

Kvartalsrapport Storebrand Innskuddspensjon

4. kvartal 2011

Markedsutvikling 4. kvartal 2011

- *Stigende aksjemarkeder*
- *Svekkelse av den norske kronen*

Hovedfokus i fjerde kvartal var gjeldssituasjonen i Europa, som i det foregående kvartalet. Stor usikkerhet preger utviklingen i markedet og volatiliteten i aksjemarkedet var høy. Etter det kraftige aksjemarkedsfallet i tredje kvartal, hentet de fleste markedene seg noe inn igjen i fjerde kvartal. Gjeldssituasjonen og svake vekstutsikter vil trolig fortsette å prege utviklingen også fremover.

De fleste toneangivende globale aksjeindeksene steg i fjerde kvartal. Den amerikanske aksjeindeksen S&P 500 steg 11 prosent i kvartalet og endte på årsbasis svakt i pluss. Det europeiske aksjemarkedet var spesielt preget av gjeldsuroen og falt 17 prosent i 2011, men opp 6 prosent i årets siste kvartal. Den japanske NIKKEI-indeksen falt 3 prosent i kvartalet og endte ned 18 prosent på årsbasis.

Markedsuroen preget også utviklingen på Oslo Børs. Etter kraftig fall i tredje kvartal, steg Oslo Børs med 11 prosent i fjerde kvartal. Børsen endte likevel ned 12 prosent på årsbasis.

Etter at den norske kronen styrket seg gjennom første halvår, svekket kronen seg i andre halvår i takt med markedsnedgangen. Målt mot en vektet valutakurv, svekket kronen seg svakt på årsbasis. I fjerde kvartal svekket kronen seg både mot dollar og pund, mens den styrket seg noe mot euro.

Norske og internasjonale renter falt gjennom året og falt også svakt i fjerde kvartal. Dette bidrog til god avkastning på globale og norske statsobligasjoner som ga henholdsvis 10 og 6 prosent avkastning i 2011. Uroen i markedet bidrog til økte kredittspreader, men fallende renter gjorde at aktivaklassen likevel ga positiv avkastning. Norske obligasjoner og pengemarked hadde positiv avkastning i kvartalet, og var henholdsvis 6 og 2 prosent opp på årsbasis.

Hovedtrekk som påvirket porteføljene 4. kvartal 2011

- *Positiv avkastning på norske og globale aksjer*
- *Svekkelse av den norske kronen*

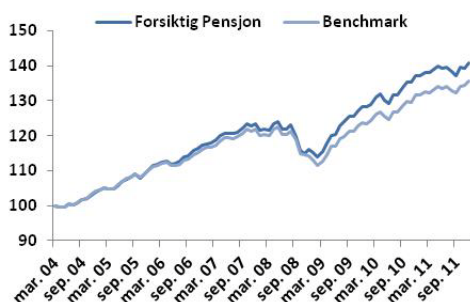
Porteføljene ble opprettet 31. mars 2004.

**Alle avkastningstall er beregnet før forvaltningskostnader, avkastningstall utover 12 mnd er beregnet som årlig geometrisk gjennomsnittsavkastning.*

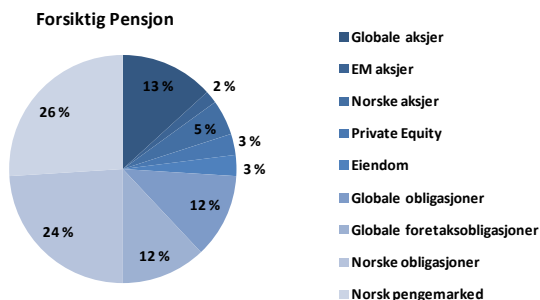
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastningen en andelseier i porteføljen får i fremtiden er bl.a. avhengig av markedets utvikling og porteføljens risikoprofil. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursnedgang.

Storebrand Forsiktig Pensjon

Historisk Utvikling i prosent



Fordeling aktivaklasser

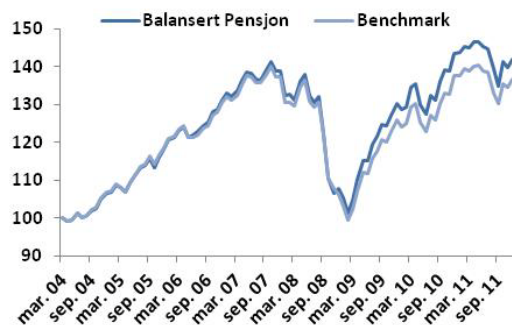


Forsiktig Pensjon har hatt en avkastning på 2,7 prosent i kvartalet og 2,8 prosent i år. De to største aktivaklassene i porteføljen; norske obligasjoner og pengemarked har god avkastning i kvartalet og gir henholdsvis 5 og 3 prosent avkastning i år. Global kreditt gir 5 prosent, mens globale aksjer har hatt negativ avkastning på 6 prosent i år. Globale obligasjoner er beste aktivaklasse med 10 prosent avkastning. Både eiendom og Private Equity gir over 6 prosent avkastning i år.

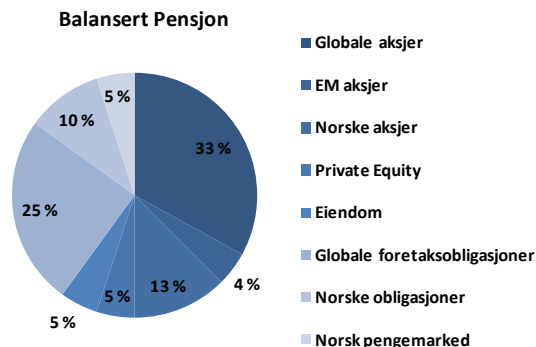
	Avkastning*
Hittil i år	2,8 %
Siste 12 mnd	2,8 %
Siste 3 år	6,7 %
Siste 5 år	3,8 %

Storebrand Balansert Pensjon

Historisk Utvikling i prosent



Fordeling aktivaklasser



Balansert Pensjon har hatt en avkastning på 5,2 prosent i kvartalet og -1,2 prosent hittil i år. Aksjer har falt mye i år, men steget i kvartalet. Globale aksjer bidrar med negativ avkastning på 6 prosent, mens norske og Emerging Markets aksjer er årets svakeste aktivaklasser med henholdsvis -13 og -14 prosent avkastning i år. Øvrige aktivaklasser bidrar med klart positiv avkastning. Private Equity og eiendom er de beste aktivaklassene med over 6 prosent avkastning i år.

	Avkastning*
Hittil i år	-1,2 %
Siste 12 mnd	-1,2 %
Siste 3 år	9,6 %
Siste 5 år	1,6 %

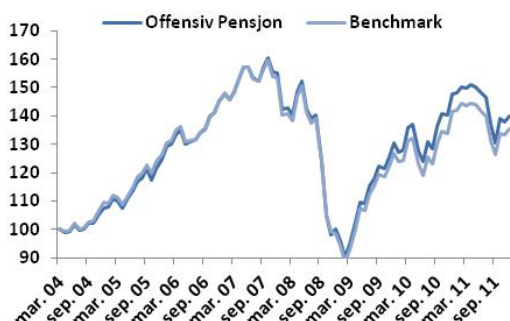
Porteføljene ble opprettet 31. mars 2004.

*Alle avkastningstall er beregnet før forvaltningskostnader, avkastningstall utover 12 mnd er beregnet som årlig geometrisk gjennomsnittsavkastning.

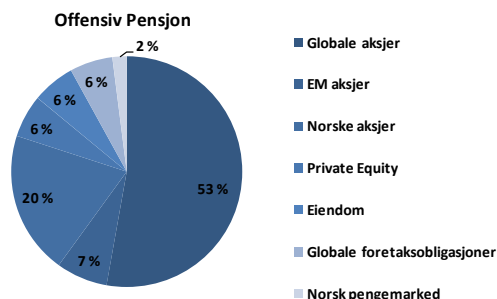
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastningen en andelseier i porteføljen får i fremtiden er bl.a. avhengig av markedets utvikling og porteføljens risikoprofil. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursnedgang.

Storebrand Offensiv Pensjon

Historisk Utvikling i prosent



Fordeling aktivaklasser



Offensiv Pensjon har hatt en avkastning på 7,4 prosent i kvartalet og -5,3 prosent hittil i år. Aksjer utgjør 80 % av porteføljen, og årets avkastning preges av svake aksjemarkeder. Globale aksjer bidrar med negativ avkastning på 6 prosent, mens norske og Emerging Markets aksjer er årets svakeste aktivaklasser med henholdsvis -13 og -14 prosent avkastning i år. Private Equity og eiendom er de beste aktivaklassene med over 6 prosent avkastning i år.

Avkastning*

Hittil i år	-5,3 %
Siste 12 mnd	-5,3 %
Siste 3 år	11,8 %
Siste 5 år	-0,7 %

Fremtidsutsikter og råd til kundene

Aksjemarkedene falt mye i år, og usikkerheten i finansmarkedene er fortsatt stor. Det er fortsatt et stykke igjen før man er i mål med en løsning på gjeldskrisen. Gjeldskrisen i Europa gir svake vekstutsikter fremover og det er forventninger om resesjon. Det er svakere vekstutsikter globalt, men signalene fra USA har den siste tiden overrasket på den positive siden. Utviklingen i eurosonen og de fallende globale vekstutsiktene vil trolig fortsette å prege markedene ut i 2012.

Storebrand anbefaler kundene å ta et aktivt standpunkt til hvilken risikoprofil man skal ha. Valget bør hovedsakelig tas på bakgrunn av hvor langt tid det er til pensjonsalder, hvor stor risikovillighet man har og hvor stor pensjonsparing man har fra før av. Jo lengre man har til pensjonsalder jo høyere risikoprofil bør man velge. For yngre ansatte kan det være fordelaktig å ha en offensiv profil, mens for litt eldre ansatte vil en balansert profil være best. Når valget er tatt bør man stå fast ved det uavhengig av kortsiktige svingninger i markedet. Når det er 10 år igjen til pensjonsalder nedtrappes risikoen automatisk hos den enkelte kunde slik at fokus går fra å få høyest mulig avkastning til å bevare den oppsparte kapitalen.

Porteføljene ble opprettet 31. mars 2004.

*Alle avkastningstall er beregnet før forvaltningskostnader, avkastningstall utover 12 mnd er beregnet som årlig geometrisk gjennomsnittsavkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastningen en andelseier i porteføljen får i fremtiden er bl.a. avhengig av markedets utvikling og porteføljens risikoprofil. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursnedgang.