

# Markedsrapport

## Storebrand Asset Management AS

januar  
2017

- Den globale veksten fortsetter i 2017 og konsensus forventer noe høyere veksttakt enn i 2016
- Den amerikanske sentralbanken oppjusterte renteutsiktene, noe som er et taktskifte om de holder seg til planen
- Obligasjonskjøpsprogrammet ble forlenget av den europeiske sentralbanken, men beløpet ble justert ned



### Aksjemarked – Normalvekt

Det globale aksjemarkedet endte opp 7 prosent i 2016. Det er det femte året på rad med oppgang. Den globale økonomien vil trolig fortsette å vokse i 2017, samtidig som den europeiske sentralbanken vil videreføre en ekspansiv pengepolitikk. Vi er fortsatt normalvektet aksjer.



### Obligasjoner – Undervekt

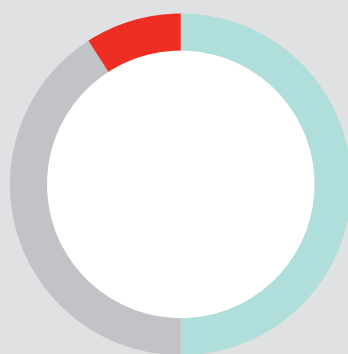
Selv om globale statsobligasjoner hadde et tøft andre halvår i 2016, endte det i pluss samlet i 2016 og tredje år på rad. Vekst over potensial i USA kombinert med råvareprisoppgangen, drar opp inflasjonsforventningene og rentene. Vi er fortsatt undervektet statsobligasjoner.



### Pengemarked – Normalvekt

#### 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.



-  Aksjemarkedet 55 %
-  Rentemarkedet 35 %
-  Eiendom 10 %

#### 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 aktiva-klasser, sektorer og geografiske regioner.

Figuren viser vår anbefaling for en langsiktig investor med middels risikovillighet basert på de aktiva-klasser som omtales i denne rapporten. Fordelingen reflekterer ikke eventuelle over-/undervekter basert på markedssynet som omtales i rapporten.

# Veksten fortsetter i 2017

Global BNP-vekst i 2016 ser ut til å ende på om lag 3 prosent (kjøpekraftsjustert). Det er omtrent samme veksttakt som i 2014 og 2015, da global vekst var marginalt høyere. Nok en gang ble vekstforventningene tydelig nedjustert gjennom 2016, hvor først og fremst veksten i USA var svakere enn ventet og trolig ender kun på 1.5 prosent. Konsensus forventer nå at USA i 2017 skal vokse med 2.3 prosent. Den økonomiske veksten var også høyere i såkalte fremvoksende økonomier (EM) enn i industriland i 2016. BNP-veksten i EM-land lå på 4 prosent i 2016, noe som er mer enn dobbelt så høy veksttakt sammenliknet med industrilandene på 1.6 prosent. I 2017 ventes det fortsatt at EM-land skal vokse kjappere enn industriland. BNP-veksten i verdens nest største økonomi Kina ser ut til å ende på 6.7 prosent i 2016. For 2017 er konsensus at BNP-veksten vil være noe lavere og på 6.4 prosent. I Eurosonen etter BREXIT-valget ble BNP-vekstforventningene nedjustert til 1.3 prosent for 2017, noe som er ned fra en brukbar vekst på 1.6 prosent i 2016. Samlet gir dette forventninger om at global BNP-vekst i 2017 øker noe og til over 3 prosent.

## Taktskifte fra Fed

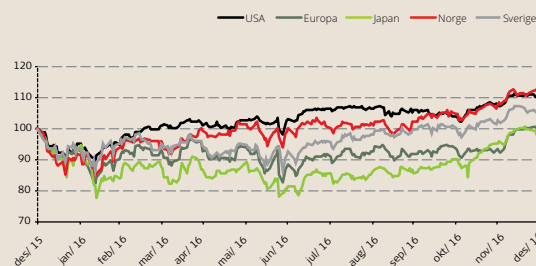
Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet som forventet renten i desember, for andre gang siden finanskrisen. Overraskelsen var at Fed oppjusterte renteutsiktene, som varsler potensielt tre nye rentehevinger i 2017. Det ville i så fall være et taktskifte fra de siste to årene hvor det har vært levert en renteheving i året. På den annen side har renteutsiktene ofte blitt justert opp og ned, og ikke alltid fulgt i henhold til planen når vekstbildet endrer seg eller markedsuro oppstår. En sterkere dollar og de negative effektene det har kan også dempe renteutsiktene. Forskjellen nå og for hvert år arbeidsledigheten faller videre, er likevel at den amerikanske økonomien tar et videre steg i den sensykliske konjunkturfasen. Trump-seieren med lovnader om opptrapping av finanspolitikken med skattekutt og infrastrukturinvesteringer øker også utsiktene om vekst over potensiell. Det ville i så fall tradisjonelt sett bety økt lønns- og inflasjonspress, som kan bety at Fed må følge planen og gjøre et taktskifte.

## ECB forlenger, men reduserer kjøpene

Mens Fed hever renten, har derimot den europeiske sentralbanken fortsatt (ECB) helt andre planer for pengepolitikken. Som ventet forlenget ECB perioden for obligasjonskjøpsprogrammet fra mars 2017, men noe overraskende trappet de ned på de månedlige beløpene fra 80 til 60 milliarder euro per måned. ECB sukret dog pillen noe for finansmarkedene med å forlenge programmet med hele 9 måneder, i motsetning til 6 måneder som mange forventet. Eurosonen er ikke i den sensykliske konjunkturfasen ennå, og har høyere arbeidsledighet og mindre lønnspress enn USA. Inflasjonen har likevel bunnet ut godt hjulpet av baseeffektene av olje- og energiprisene som har steget. Deflasjonsfrykten har dermed avtatt og inflasjonsforventningene har økt fra ekstremt lave nivåer.



## Aksjemarkedet



## Nøkkeltall pr 31.12.2016

(avkastning i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	desember	2016
Alle markeder	2,5 %	9,0 %
Utviklede markeder	2,8 %	9,0 %
Fremvoksende markeder	0,1 %	9,7 %
<b>Regioner (msci)</b>		
Nord-Amerika	1,8 %	11,4 %
Europa	5,8 %	7,2 %
Asia og Oceania	2,5 %	2,3 %
Norden	4,2 %	0,1 %
<b>Land</b>		
USA (S&P 500)	1,9 %	11,2 %
Japan (Nikkei 225)	4,4 %	0,4 %
Storbritannia (ETOP 100)	6,2 %	3,2 %
Tyskland (GDAX)	7,9 %	6,9 %
Sverige (OMXS30GI)	2,4 %	9,4 %
Norge (OSEBX)	4,1 %	12,1 %
<b>Renteavkastning Norge</b>		
3 mnd stat (ST1X)	0,1 %	0,5 %
3 år stat (ST4X)	0,1 %	0,4 %
5 år stat (ST5X)	0,2 %	0,3 %
<b>Valuta (økning er NOK-svekkelse)</b>		
NOK pr EUR	0,5 %	-5,6 %
NOK pr USD	1,1 %	-2,8 %
NOK pr GBP	0,0 %	-20,5 %
NOK pr JPY	-1,3 %	0,0 %
NOK pr SEK	2,7 %	-9,9 %



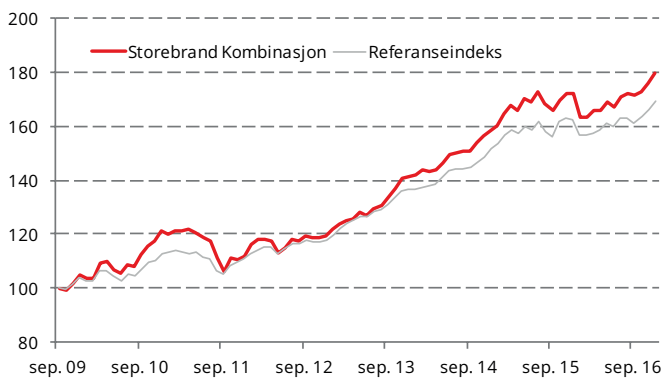
# Storebrand Kombinasjon

31. desember 2016

Storebrand Kombinasjon har som mål å oppnå langsiktig meravkastning utover fondets referanseindeks. Fondets investeringer gjøres primært gjennom å kjøpe andeler i andre fond forvaltet av Storebrand. Hele fondsbredden benyttes; aktive aksje- og rentefond, modellbaserte faktorfond og indeksfond. Forvalter kan skape meravkastning ved å variere aksjeandelen mellom 30 og 70 prosent, med 50 prosent som normalposisjon. Verdipapirfondet gir eksponering i tråd med markedssynet som beskrives i denne rapporten. Derivater kan benyttes for rimeligere eller mer effektiv forvaltning. Fondet forvaltes i tråd med Storebrands prinsipper for bærekraftige investeringer.

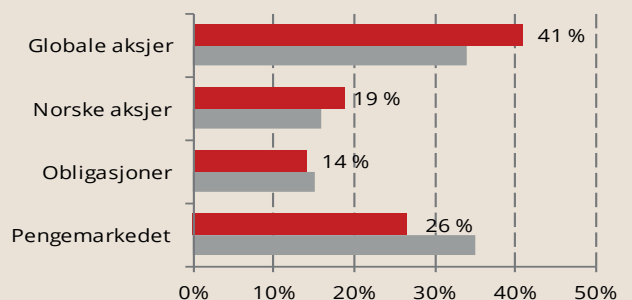
## Fakta om fondet

Forvalter	Olav Chen
Investeringsområde	Globalt
Referanseindeks	MSCI W (34%), OSEBX (16%), ST1X (50%)
Minstetegning	NOK 100
Forvaltningskapital	568 millioner kroner
Forvaltningshonorar (årlig)	0,8 %
Valutasikring	Nei
UCITS-status	UCITS
ISIN	NO 0010302854

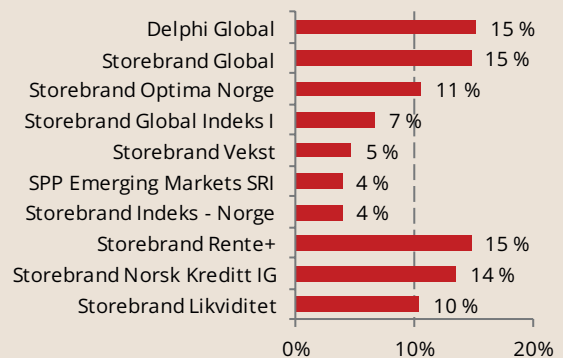


Avkastning	Fond	Indeks	Differanse
Hittil i år	4,6 %	3,9 %	0,7 %
Siste mnd	2,1 %	1,9 %	0,2 %
Siste 3 mnd	5,0 %	4,9 %	0,1 %
Siste 12 mnd	4,6 %	3,9 %	0,7 %
Siste 3 år (årlig)	8,3 %	7,3 %	1,1 %
siste 5 år (årlig)	10,0 %	8,8 %	1,2 %
2016	4,6 %	3,9 %	0,7 %
2015	8,8 %	7,1 %	1,7 %
2014	11,7 %	10,9 %	0,8 %
2013	18,4 %	16,5 %	1,9 %
2012	6,9 %	6,0 %	0,9 %

## Aktivasammensetning



## Fondets investeringer



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

## 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](mailto:ik@storebrand.no) eller gå til [www.storebrand.no/sam](http://www.storebrand.no/sam) for mer informasjon.