



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

8. AUGUST 2024

Velkommen til webinar - *Uro i markedene*

Sturla Skogland, CFA

INVESTERINGS DIREKTØR

sturla.skogland@soderbergpartnerswealth.no

Christian F. Bjerknes

SENIOR INVESTERINGSSPESIALIST

christian.bjerknes@soderbergpartnerswealth.no



Agenda

Markedsoppdatering: En kortvarig korreksjon eller starten på noe mer alvorlig?



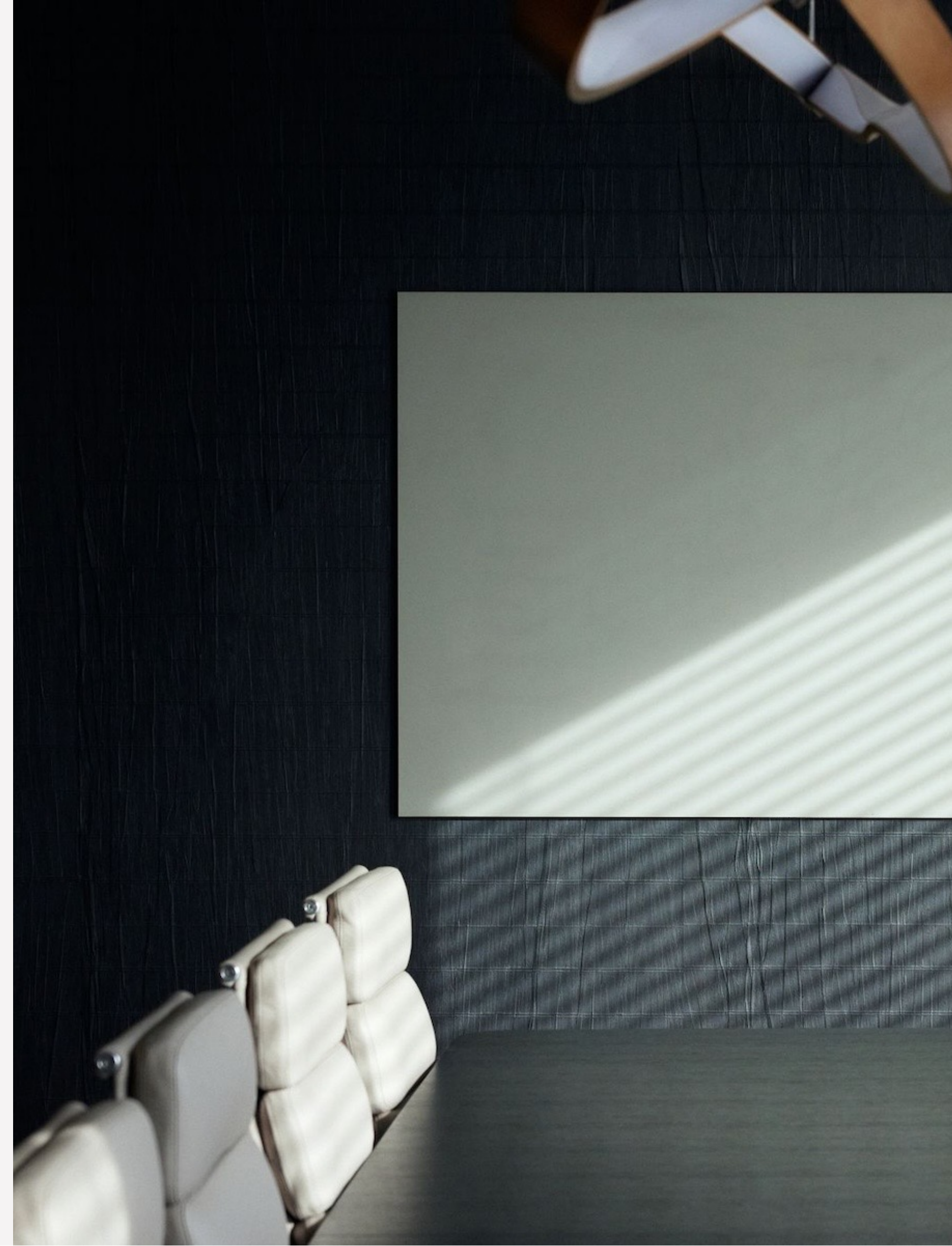
Alle er automatisk mutet i dette webinar



Send inn spørsmål med Q&A-funksjonen

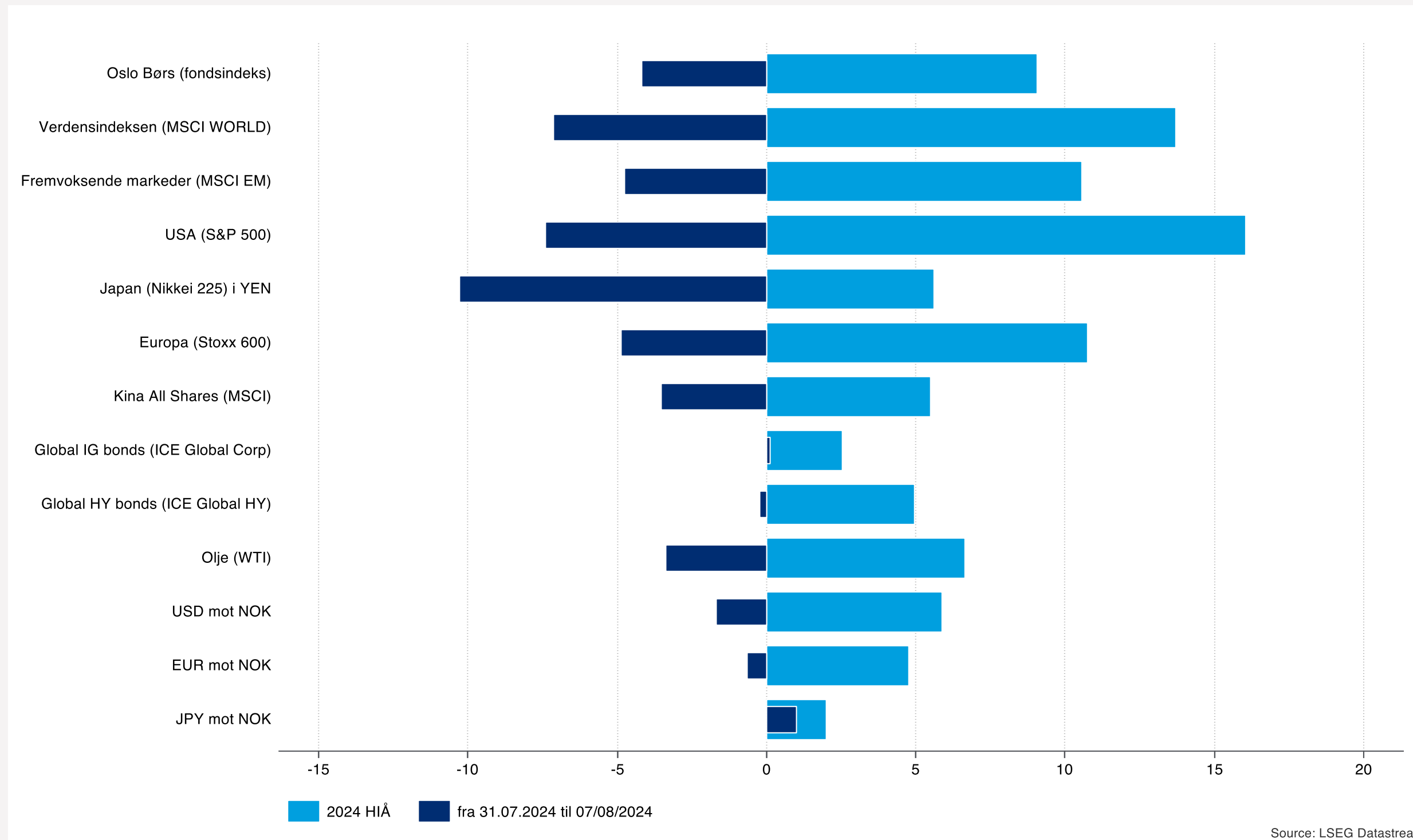


Se hele webinar i opptak når du vil på vår nettside





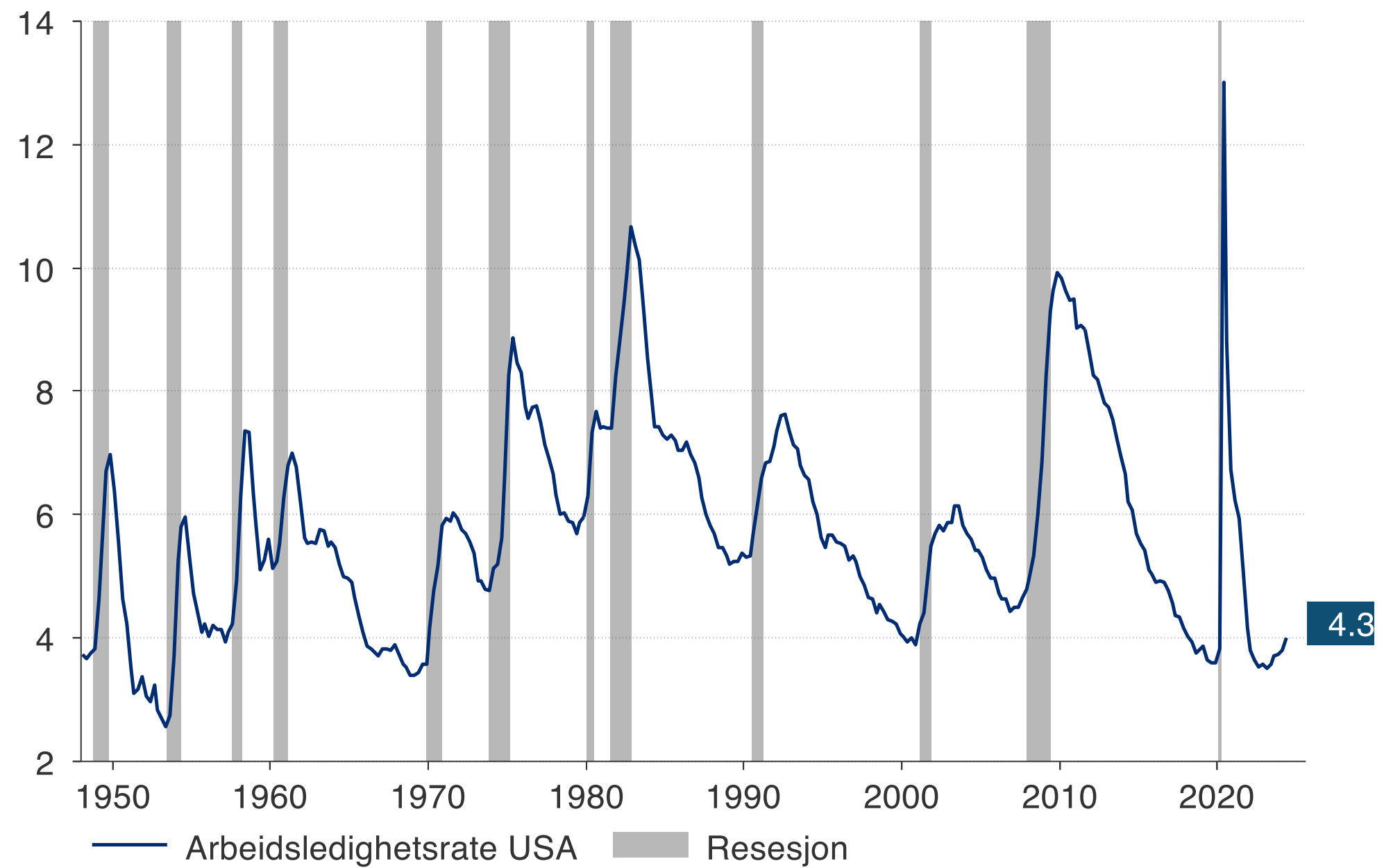
Markedsutvikling hittil i år og så langt i august



**Hva fikk markedet til
å snu ned?**



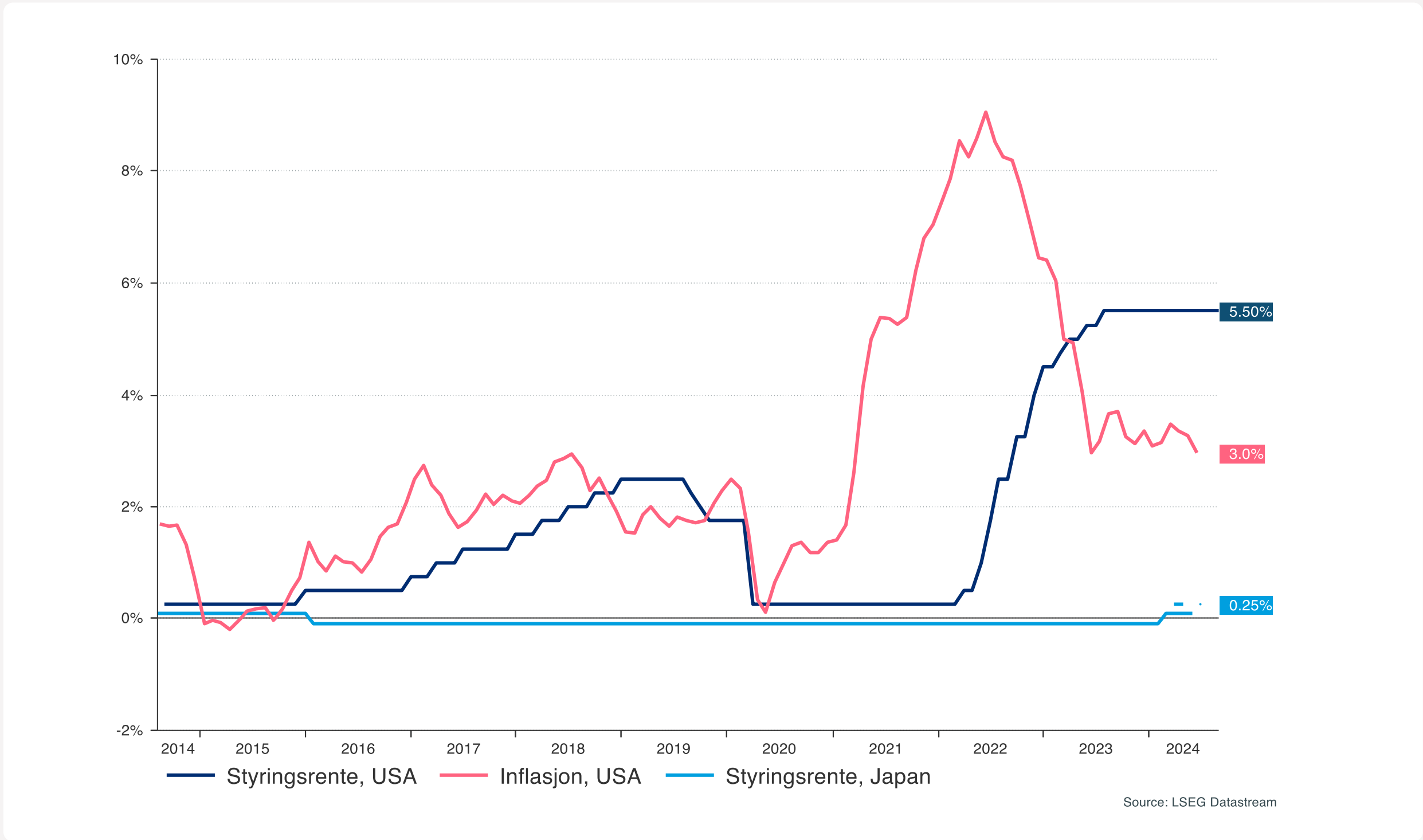
Frykt for resesjon: Arbeidsledigheten er lav, men stigende..



Source: LSEG Datastream & SPWM

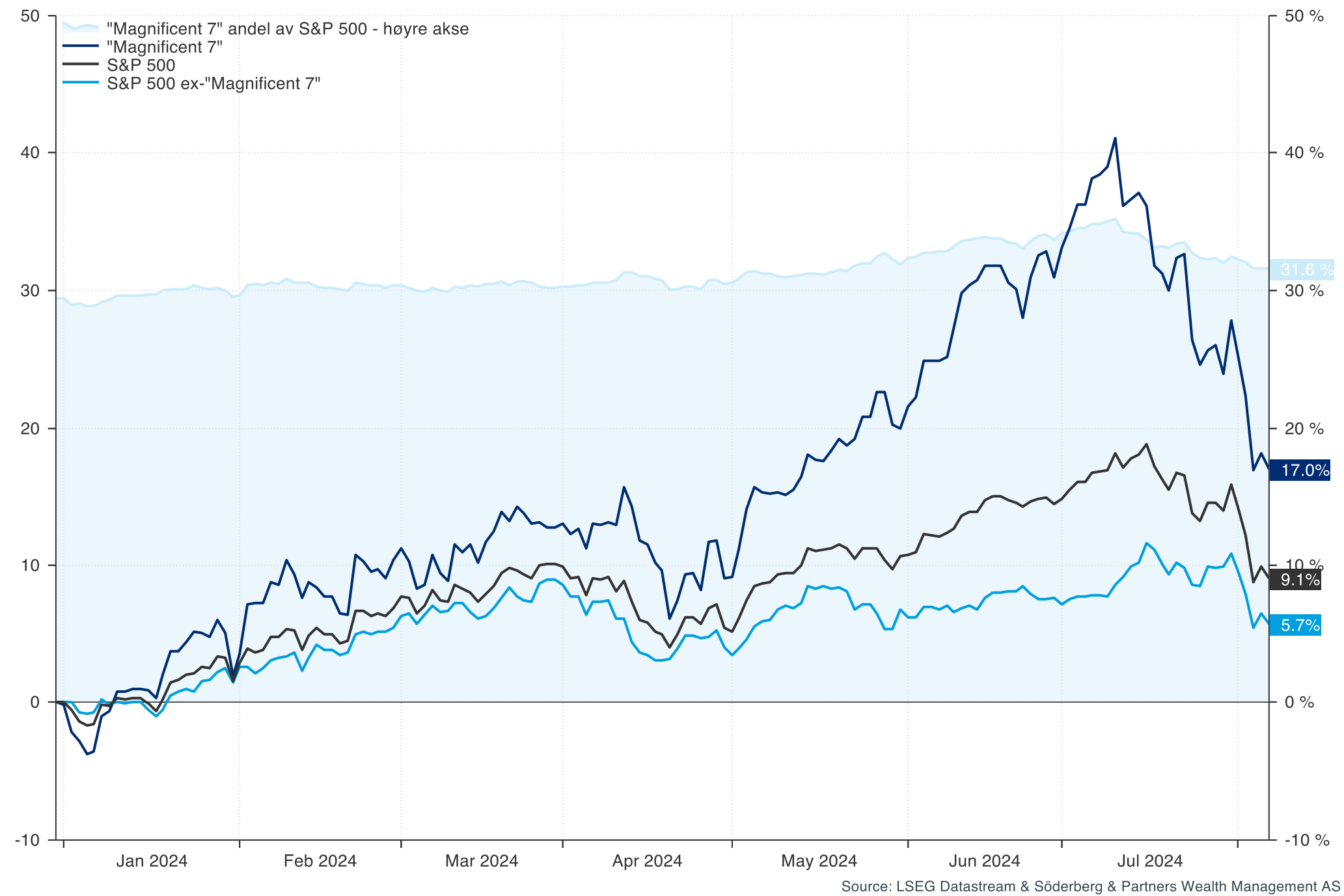


Er sentralbankene da på etterskudd..





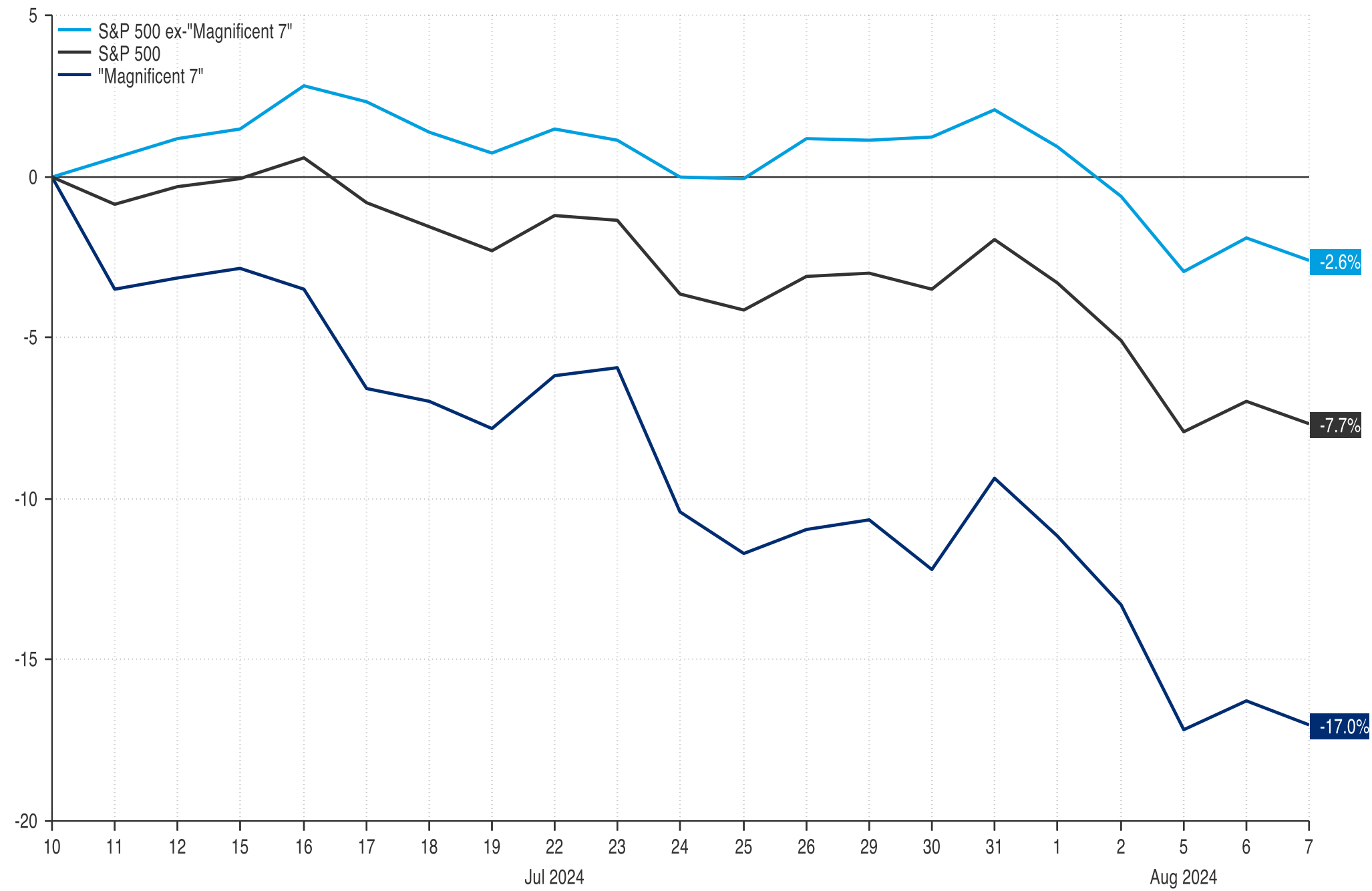
Er AI en hype? Gevinsttakning i «Magnificent 7¹»?



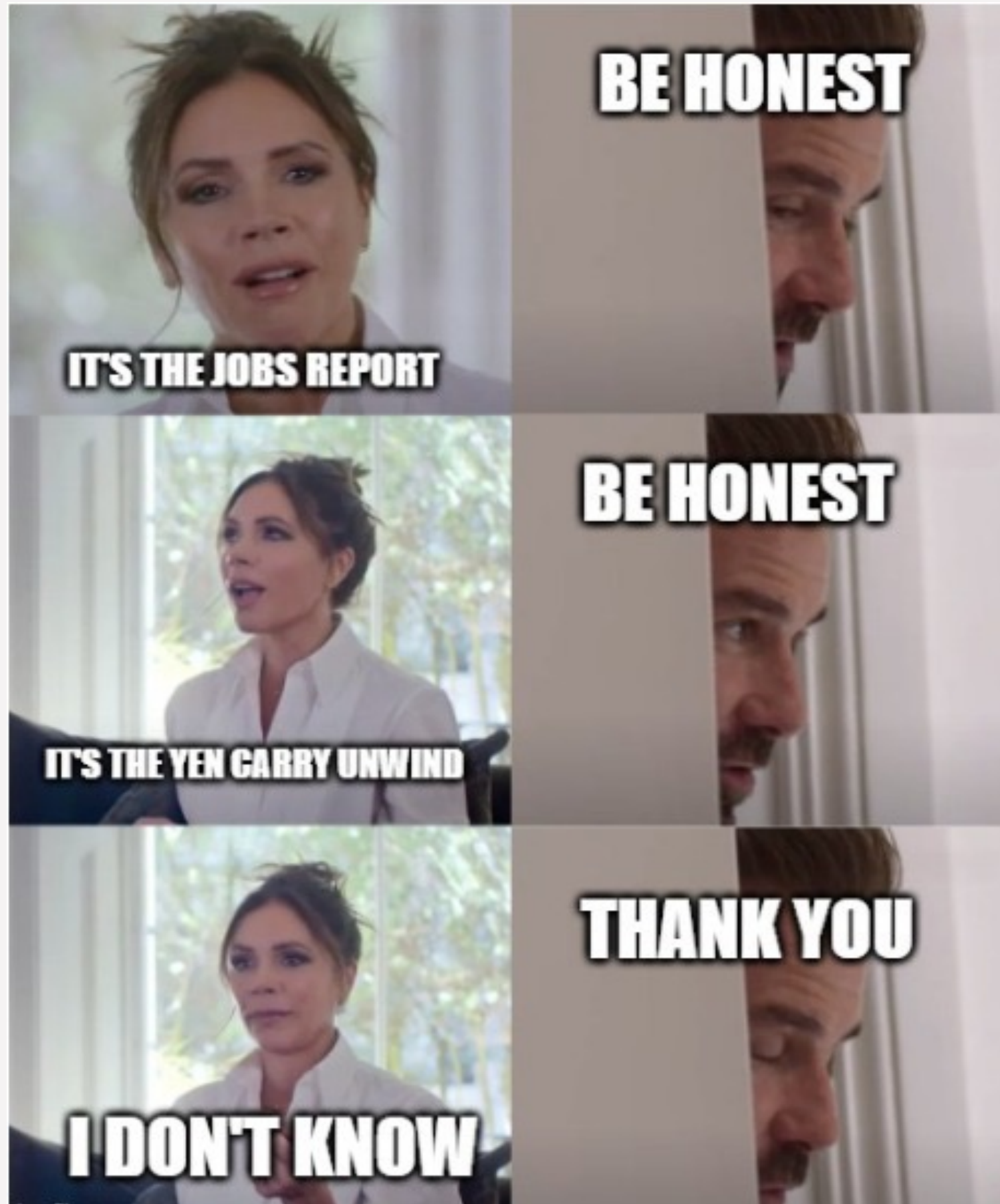
¹Microsoft, Apple, Meta, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla



Er AI en hype? Gevinsttakning i «Magnificent 7¹»?

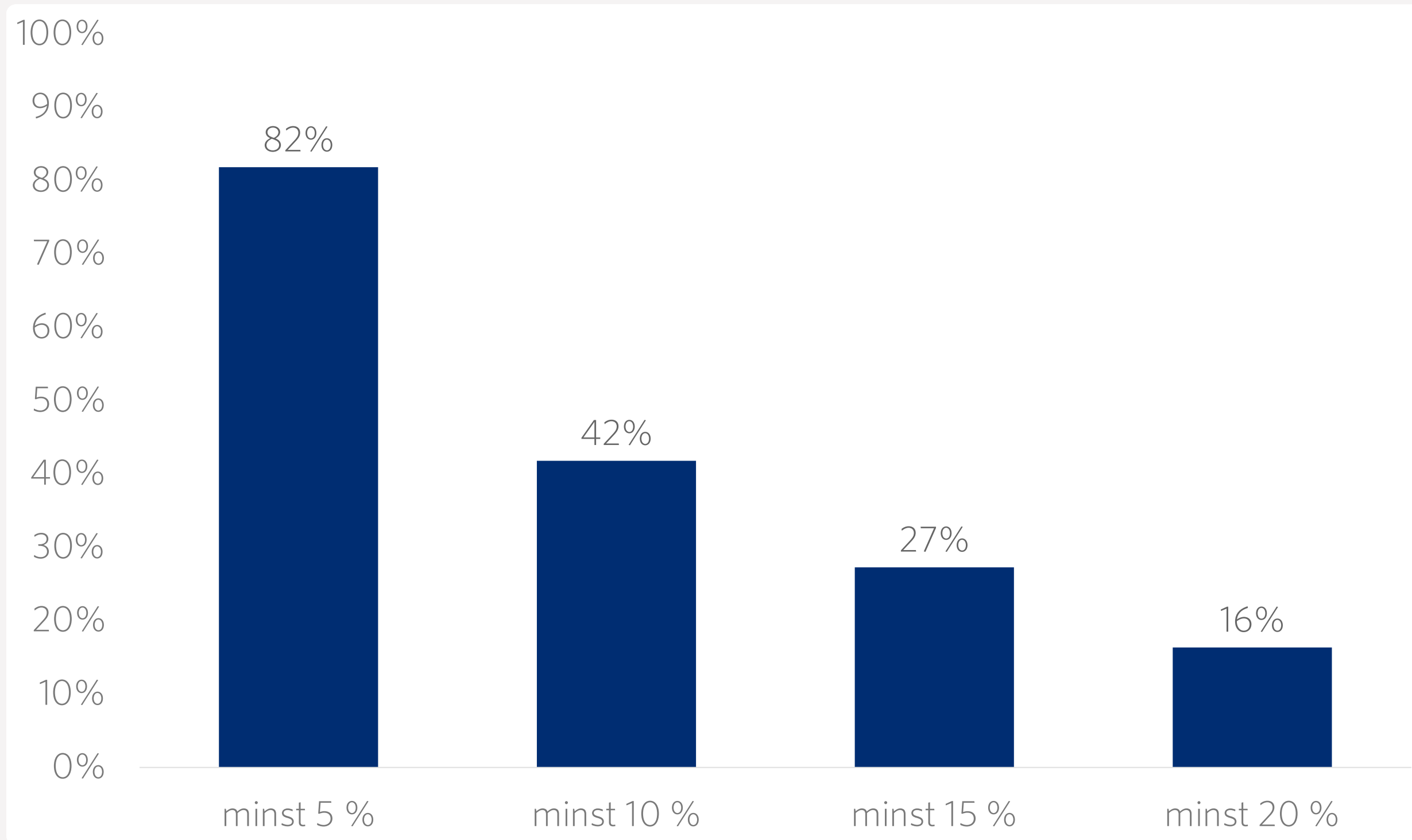


¹Microsoft, Apple, Meta, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla





Korreksjoner er vanligere enn mange tror...

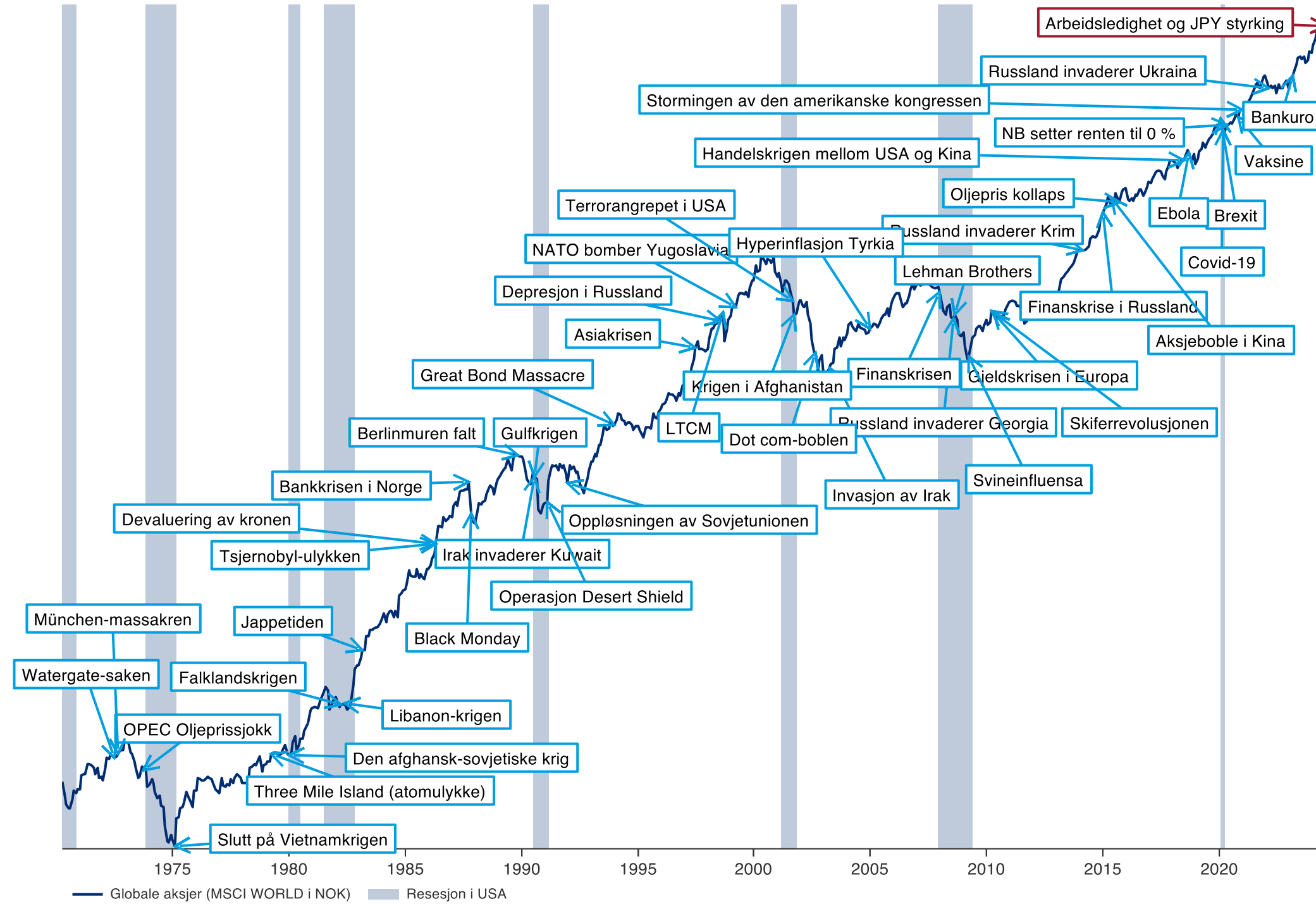


Kilde: LSEG, SPWM AS. Data: MSCI World i lokal valuta, fra 1970

**Hva skal du som
investor gjøre?**



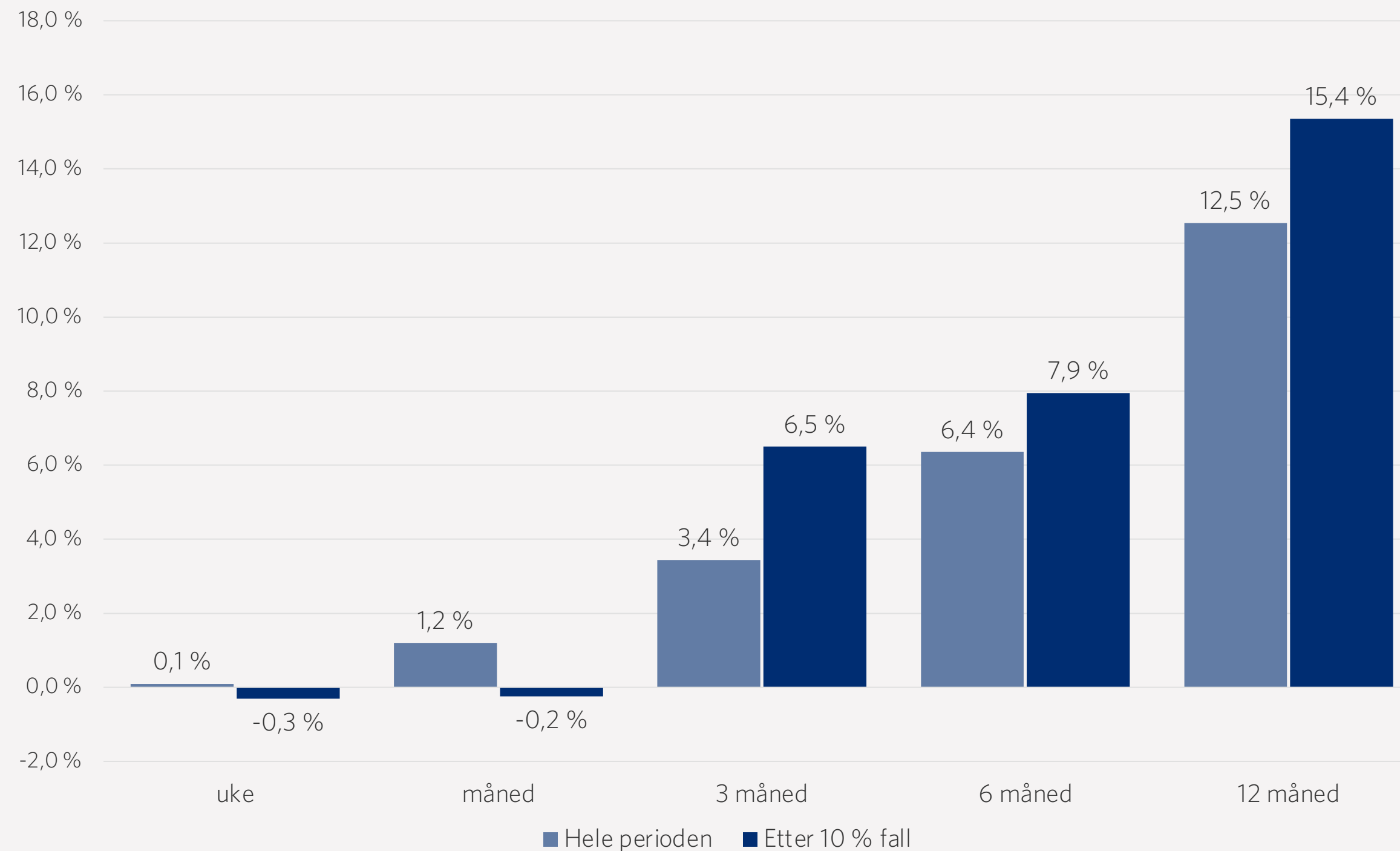
Gode grunner for å selge!





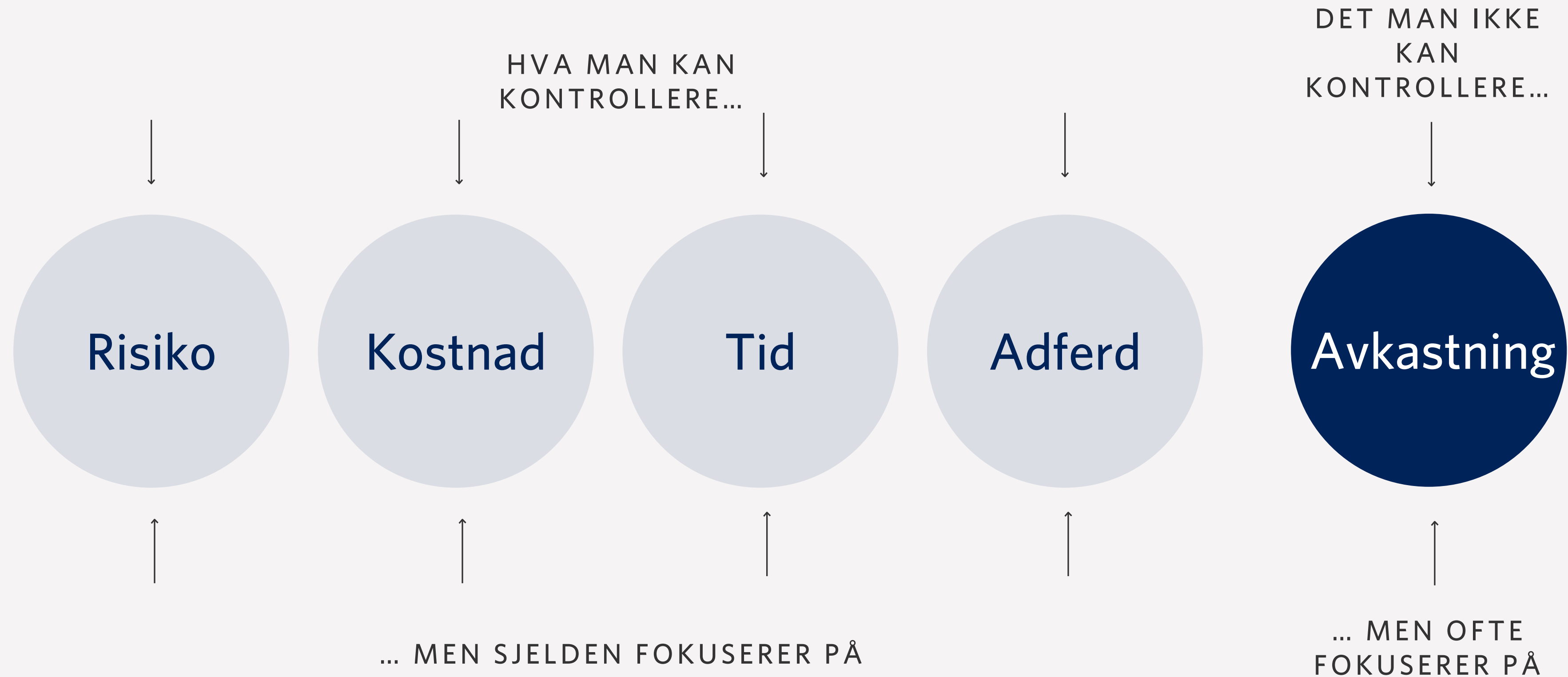
Erfaringer fra fall på mer enn 10 % (19 observasjoner)

Median avkastning over forskjellige tidsperioder versus etter 10 % fall





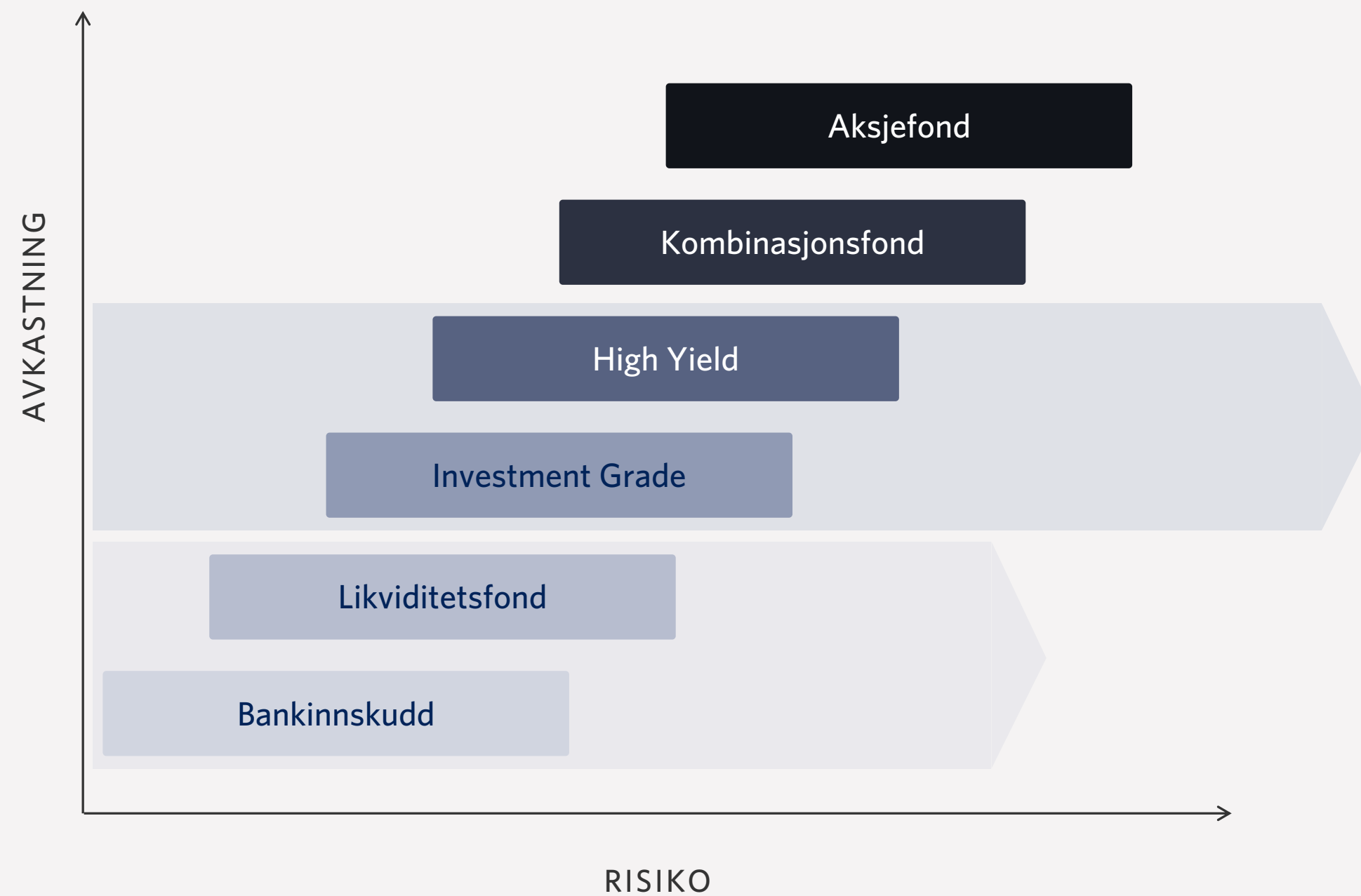
Proessen - Det **ENESTE** du kan kontrollere



**Hvordan bygger vi
porteføljer?**



Ulike typer investeringer gir ulik type risiko

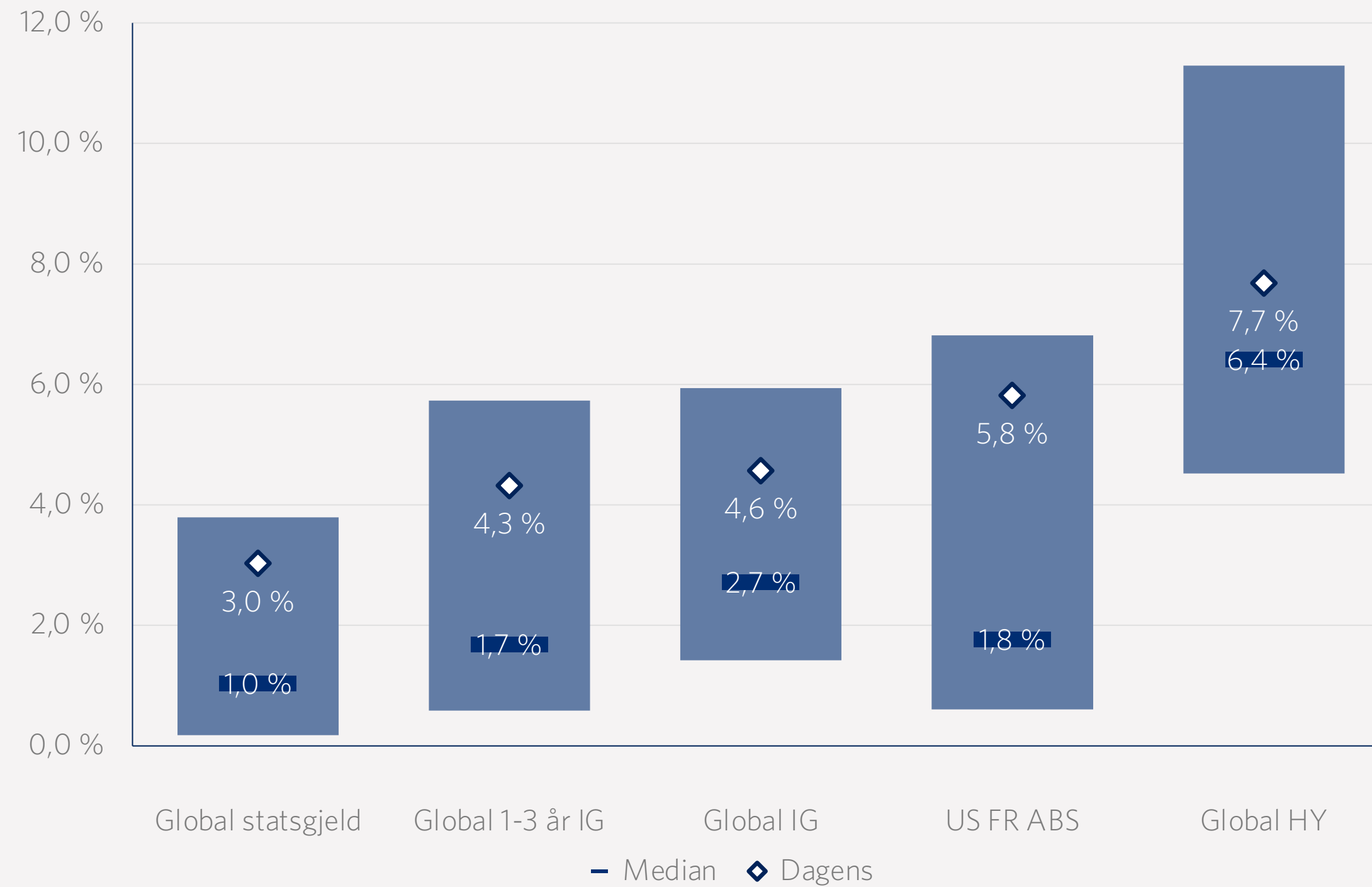


Rentefond er en samlebetegnelse på ulike typer renteinvesteringer

Likviditetsfond er en type fond som vi anser som et godt alternativ til bank



Renter - yieldnivå siste 10 år





Rentefonds ulike roller

ROLLE	HVA?	ULEMPER	AKTUELLE BETRAKTNINGER	EKSEMPLER PÅ FOND	LANGSIKTIG RISIKOPREMIE	TYPISK VEKTING
Nedsidebeskyttelse	<ul style="list-style-type: none"> Høy kredittkvalitet Vestlig statsgjeld Lang utløpstid «Trygg havn» 	<ul style="list-style-type: none"> Nedsiderisiko når rentekurven stiger 	Invertert rentekurve gir begrenset oppside dersom mild eller ingen resesjon,	<ul style="list-style-type: none"> JPM Global Government Bond Alfred Berg Nordic Investment Grade LONG 	0 % til 1 %	<ul style="list-style-type: none"> Renteportefølje: 25 % Kredittportefølje: 0 %
Stabilitet	<ul style="list-style-type: none"> Høy kredittkvalitet Faste kupongrenter men med kort utløpstid Flytende kupongrenter 	<ul style="list-style-type: none"> Lavere eller ingen realavkastning Lavere langsiktig avkastning Høyere reinvesteringsrisiko 	Fallende fremtidig avkastning når styringsrenter kuttes	<ul style="list-style-type: none"> Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Alfred Berg Nordic Investment Grade (og MID) TwentyFour Sustainable Short Term Bond Income 	0 % til 2 %	<ul style="list-style-type: none"> Renteportefølje: 55 % Kredittportefølje: 55 %
Avkastning	<ul style="list-style-type: none"> Lavere kredittkvalitet Variierende utløpstid og rentebinding Høyere realavkastning 	<ul style="list-style-type: none"> Høyere kredittsensitivitet Høyere konkurrisiko Høyere samvariasjon med aksjer 	<ul style="list-style-type: none"> Lave kredittpåslag relativt til historien Priser ikke inn et nedsidescenario 	<ul style="list-style-type: none"> Schroders Alternative Securitized Income TwentyFour Strategic Income Januas Henderson Global High Yield Storm Bond Fund 	2 % til 6 %	<ul style="list-style-type: none"> Renteportefølje: 20 % Kredittportefølje: 45 %



Pris til forventet inntjening (Price/forward Earnings)





Aksjeporteføljen / Diversifisert på tvers av stiler

Den globale aksjeeksponeringen bygges opp med flere ulike «best in class» forvaltningsmiljøer. Den er satt sammen av fond med ulike stilarter, for å sikre god diversifisering og hindre overlapp av posisjoner. Innen kjernen av kvalitet, vil forvalterne skille seg ut ved at de kan ha en tilt mot verdi eller vekst.



Selskaper som har vært utsatt for betydelige tilbakeslag i enten aksjekursen eller inntjening og derfor blir handlet med rabatt til selskapets egenverdi, men langsiktige utsikter antas å være gode:

- Høy kontantstrømvkastning
- Lav Pris/Bok ratio
- Lav P/E ratio

Selskaper med økonomiske barrierer eller vedvarende konkurransefortrinn og solid økonomi

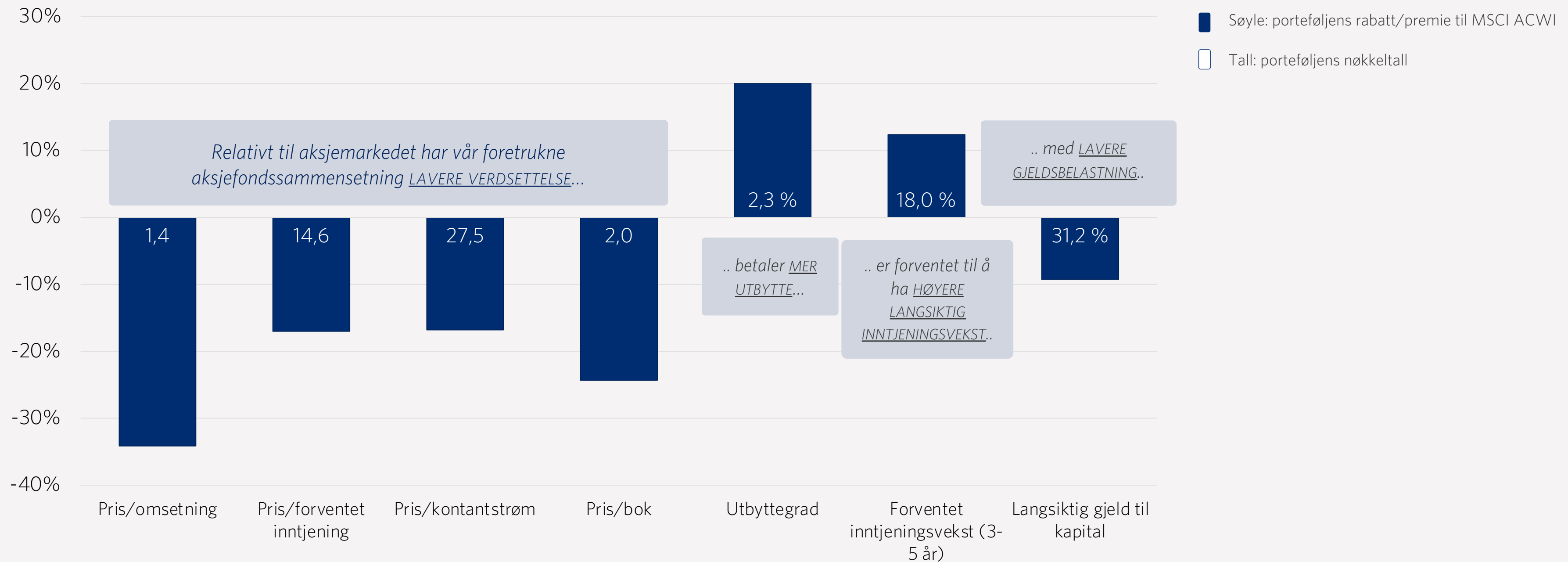
- Dominerende markedsposisjon
- Høye inngangsbarrierer
- Høy alternativkostnad
- Differensiert produkt eller tjeneste
- Solid balanse
- Stabil inntjening og gode marginer

Vedvarende konkurransefortrinn og derfor akselererende inntjeningsvekst

- Signifikant markedsandel og sterk posisjon relativt til konkurrenter
- Høy andel av industrikonsentrasjon
- Evne til å dra nytte av skala
- Pricing power
- Teknologiske fordeler relativt til konkurrenter
- Patenter og proprietær teknologi



Nøkkeltall aksjefondsportefølje



Kilde: Refinitiv og Morningstar. Söderberg & Partners Wealth Management. Data per utgangen juni 2024.

Spørsmål?



Söderberg & Partners Wealth Management AS («**SPWM**» eller «**Selskapet**») har utarbeidet denne presentasjonen etter beste skjønn og all informasjon og alle beregninger som gjelder fremtidige forhold er også basert på beste skjønn. Presentasjonen skal ikke tolkes som en anbefaling om å foreta en investering. SPWM påtar seg ikke ansvaret for at informasjonen er riktig eller ufullstendig og fraskriver seg ansvaret for ethvert tap som følger av at opplysninger som er gitt er misvisende, feilaktige eller ufullstendige, samt for tap som oppstår som følge av en investering som foretas på basis av det som beskrives i presentasjonen. SPWM understreker at enhver investering i aksjer, obligasjoner, alternative strategier, unoterte eiendomsinvesteringer og annen private equity medfører risiko for tap av hele eller deler av investeringen. Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator for fremtidig avkastning.

Selskapet yter uavhengig rådgivning. Det betyr at Selskapet benytter eksterne forvaltere, og ikke selger egne fond eller enkeltprodukter. Selskapet har en sofistikert rådgivningsprosess som fokuserer på den enkelte klients situasjon. Forretningsmodellen til Selskapet er transparent, der man forsøker å eliminere alle interessekonflikter så langt det lar seg gjøre. Den enkelte klient er Selskapets eneste oppdragsgiver, og Selskapet står derfor fritt til å anbefale de løsningene som anses å være best egnet for klienten. Rådgivningen gjennomføres med utgangspunkt i en bred analyse av finansielle instrumenter innenfor hver aktivaklasse vi anvender i våre anbefalte løsninger. Den enkelte klients investeringer gjennomgås minimum en gang årlig for å sikre at investeringsrådgivningen er tilpasset den enkeltes behov (årlig egnethetsvurdering). Selskapets honorar som belastes klienten er basert på investert beløp, uavhengig av andre faktorer. Alle rabatter og returprovisjoner som Selskapet mottar går uavkortet tilbake til klienten. Selskapet belaster ingen egne transaksjonskostnader eller suksesshonorar.

Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet å yte følgende investeringstjenester i henhold til verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd:

1. mottak og formidling av ordre knyttet til ett eller flere finansielle instrumenter
2. utførelse av ordre på vegne av kunde
3. porteføljeforvaltning
4. investeringsrådgivning

I tillegg har Selskapet konsesjon til å yte følgende tilleggstjenester:

1. oppbevaring og forvaltning av finansielle instrumenter
2. rådgivning med hensyn til foretaks kapitalstruktur, industrielle strategi og beslektede spørsmål, samt rådgivning og tjenester i forbindelse med fusjoner og oppkjøp av foretak
3. utarbeidelse og formidling av investeringsanbefalinger, finansielle analyser og andre former for generelle anbefalinger vedrørende transaksjoner i finansielle instrumenter

Selskapet har tillatelse til å stå som forvalter (nominee) i norske verdipapirregister.

SPWM er medlem av verdipapirforetakenes sikringsfond og har interne retningslinjer for håndtering av interessekonflikter. For mer informasjon om Selskapet henviser vi til www.soderbergpartners.no hvor også alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelige.

**Takk for
oppmerksomheten!**



Söderberg
& Partners

Wealth
Management