både på salg og kjøp – noe som er svært vanskelig i praksis. Beslutninger påvirkes ofte av følelser som frykt og grådighet, og fører sjelden til bedre resultater.

I stedet rebalanseres porteføljen jevnlig for å opprettholde ønsket risikonivå. Det innebærer å selge etter sterk oppgang og kjøpe etter fall.

Norske aksjer har siden nyttår gjort det betydelig bedre enn globale, hovedsakelig drevet av olje. Denne utviklingen kan raskt snu dersom oljeprisen faller. Globale aksjer gir bredere eksponering, lavere risiko og tilgang til selskaper som driver fremtidig vekst – uavhengig av oljeprisen.

Obligasjoner har falt i verdi som følge av renteoppgang og økte kredittpåslag. Dette er imidlertid kurstap. Samtidig har løpende rente økt, noe som gir høyere forventet avkastning fremover. Obligasjoner står derfor sterkere rustet til å fungere som stabilisator i porteføljen fremover.