

Markedsrapport

Storebrand Asset Management AS



Juli 2021

- Inflasjonsfrykten i markedene avtar, men det store spørsmålet om tiltagende lønnsvekst vil returnere i høst
- - Den amerikanske sentralbanken (Fed) justerer kartet etter terrenget og løfter renteutsiktene noe
- - Spredning av deltavarianten øker, men vaksineringen hindrer trolig nye lockdown

Vår anbefaling

“ Som langsiktig investor bør du være tro mot din valgte plasseringsstrategi og det er ikke gitt at du bør gjøre endringer basert på korttidsvarselet. Vi anbefaler en balansert portefølje av ulike aktivaklasser, sektorer og geografiske regioner. Denne rapporten omhandler bare noen av de aktivaklasser som bør inngå i en balansert portefølje.



Aksjemarkedet - Overvekt

Globale aksjer i lokal valuta steg videre med 2 prosent i juni. Inflasjonsfrykten tar en pause, før den trolig vil returnere i høst når lønnsveksten tiltar og gode trygdeordninger forsvinner. Vi er fortsatt normalvektet globale og svenske aksjer, men overvektet i Norge og EM



Obligasjoner - Undervekt

Globale statsobligasjoner steg med 0.6 prosent i juni. Amerikanske lange statsrenter faller videre til tross for rekordhøye inflasjonstall. De kortere rentene i USA har derimot steget etter oppjusterte utsikter fra Fed. Vi er undervektet durasjon i globale og norske statsobligasjoner, og fortsatt overvektet kreditt



Pengemarked - Undervekt

Forklaring til korttidsvarselet

Korttidsvarselet er kun et øyeblikksbilde ved månedsslutt. Storebrands markedssyn kan endres ofte og uregelmessig. Figurene er en forenklet illustrasjon for utsiktene i de ulike markedene den nærmeste tiden. For nærmere begrunnelse, se de neste sidene.

Innholdet i denne rapporten er kun ment som service til markedet. Storebrand Asset Management AS påtar seg ikke ansvar for eventuelle feil i informasjonen. Uttrykk for forventninger til fremtiden må ikke vurderes som løfter eller garantier fra Storebrand. Omtale av enkeltelskaper er ikke ment som noen kjøpsanbefaling overfor investorer. Storebrand tar ikke ansvar for tap eller skade som følge av bruk av informasjonen i denne rapporten. Storebrand avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.

Avtagende inflasjonsfrykt

Det globale aksjemarkedet steg videre med 14 prosent i første halvår til nye alltime-high nivåer og er opp hele 40 prosent siste 12 måneder. Etter første kvartal med stigende renter og inflasjonsfrykt, har andre kvartal vært preget av avtagende inflasjonsfrykt og fallende renter. Dette til tross for at løpende inflasjonstall har overrasket på oppsiden og steget betydelig. Diskusjonen om inflasjonsoppgangen er temporær eller ikke har fortsatt, men konsensus og sentralbankene har foreløpig falt på det førstnevnte. Det er utvilsomt store elementer av baseeffekter og flaskehalser som økte råvarepriser, bilpriser og mangel på arbeidskraft tilknyttet gjenåpningsproblemer som vil avta fremover. Det store spørsmålet om lønnsveksten vil tilta kjøpere enn nå forventet er fortsatt åpent. Svaret på dette spørsmålet får man trolig senere i høst, når gunstige trygdeordninger trappes ned og stimulisjekkene er brukt opp slik situasjonen er spesielt i USA. Det er nemlig fortsatt ventet BNP-vekst godt over trend i USA og mange andre land i andre halvår, som vil gjøre at arbeidsledigheten vil fortsette å falle raskt. Selv om inflasjonsfrykten er satt på pause etter den første inflasjonsbølgen, er risikoen at den fort kan returnere i høst med stigende lønnsvekst og kjapt fallende arbeidsledighet

...men mer haukete Fed

Til tross for at den amerikanske sentralbanken (Fed) fortsatt er overbevist om at oppgangen i inflasjonen er transitorisk, måtte de justere kartet noe etter terrenget i sine fremtidsutsikter og renteforventninger. Først og fremst ble tidspunktet flertallet så for seg starten på rentenormalisering fremskyndet til 2023, som følge av oppjusterte inflasjons- og vekstutsikter. Tonen i budskapet var likevel mer moderat og de lange amerikanske statsrentene noe falt tilbake, selv om de korte statsrentene steg. De kvantitative tiltakene og obligasjonskjøpene fortsetter i samme tempo på 120 milliarder per måned, noe som er et tungt lodd som holder igjen de lange statsrentene (80 av disse går til å kjøpe statsobligasjoner). Spenningen tilknyttet når Fed vil annonsere nedtrapping i obligasjonskjøpene (tapering) er fortsatt stor, men de fleste forventer at det trolig vil skje i høst.

Deltavarianten på fremmarsj

Spredningen av den såkalte deltavarianten av viruset er klart økende i mange land som UK, Portugal og Russland. Der er over 90 prosent av nye smittetilfeller deltavarianten, som er ventet til å spre seg til andre land også. I UK har innleggelser og dødsfall også økt noe igjen, men fra lave nivåer. Foreløpig ser ikke dette ut til å skape alvorlige problemer for gjenåpningen, selv om det kanskje utsetter hastigheten på gjenåpningen noen steder. I UK har de valgt å gjenåpne videre etter planen til tross for dette, blant annet som følge av sesongmønstre som følge av ferie med stengte skoler og varmere vær med flere utendørsaktiviteter. Så lenge vaksineringsen fortsetter og vaksinene også beskytter mot deltavarianten, er nye lockdown trolig lite sannsynlige enn så lenge.



Investeringsdirektør
Dagfin Norum



Leder for allokering og
globale renter
Olav Chen

Allokeringsgruppen ser at spredningen av "deltavarianten" øker kraftig mange steder

Nøkkeltall pr 30.06.2021

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Juni	2021
Alle markeder	2,1 %	13,4 %
Utviklede markeder	2,3 %	14,2 %
Fremvoksende markeder	0,8 %	7,9 %
Regioner (msci)		
Nord-Amerika	2,7 %	14,8 %
Europa	1,6 %	14,5 %
Asia og Oceania	1,0 %	9,8 %
Norden	2,4 %	17,3 %
Land		
USA (S&P 500)	2,3 %	15,0 %
Japan (Nikkei 225)	-0,2 %	4,9 %
Storbritannia (ETOP 100)	1,9 %	16,4 %
Tyskland (GDAX)	0,7 %	13,2 %
Sverige (OMXS30GI)	0,9 %	22,8 %
Norge (OSEBX)	1,3 %	15,1 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,0 %	0,1 %
3 år stat (NOGOVD3)	-0,1 %	-0,8 %
5 år stat (NOGOVD5)	0,3 %	-1,4 %
Valuta (økning er NOK-svekkelse)		
NOK pr EUR	0,3 %	-2,6 %
NOK pr USD	3,3 %	0,4 %
NOK pr GBP	0,5 %	1,4 %
NOK pr JPY	1,9 %	-6,7 %
NOK pr SEK	0,3 %	-3,5 %

Markedsutsikter

Globale aksjer – normalvekt

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg femte måned på rad og med ytterligere 2 prosent i juni. Dermed er det globale aksjemarkedet også opp hele 25 prosent siden pre-pandemi nivåene i februar 2020. Fokuset har vært på inflasjon og hva sentralbankene foretar seg, da vekstbildet har utviklet som ventet med tiltagende vekst som følge av gjenåpning. Fed oppjusterte utsiktene for vekst, inflasjon og renteforløp, men avventer fortsatt signaler om nedtrapping av obligasjonskjøpene. Vi er fortsatt normalvektet globale aksjer

Norske aksjer – overvekt

Oslo Børs steg også videre for femte måned på rad med over 1 prosent i juni. I første halvår er oppgangen dermed også på 15 prosent. Oljeprisen har steget med hele 50 prosent i første halvår og er nå på sitt høyeste nivå siden 2018. Uenigheter i OPEC+ rundt produksjon, mellom Saudi Arabia og UEA, bidrar til å løfte oljeprisen ytterligere under gjenåpningen og når etterspørselen øker. Vi er fortsatt overvektet i norske aksjer

Fremvoksende økonomier (EM) – overvekt

Aksjemarkedene i EM steg med 1 prosent og dermed mindre enn industrilandene (DM) i juni. Aksjemarkedene i Brasil og Russland fortsetter å lede an, mens det største markedet Kina fortsetter å henge noe etter og er blant de svakeste markedene gjennom første halvår. Delvis som følge av innstramminger etter den kraftige økonomiske gjeninnhenting og at vekstraten taper ut. Vi er fortsatt noe tiltet noe mer mot verdisektoren og dermed fortsatt overvektet aksjer i EM

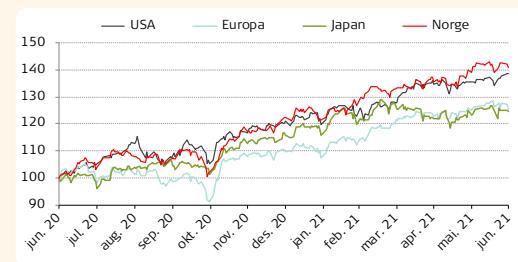
Globale obligasjoner – undervekt

Globale statsobligasjoner målt ved JPM GB Index steg med 0.6 prosent i juni. Fokuset på inflasjonen fortsetter, men konsensus ser ut til å bevege seg mot troen om at oppgangen er transitorisk. Antall ledige stillinger er fortsatt rekordhøy, men vil kunne flate ut når de gunstige trygdeordningene utløper i september. Selv om frykten for inflasjon tar en pause nå, er oppsiderisikoen for lønnsvekst fortsatt tilstede. Vi er fortsatt undervektet durasjon og statsobligasjoner

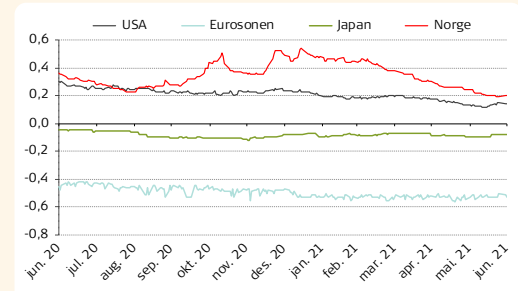
Norske obligasjoner – undervekt

Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 falt med -0.1 prosent i juni. Norges Bank oppjusterte rentebanen mer enn ventet, og legger til grunn rentehevinger både i september og desember. Rentehevingene fortsetter også inn i neste år med både mars og juni som høyst sannsynlige. Gjenåpningen og vaksineringsen fortsetter som planlagt, samtidig som oljeprisen også stiger videre. Vi er fortsatt undervektet durasjon og norske statsobligasjoner

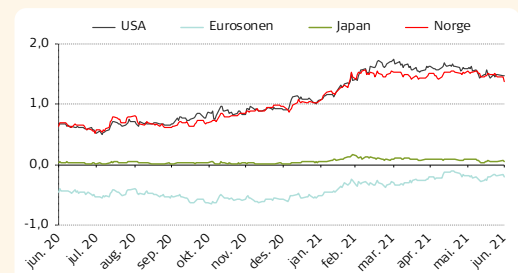
Aksjemarkedene



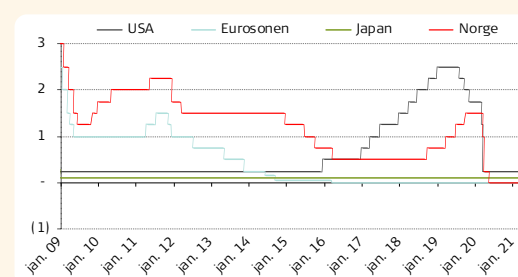
3 mnd renter



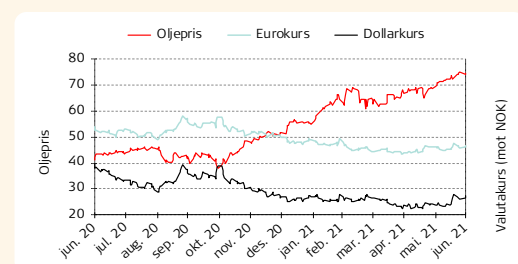
10 års renter



Sentralbankrenter



Oljepris og valutakurser



“ Så lenge vaksineringsen fortsetter og vaksinene også beskytter mot deltavarianten, er nye lockdown trolig lite sannsynlige enn så lenge.

Storebrand Fremtid

– nye smarte porteføljer

Storebrand Fremtid er verdipapirfond som samler kompetansen i Storebrand Asset Management. Du velger hvor stor aksjeandel du ønsker – deretter tar et eget team bestående av svært erfarne forvaltere beslutninger om hvilke fond pengene dine investeres i, innenfor rammene av aksjeandelen som du ønsker.

Storebrand Fremtid er en fondsserie bestående av fem verdipapirfond som investerer i hele bredden av Storebrand-konsernets fondsutvalg. Fondene vil kunne investere i fond fra Storebrand, SPP, Delphi og Skagen. Fremtid-serien investerer bredt, og i både aksjefond og rentefond, og vil dermed oppnå en mer stabil avkastning enn om det kun investeres i aksjemarkedet. Det er Storebrands allokeringsgruppe, med Olav Chen i

spissen, som er ansvarlige for fondene. De har slått markedet i 10 av de siste 11 årene.

Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand Fremtid 10

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing, og som tenker å spare noen år.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 30

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing og ønsker lite svingninger. Du bør planlegge å spare i 2-3 år eller mer.

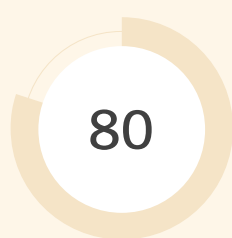
[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 50

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate svingninger. Du bør planlegge å spare i 3 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 80

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate til høye svingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 100

Passer for deg som ønsker høy avkastning og tåler store verdisingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)

Om markedsrapporten

Som langsiktig investor bør du ha en balansert portefølje av ulike aktivaklasser, sektorer og geografiskeregioner. Denne vil være forskjellig for ulike investorer avhengig av investeringshorisont og risikovilje. I denne rapporten omtales hovedsakelig aksje-, obligasjons- og pengemarkedene. Alternative investeringer slik som eiendom og private equity, vil ikke bli omtalt systematisk i rapporten, men slike produkter bør også inngå i en langsiktig investeringsportefølje.

Valutaeffekter

Den anbefalte allokeringen er basert på forventet utvikling målt i norske kroner. Anbefalingene tar utgangspunkt i at investeringene ikke er valutasikret.

Skatt og kostnader

Avhengig av aktivaklasse og skattemessig plasseringsregime kan det være ulike kostnader knyttet til endring av investors portefølje. Slike kostnader er det ikke tatt hensyn til i våre vurderinger.

Rådgivning

Kontakt din personlige rådgiver eller vårt kundesenter på telefon 08880 valg 1 - 3 - 1. Institusjonelle kunder kan kontakte oss på ik@storebrand.no eller gå til www.storebrand.no/sam for mer informasjon.

