

Markedsrapport

Storebrand Asset Management AS

januar
2021

- Den økonomiske gjeninnhenting fortsetter inn i 2021. Global BNP-vekst forventes å stige med 5 prosent i år
- Redningspakken i USA ble omsider vedtatt rett før jul. Pakken var større enn ventet og tilsvarer 4 prosent av BNP
- Vaksineringsen fortsetter globalt, men både utrullingshastighet og effektivitet av type vaksiner vil variere



Aksjemarkedet - Overvekt

Globale aksjer i lokal valuta steg med hele 13 prosent i 2020 til tross for den dypeste globale resesjonen i nyere tid. USA og teknologiaksjer ledet an, mens energisektoren utviklet seg svakt. Fortsatt økonomisk gjeninnhenting og stimuli gjør at vi starter 2021 med fortsatt en overvekt



Obligasjoner - Normalvekt

Globale statsobligasjoner steg med nesten 6 prosent i 2020. Aggressive sentralbanktiltak globalt sendte lange statsrenter mest ned der hvor de ikke allerede var lave fra før, og kredittspreadene tilbake til nivåene før pandemien. Vi er fortsatt normalvektet durasjon og statsobligasjoner, samt 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.



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.

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 enkeltstående selskaper 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.

Gjeninnhentingene fortsetter i 2021

Global BNP-vekst falt som følge av pandemien og nedstengningene med om lag 4 prosent i 2020. Dette er den første globale resesjonen siden 2009 og den gang av følgene etter finanskrisen hvor blant annet at storbanken Lehman Brothers gikk konkurs. Fjorårets resesjon var den dypeste i nyere tid, men også en av de korteste man har hatt. Av de 18 resesjonene i USA siste hundre år, har varigheten i snitt vært 13 måneder og hvor finanskrisen varte i 18 måneder. Litt avhengig av hvordan man måler, varte resesjonen i 2020 bare i 4-6 måneder. Etter et rekordkraftig fall i BNP-veksten i andre kvartal i fjor, var oppgangen i tredje kvartal også rekordstor. Tapet av vekstmomentum var tydelig i fjerde kvartal mange steder blant annet som følge av oppblussing, men samlet sett ventes global BNP-vekst å stige videre med om lag 5 prosent i 2021. Nok en gang ventes det at fremvoksende økonomier leder an med nærmere 7 prosent BNP-vekst i 2021, mens industrilandene ventes å vokse med 4 prosent.

Redningspakke i USA vedtatt

En av grunnene til at fjorårets resesjon ble en av de korteste, skyldes den rekordstore stimulien fra myndighetene. Stimuli i form av ekstrem penge- og finanspolitikk, som var på plass i rekordfart. Sentralbankene med verktøykassen fra finanskrisen sørget først for at markedslivdigheten ikke tørket opp, som fort ellers kunne ha forlenget og forsterket nedturen med høye konkursrater. Deretter var myndigheter raskt ute med redningspakker og kompensasjonsordninger under finanspolitikken, som også ble økt og videreført nå i USA rett før jul. Da ble den lenge omtalte og forventede forlengelsen av redningspakken omsider vedtatt, som er på hele 900 milliarder dollar. Dette tilsvarer omtrent 4 prosent av BNP og inkluderer støtte til bedrifter, økte utbetalinger til arbeidsledige og direkteoverføringer i form av en engangsutbetaling på 600 dollar til store deler av befolkningen. Den større enn ventede redningspakken har dermed fått mange til å oppjustere forventet BNP-vekst i første kvartal i USA i det siste.

Vaksinasjonen fortsetter

Med unntak av Israel som har klart å vaksinere 10 prosent av befolkningen, er de fleste andre land så vidt i gang med vaksinasjonsprogrammet. Selv om enkelte observatører anser starten som treg, skal man ikke mange uker tilbake i tid da forventet vaksinestart var godt ut på nyåret. I en såpass ny og omfattende prosess, vil tidsplanen bli flyttet frem og tilbake. Fremover vil hastigheten på vaksineutrulling være avgjørende for vekstutsiktene, men forhold som logistikkproblemer, bivirkninger eller andre uforutsette hendelser vil sannsynligvis dukke opp. Ikke minst stadige mutasjoner av viruset som vi allerede har hørt om, men som foreløpig ikke påvirker effekten av vaksiner. Store regionale forskjeller både som følge av utrulling av vaksiner og bruk av ulike typer vaksiner vil også forekomme. Mest sannsynlig er uansett vaksinasjonen nå starten på slutten av pandemien og dermed fortsettelsen på den økonomiske gjeninnhenting.



Investeringsdirektør
Dagfin Norum



Porteføljeforvalter
Olav Chen

Allokeringsgruppen ser at global BNP-vekst falt med 4 prosent under COVID-19 resesjonen i 2020.

Nøkkeltall pr 31.12.2020

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Desember	2020
Alle markeder	3.8 %	14.2 %
Utviklede markeder	3.5 %	13.5 %
Fremvoksende markeder	6.1 %	19.1 %
Regioner (msci)		
Nord-Amerika	4.0 %	19.9 %
Europa	2.2 %	-2.2 %
Asia og Oceania	2.8 %	6.2 %
Norden	1.3 %	14.6 %
Land		
USA (S&P 500)	3.8 %	17.8 %
Japan (Nikkei 225)	3.8 %	16.0 %
Storbritannia (ETOP 100)	2.1 %	-5.8 %
Tyskland (GDAX)	3.2 %	3.5 %
Sverige (OMXS30GI)	-2.1 %	7.4 %
Norge (OSEBX)	4.7 %	4.6 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (ST1X)	0.0 %	0.6 %
3 år stat (ST4X)	-0.2 %	3.5 %
5 år stat (ST5X)	-0.5 %	4.6 %
Valuta (økning er NOK-svekkelse)		
NOK pr EUR	-1.1 %	6.2 %
NOK pr USD	-3.4 %	-3.4 %
NOK pr GBP	-1.0 %	0.2 %
NOK pr JPY	-2.4 %	2.4 %
NOK pr SEK	0.6 %	10.8 %

Markedsutsikter

Globale aksjer – overvekt

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg videre i desember med 4 prosent og satte ny alltime-high. Samlet for 2020 var oppgangen på over 13 prosent, til tross for fallet på hele 33 prosent i løpet av noen få uker i mars. USA og teknologiaksjer ledet an, mens energisektoren falt mest. Sentralbankstimuli og tydelig økonomisk gjeninnhenting sørget derimot også for en av de kjappeste i aksjemarkedsoppgangene etter en økonomisk resesjon. Med videre økonomisk gjeninnhenting og stimuli i 2021, har vi fortsatt en overvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – overvekt

Oslo Børs steg med 5 prosent i desember og nådde ny alltime-high for første gang siden pandemien. Samlet for 2020 var oppgangen også 5 prosent, noe som er lavere enn internasjonale aksjer blant annet som følge av større en energisektor. Equinor-aksjen som utgjør 12 prosent av OSEBX falt med 17 prosent og oljeprisen med hele 22 prosent i 2020. Videre global økonomisk gjeninnhenting og stimuli, gjør at vi fortsatt er overvekt norske aksjer også.

Fremvoksende økonomier (EM) – overvekt

Aksjemarkedene i EM steg videre også i desember og endte samlet for 2020 med en større oppgang enn i industrilandene. Innad i EM var derimot forskjellene store, hvor spesielt markedene Asia med Kina, Sør-Korea og Taiwan i spissen ledet an med oppgang, mens energitunge Russland og Brasil bidro negativt. BNP-veksten i Kina endte også positiv for 2020, som eneste av de større økonomiene. I tråd med globale aksjer er vi også fortsatt overvektet aksjer i EM.

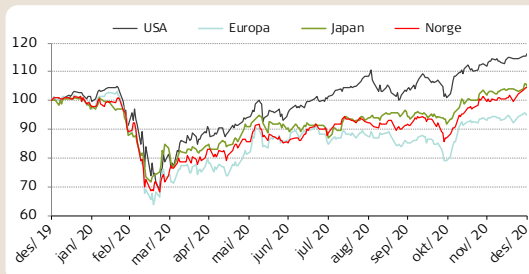
Globale obligasjoner – normalvekt

Globale statsobligasjoner målt ved JPM GB Index steg med nesten 6 prosent i 2020. Det kraftige rentefallet i USA og UK bidro mest, ettersom rentenivåene i Eurosonen og Japan allerede var lave før pandemien. Sentralbankene gikk aggressivt til verks i mars og utvidet blant annet støttekjøpene til å også gjelde høyrisiko (high yield) obligasjoner i USA, samtidig som balansene ble utvidet i rekordfart. Vi er fortsatt normalvektet durasjon og statsobligasjoner.

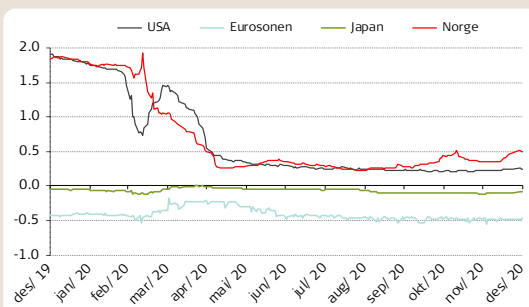
Norske obligasjoner – normalvekt

Norske statsobligasjoner målt ved ST4X steg med 3.5 prosent i 2020. Norske renter fulgte utlandet ned, samtidig som Norges Bank kuttet renten til rekordlavt nivå. I tillegg intervenerte Norges Bank første gang på lenge da kronen kollapset i mars som følge av likviditetsskvis og oljeprisfall. I desembermøtet oppjusterte Norges Bank rentebanen og fremskyndet første renteheving med et halvt år til første halvår 2022. Vi er fortsatt normalvektet durasjon og statsobligasjoner.

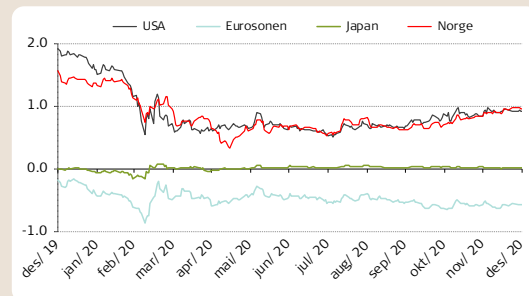
Aksjemarkedene



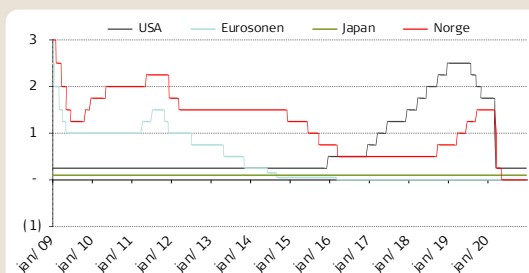
3 mnd renter



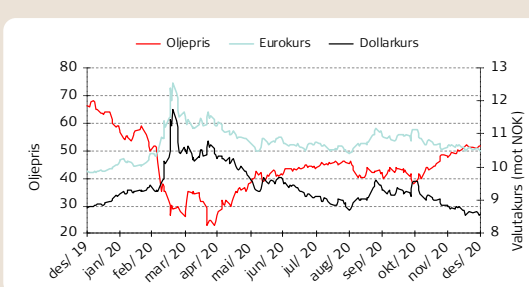
10 års renter



Sentralbankrenter



Oljepris og valutakurser



”

Fremover vil hastigheten på vaksineutrullingene være avgjørende for vekstutsiktene, men forhold som logistikkproblemer, bivirkninger eller andre uforutsette hendelser vil sannsynligvis dukke opp.

Olav Chen

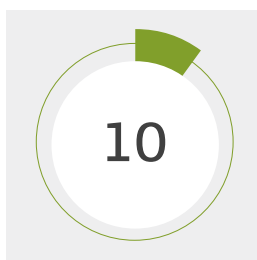
Storebrand Fremtid

– 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.

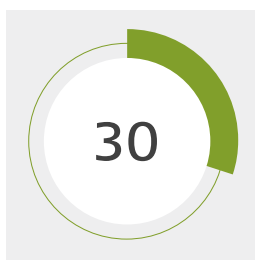
Fremtid-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand
Fremtid 10

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

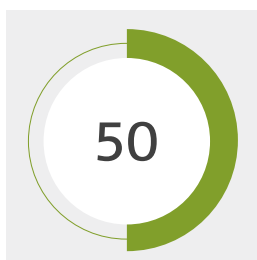
[Mer info og kjøp](#)



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.

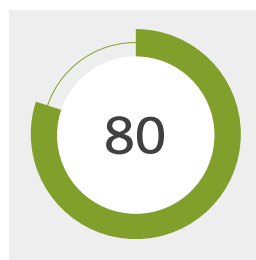
[Mer info og kjøp](#)



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.

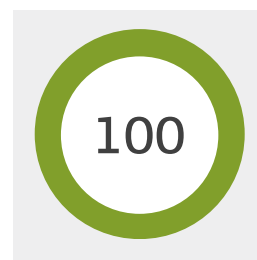
[Mer info og kjøp](#)



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.