

Webinar

Aksjemarkedene Landkreditt Aksje Global

26. august 2021



Landkreditt Forvaltning

Agenda

- ❖ (1) Noen generelle spareråd – opprettholde kjøpekraften i et lav-rente regime
- ❖ (2) Faktorer som påvirker aksjemarkedene – status, markedssyn
- ❖ (3) Globale aksjer som del av samlet fondsportefølje – åpen valuta
- ❖ (4) Landkreditt Aksje Global – forvaltning og resultater

(1) Noen generelle spareråd



Landkreditt Forvaltning

Sparing er ikke et mål, men et middel...



Ingen vits i å spare hvis...

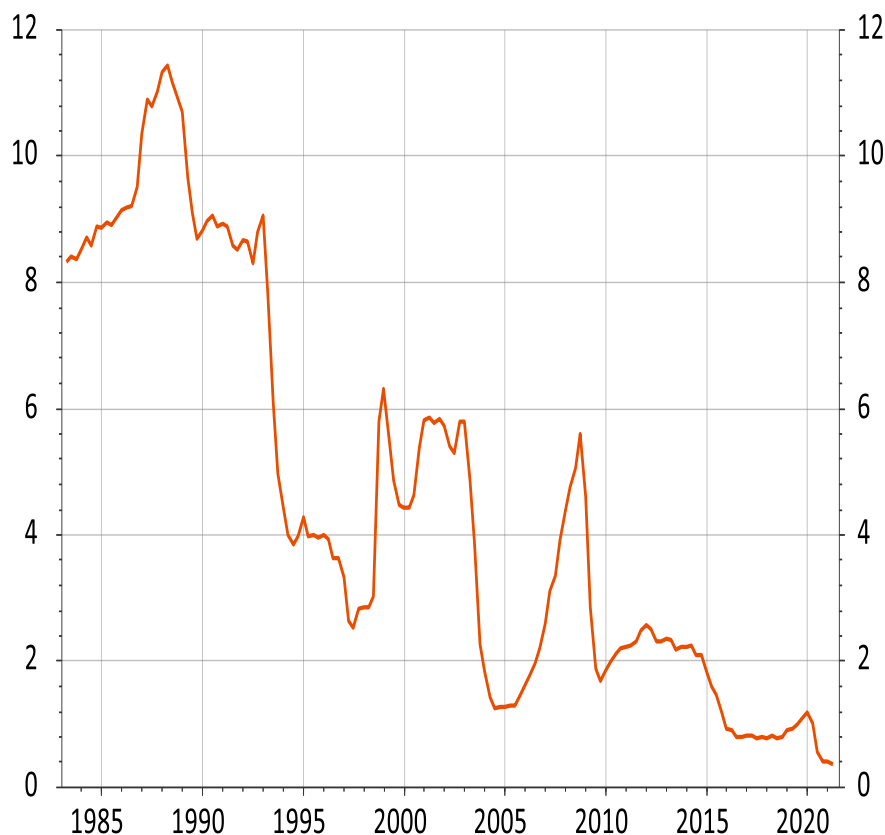
- ❖man ikke bevarer kjøpekraften på pengene dine over tid

❖ Denne  kostet  i 1970

- ❖ I dag koster den 24 kroner. Det krever ca. 6,5% rente årlig i disse drøyt 50 årene for å opprettholde kjøpekraften
- ❖ Ordinære renteplasseringer (bank, obligasjoner) sikrer ikke kjøpekraft (beskytter ikke mot uthuling av avkastningen pga inflasjon)

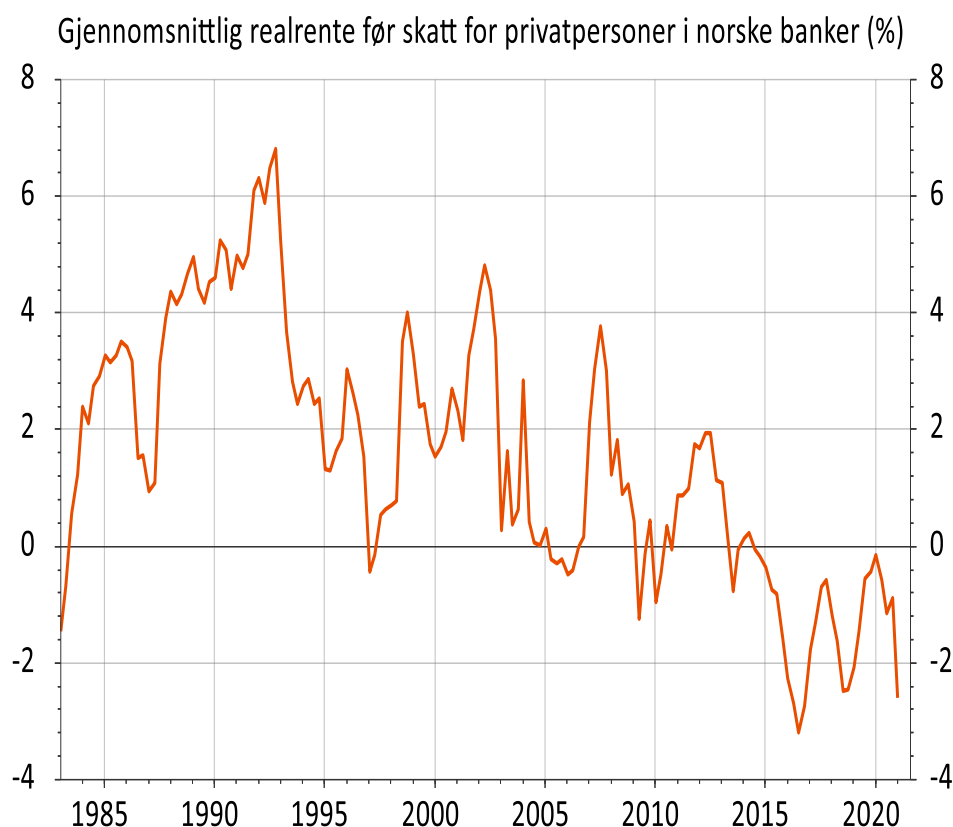
Tyngre og tyngre å være rentenist

Gjennomsnittlig innskuddsrente i norske banker (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Statistisk Sentralbyrå, Landkreditt Forvaltning

Inflasjonsjustert bankrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Statistisk Sentralbyrå, Landkreditt Forvaltning

Renteinntekt etter skatter og inflasjon (2021)

Bankrente uten rentebinding	0,50 %	1,00 %
Minus: inntektsskatt (22 %)	0,11 %	0,22 %
= Rente etter betalt inntektsskatt	0,39 %	0,78 %
Minus: maksimal formuesskatt	0,85 %	0,85 %
= Rente etter betalt inntekts- og formuesskatt	-0,46 %	-0,07 %
Minus: inflasjon (Norges Banks måltall)	2,00 %	2,00 %
= Rente etter skatter og inflasjon (kjøpekraft)	-2,46 %	-2,07 %

Med skatteregler for 2021 og Norges Banks inflasjonsmål må man ha ca. **3,7 prosent*** avkastning før skatt for å *opprettholde* kapitalens kjøpekraft.

Hvor mye aksjer må du ha i porteføljen din for å oppnå **3,7 prosent** avkastning, og derved bevare kjøpekraften, gitt at aksjer gir 6 prosent årlig avkastning og renter gir 0,5 prosent avkastning?

* Forutsatt at man er i formuesposisjon

Har tvunget frem endret spareadferd

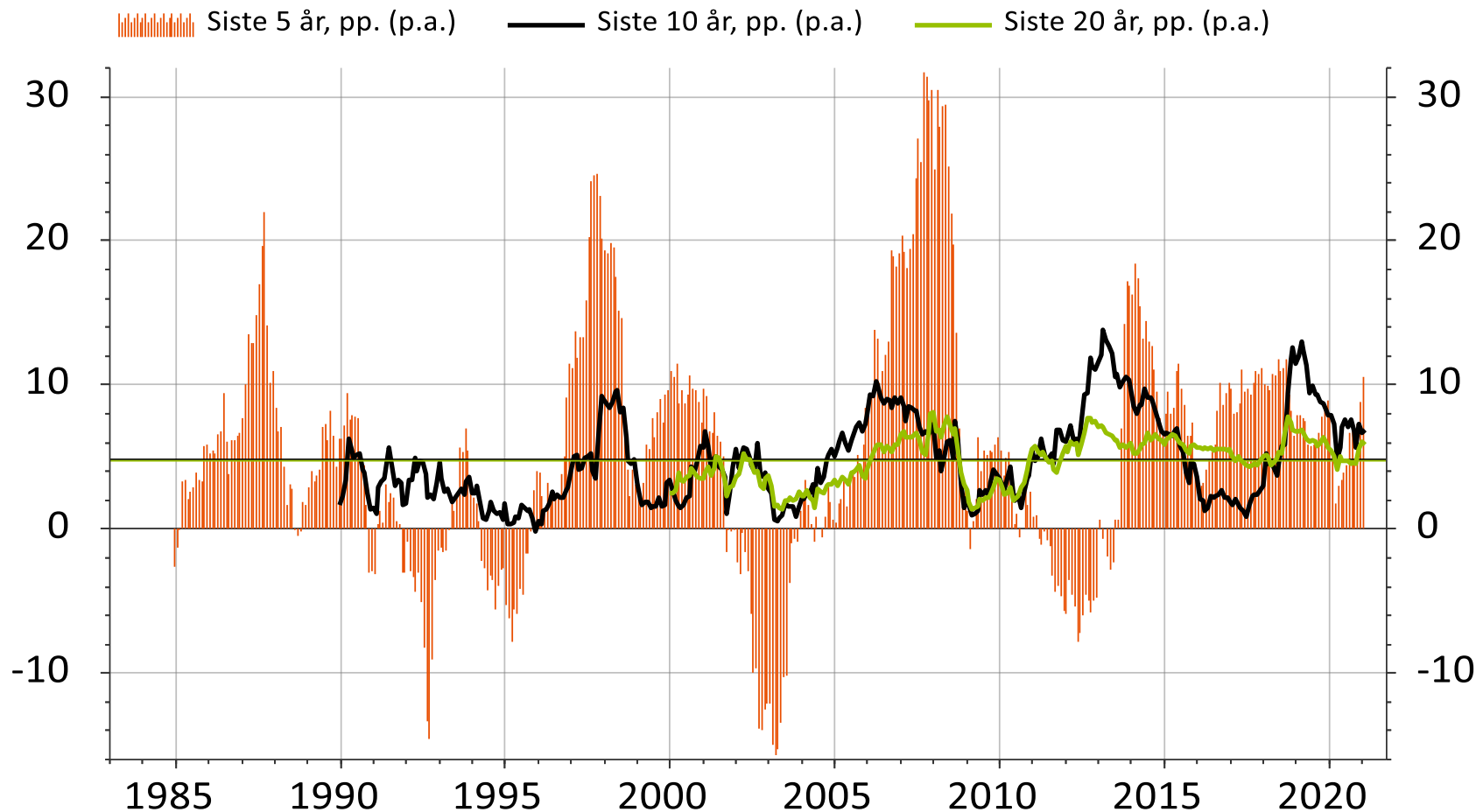
- ❖ Vi tar mer risiko i sparingen vår enn før – det er bra



- ❖ Det bidrar til å presse opp prisene på risiko-aktiva (aksjer og eiendom) (TINA)

Årlig meravkastning fra aksjer vs. bank

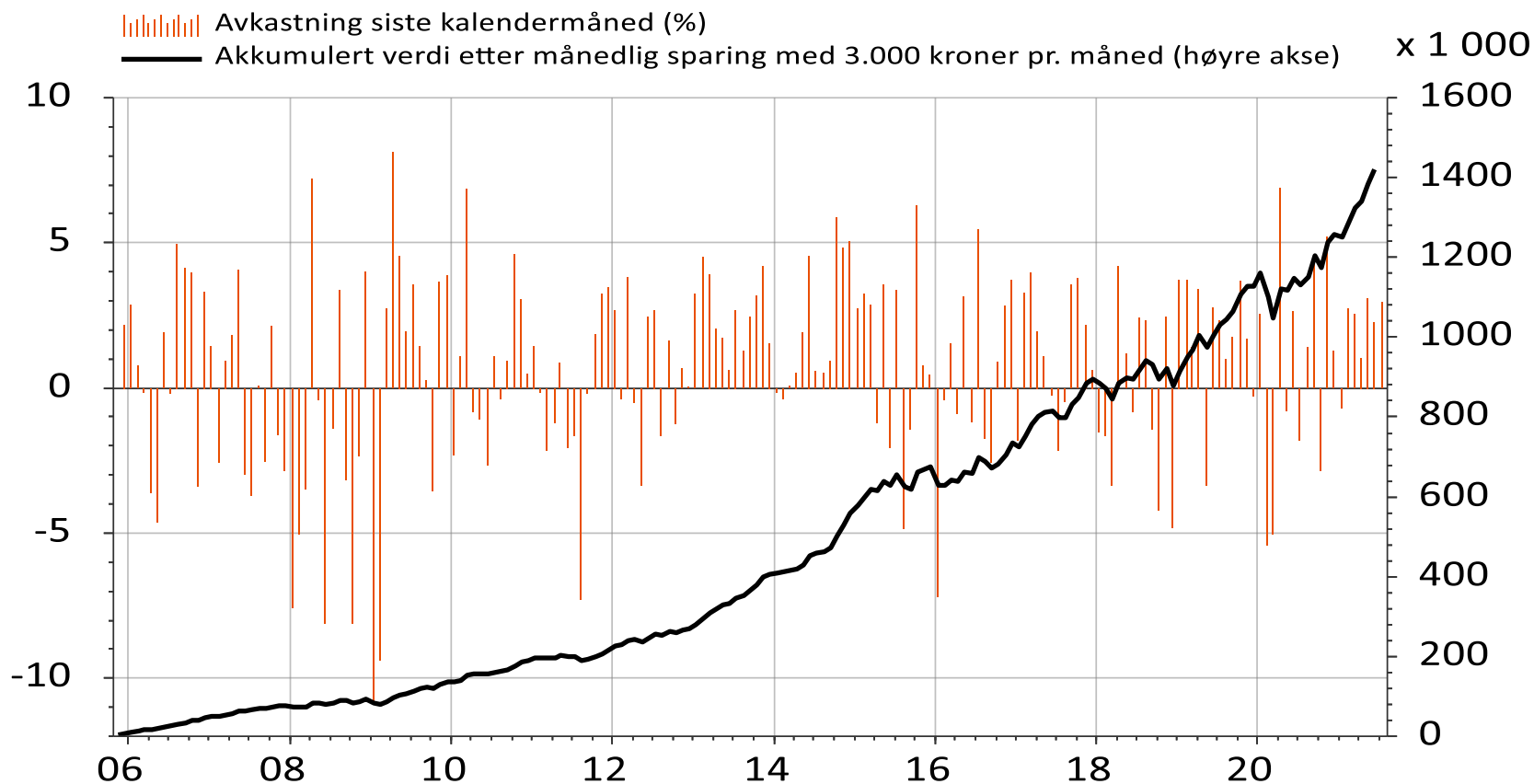
Gjennomsnittlig årlig realavkastning fra norske aksjer minus bankrente før skatt



Kilde: Refinitiv Datastream, Statistisk Sentralbyrå, Landkreditt Forvaltning

Månedlig spareavtale global aksjefond

Landkreditt Aksje Global



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



(2) Temperaturmåler på aksjemarkedene (Markedssyn)

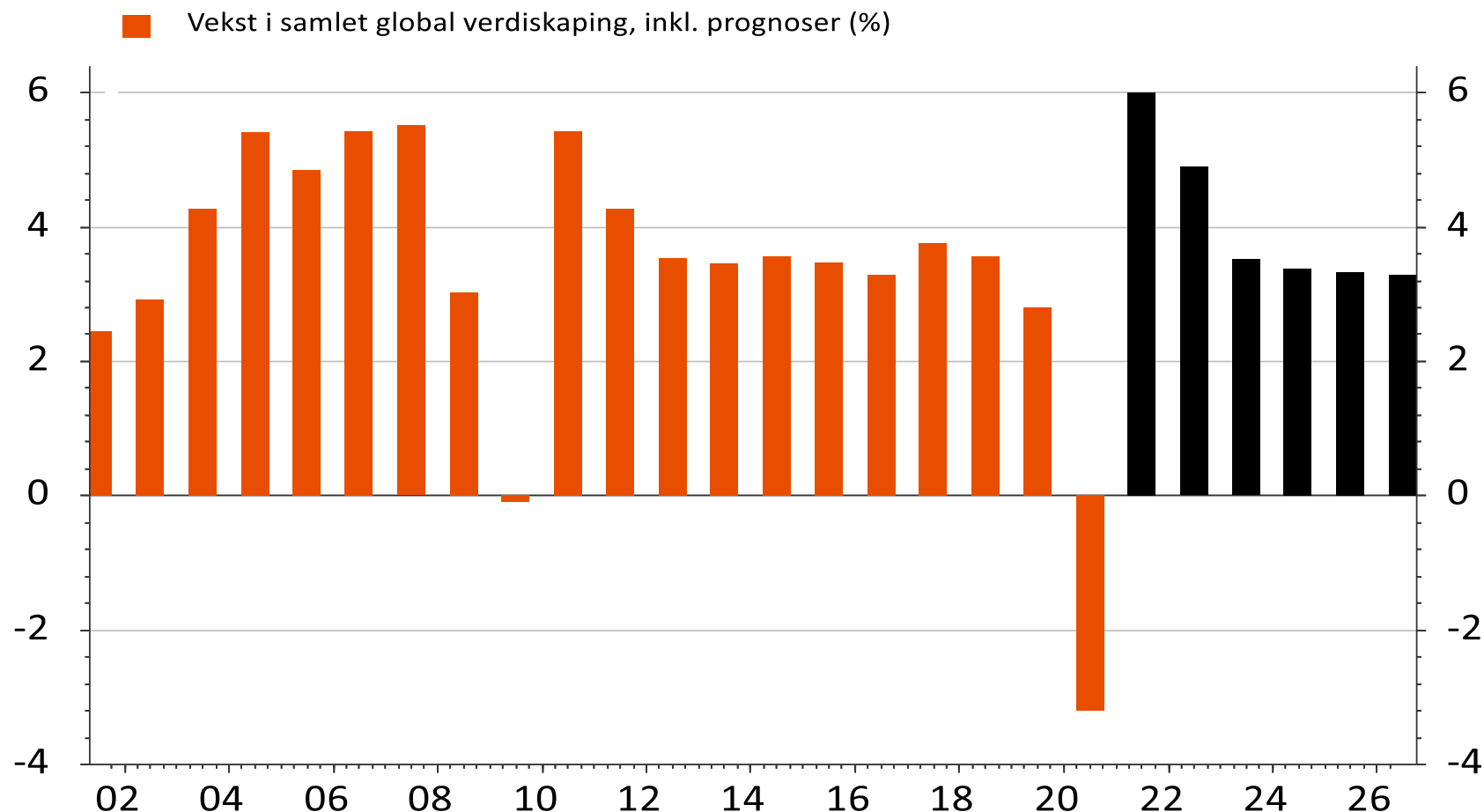


Landkreditt Forvaltning

Viktige faktorer som bestemmer retningen for markedene

- ❖ Globale vekstutsikter – viktig for utviklingen i selskapsresultatene
 - ❖ Status: Meget god vekst, post pandemien – IMF venter 6 % i 2021 og 4,9% i 2022
 - ❖ Men ledende indekser peker nå mot en nedbremsing i vekst-takten fremover
 - ❖ Offentlige stimuli (finanspolitikken og pengepolitikken) har gjort jobben sin
 - ❖ Delta-varianten skaper bekymring, spesielt i Asia, og kanskje også i USA?
 - ❖ Konsekvenser for markedet, vi har trolig det beste bak oss nå
- ❖ Pengepolitikken- inflasjon og renter – viktig for risikovilje, avkastningskrav og selskapsresultater
 - ❖ Ekstrem tilførsel av likviditet fra sentralbankene, null- renter, negative realrenter, TINA, FOMA
 - ❖ Sentralbankene (SB) er en form for «garantist mot tap», alle som kan, skal «tvinges» til å ta mer risiko
 - ❖ SB'enes verdipapirkjøp vil gradvis trappes ned fra 2022 (USA), nullrenter varer noe lenger (2023)
 - ❖ SB'enes tids-aspekt for nedtrapping (særlig i USA) er avhengig av inflasjonsutsiktene. Lønnsinflasjon, eller ikke, bestemmer
 - ❖ Konsekvenser for markedet, vi har trolig det beste bak oss nå
- ❖ Verdsettelse (prising) av markedene – viktig for langsiktig avkastning for aksjer (ikke viktig for kortsiktig timing)
 - ❖ Verdsettelsen er jevnt over på den dyre siden, varierer dog litt med markeder
 - ❖ Verdsettelsen speiler både vedvarende (evige) nullrenter, dvs veldig lavt avkastningskrav, og god vekst i selskapsresultatene
 - ❖ Konsekvenser for markedet, dyre markeder er mer utsatt for korreksjoner

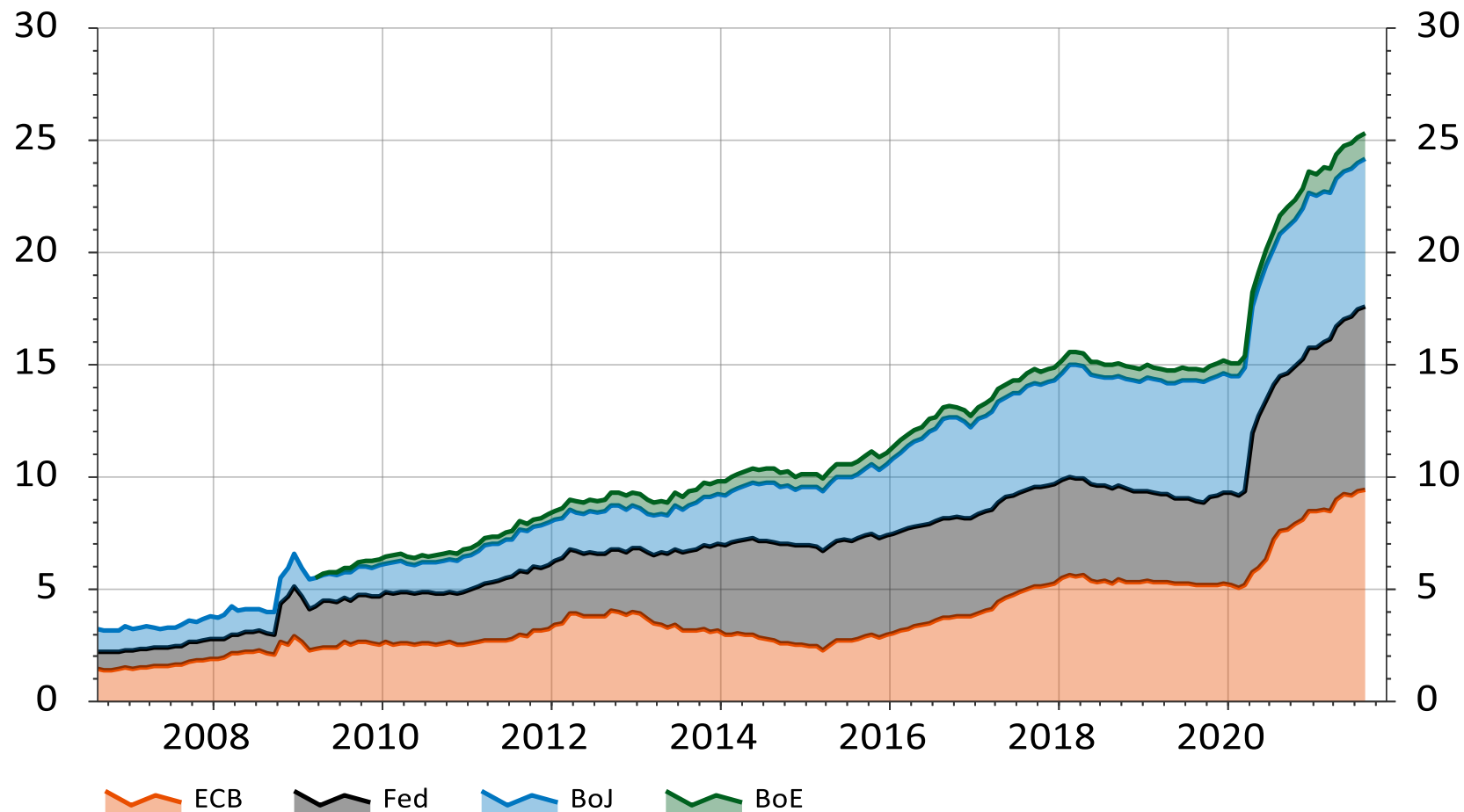
Vekst i verdensøkonomien



Kilde: Refinitiv Datastream, IMF, Landkreditt Forvaltning

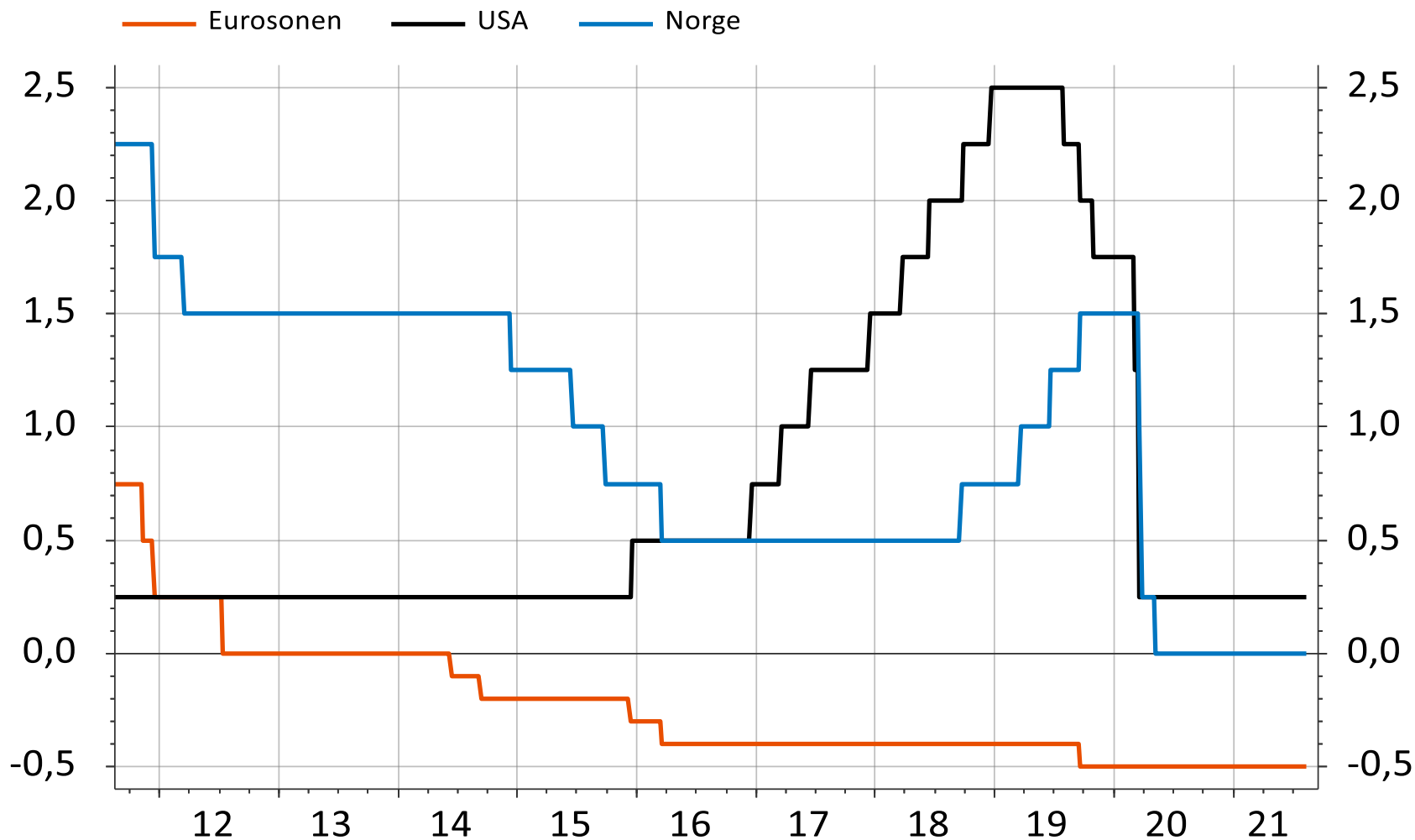
Sentralbankbalanser, samlede eiendeler

Billiarder USD



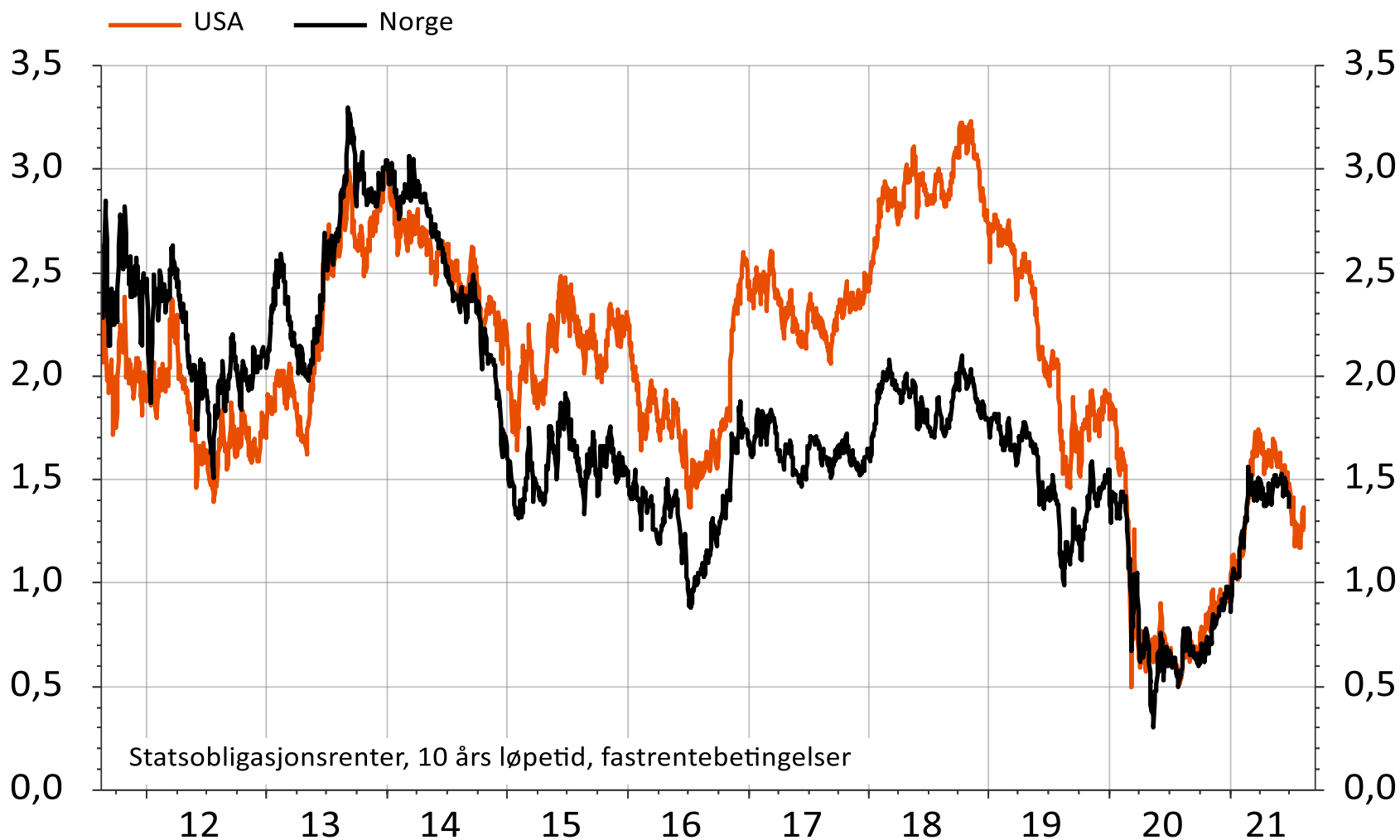
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkredit Forvaltning

Norske og internasjonale styringsrenter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

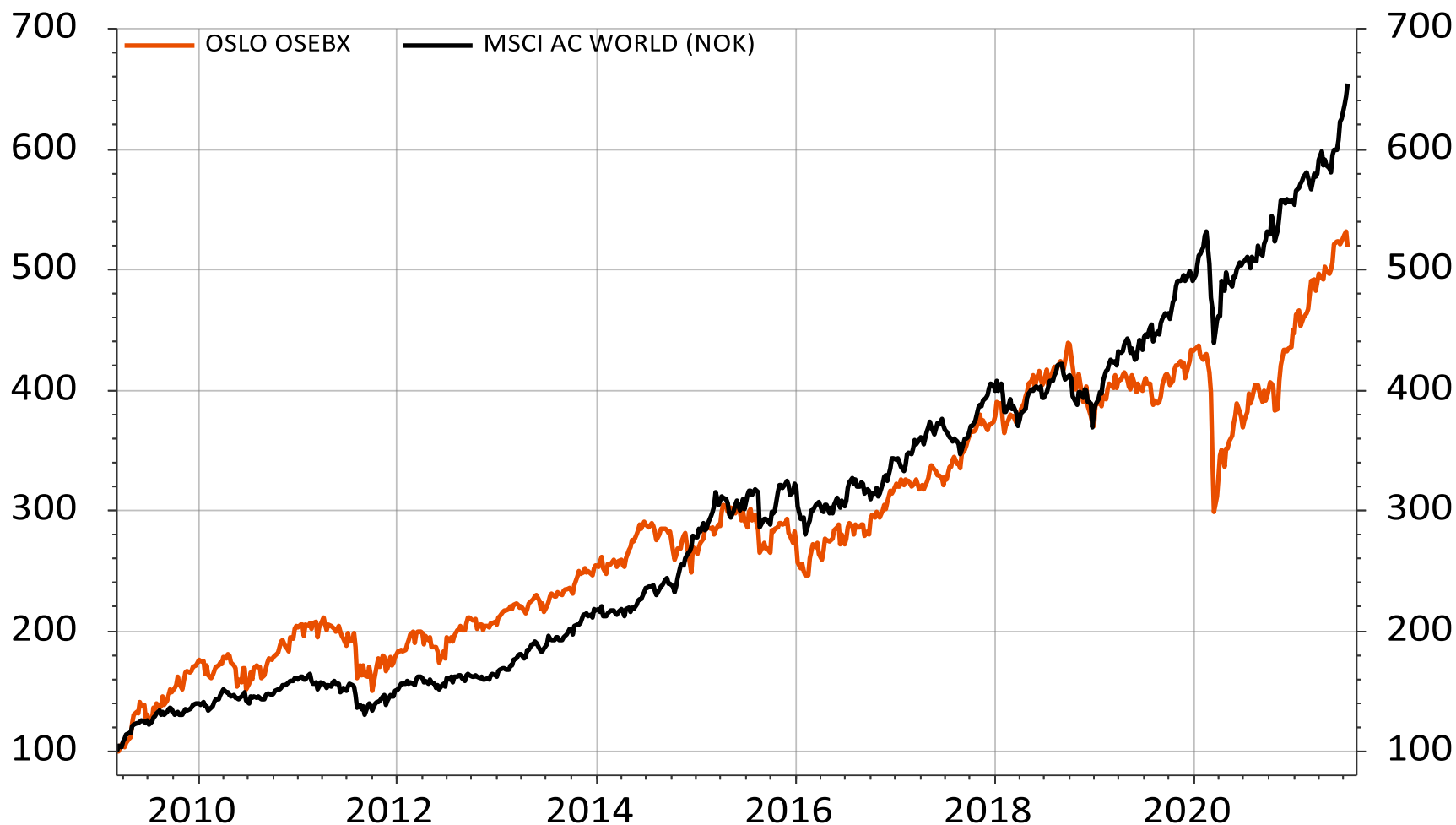
Lange statsrenter siste 10 år



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Aksjemarkedene etter Finanskrisen

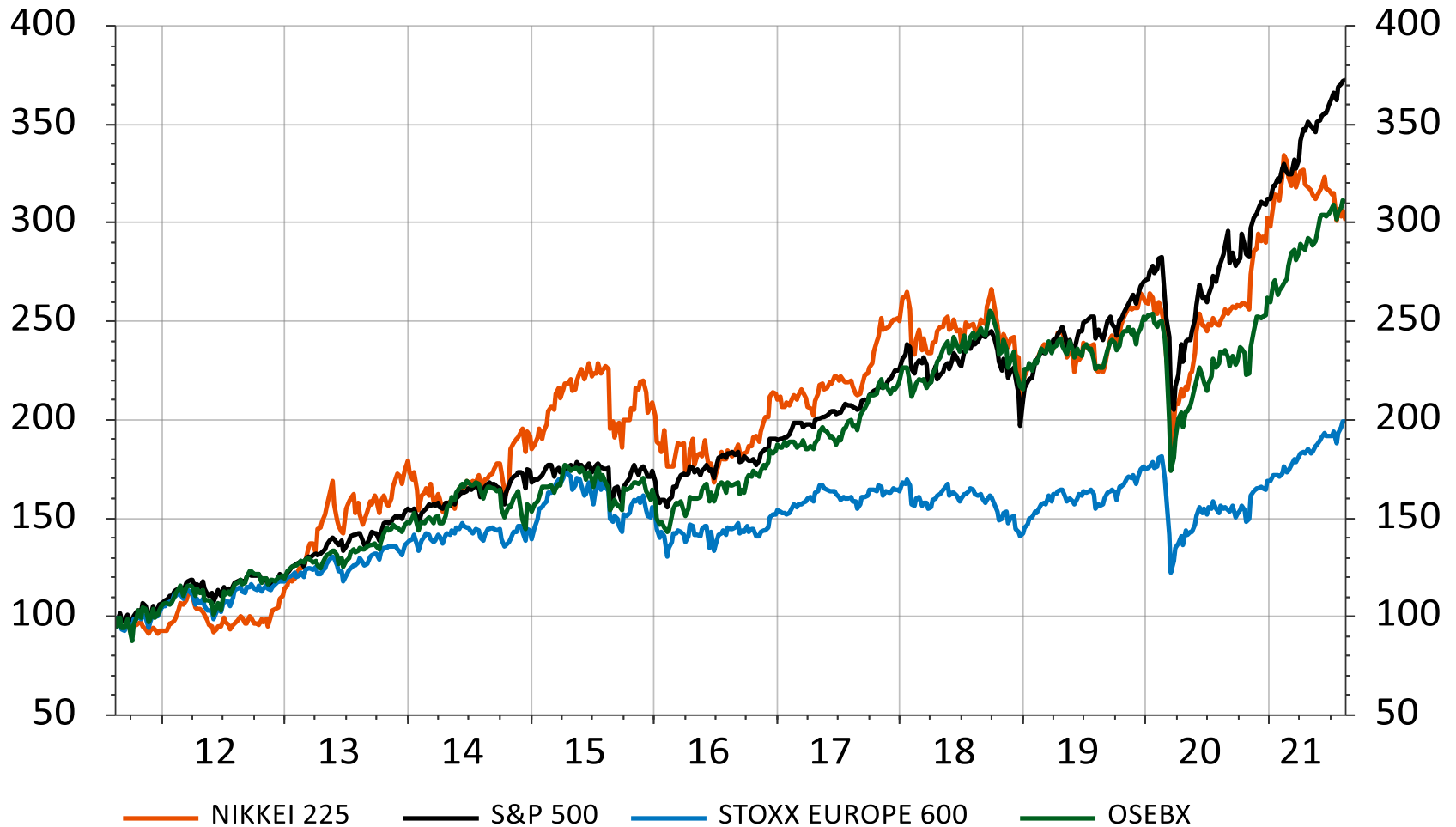
10.03.2009= 100



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

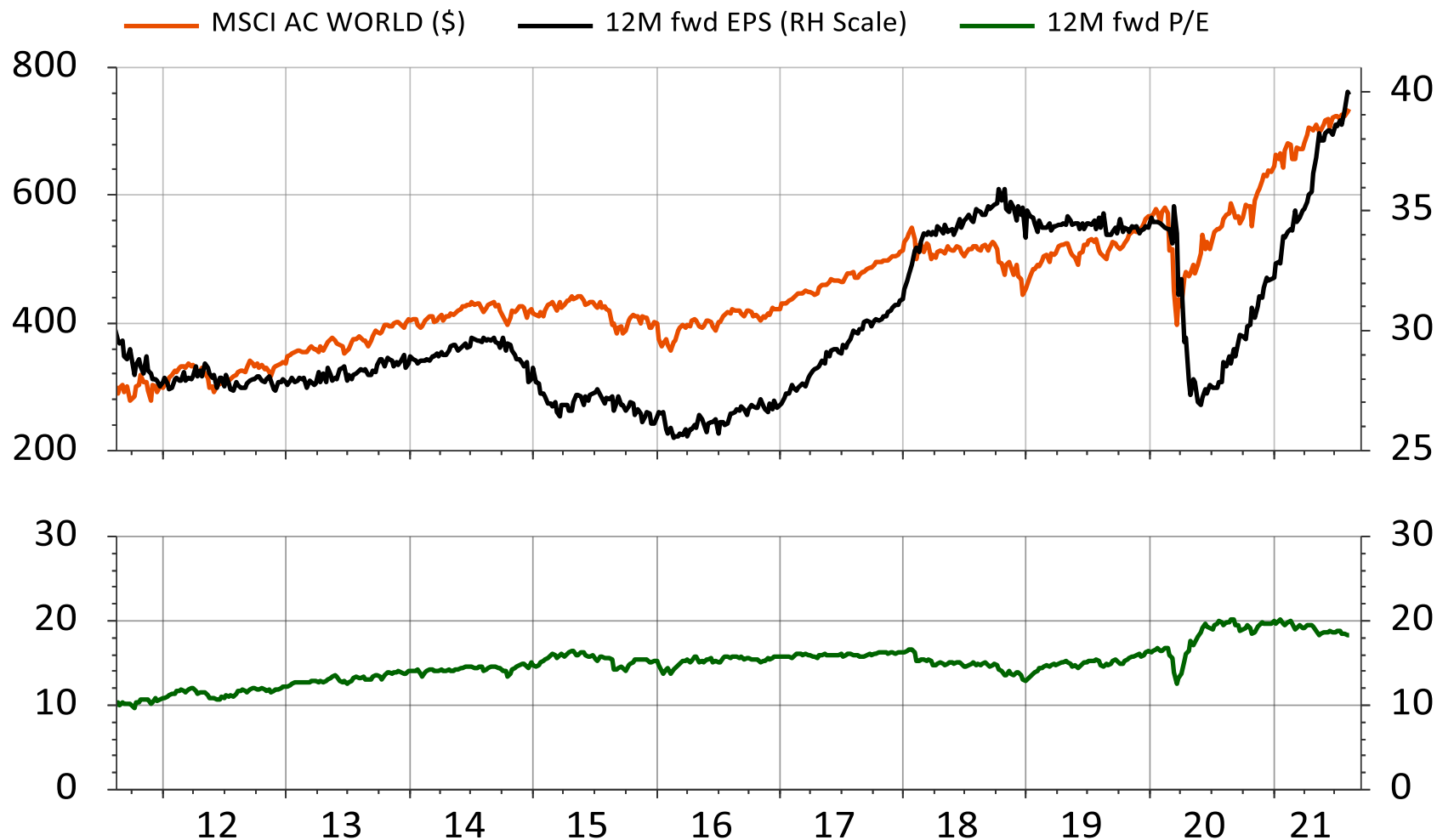
Sentrale aksjemarkeder i lokal valuta

Indeks 18.08.2011 = 100



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

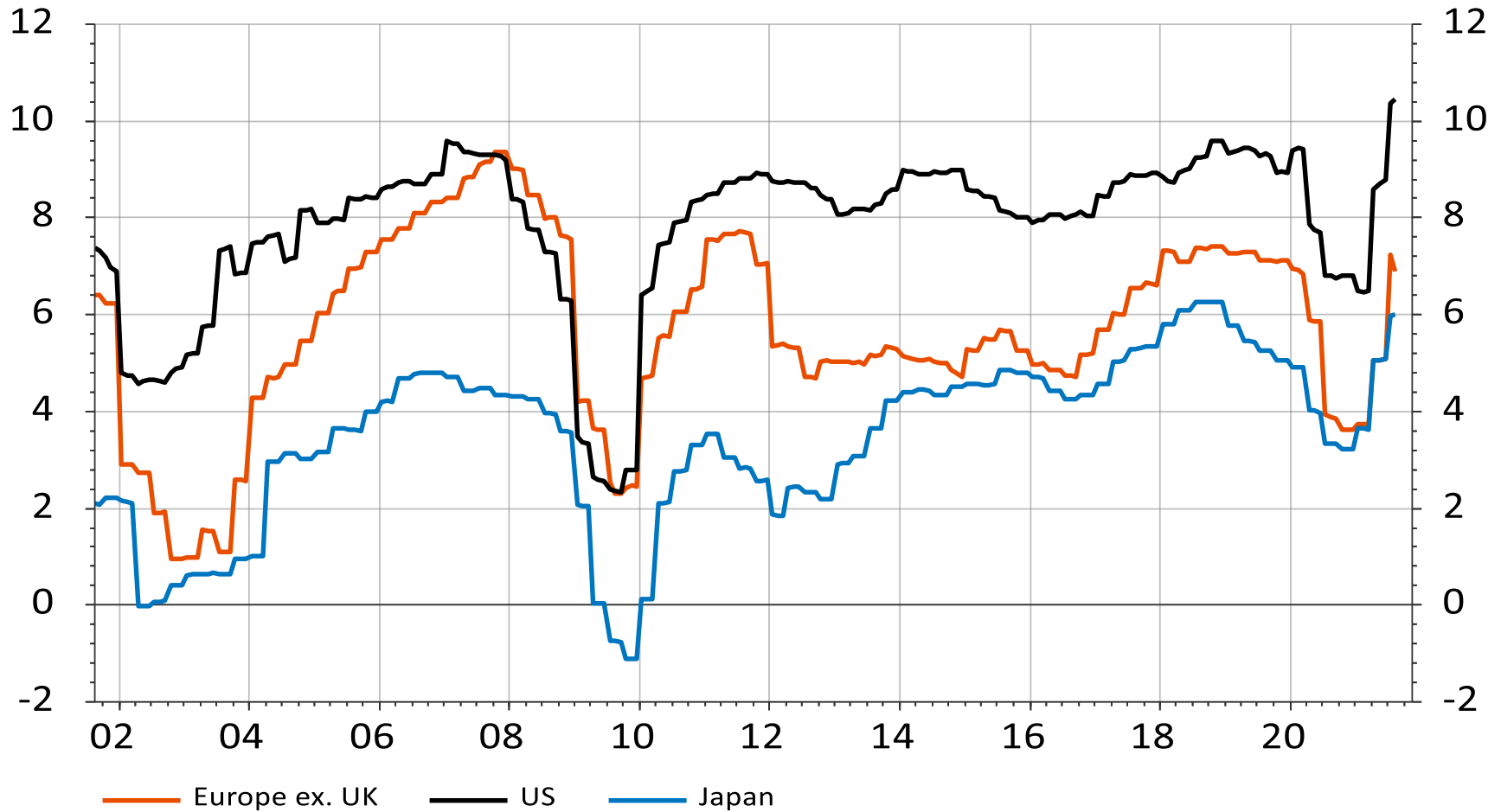
Selskapsresultater og verdsettelse



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Resultatmarginer i ulike regioner

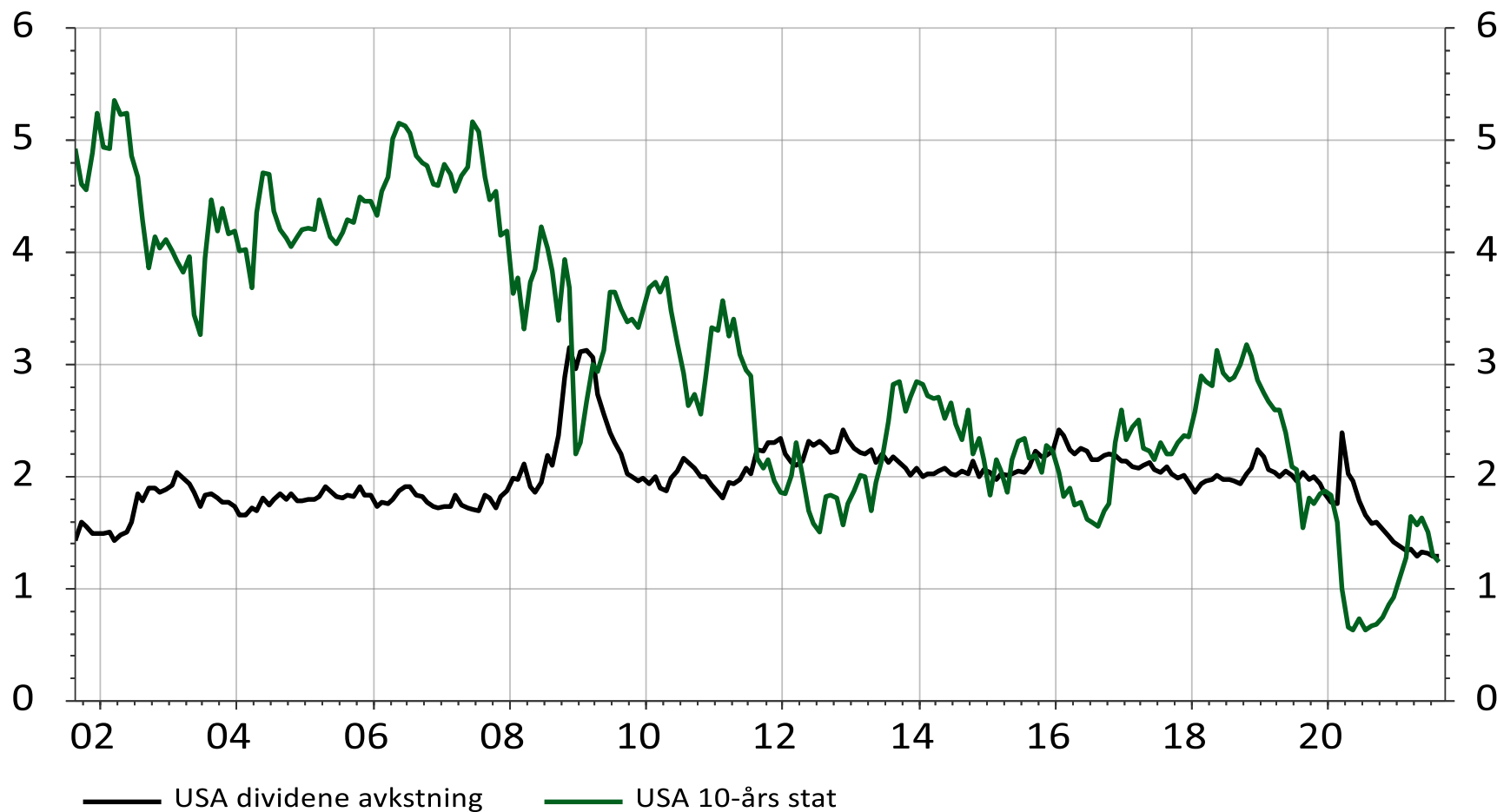
Prosent



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

USA - dividende avkastning vs 10-års stat

Prosent



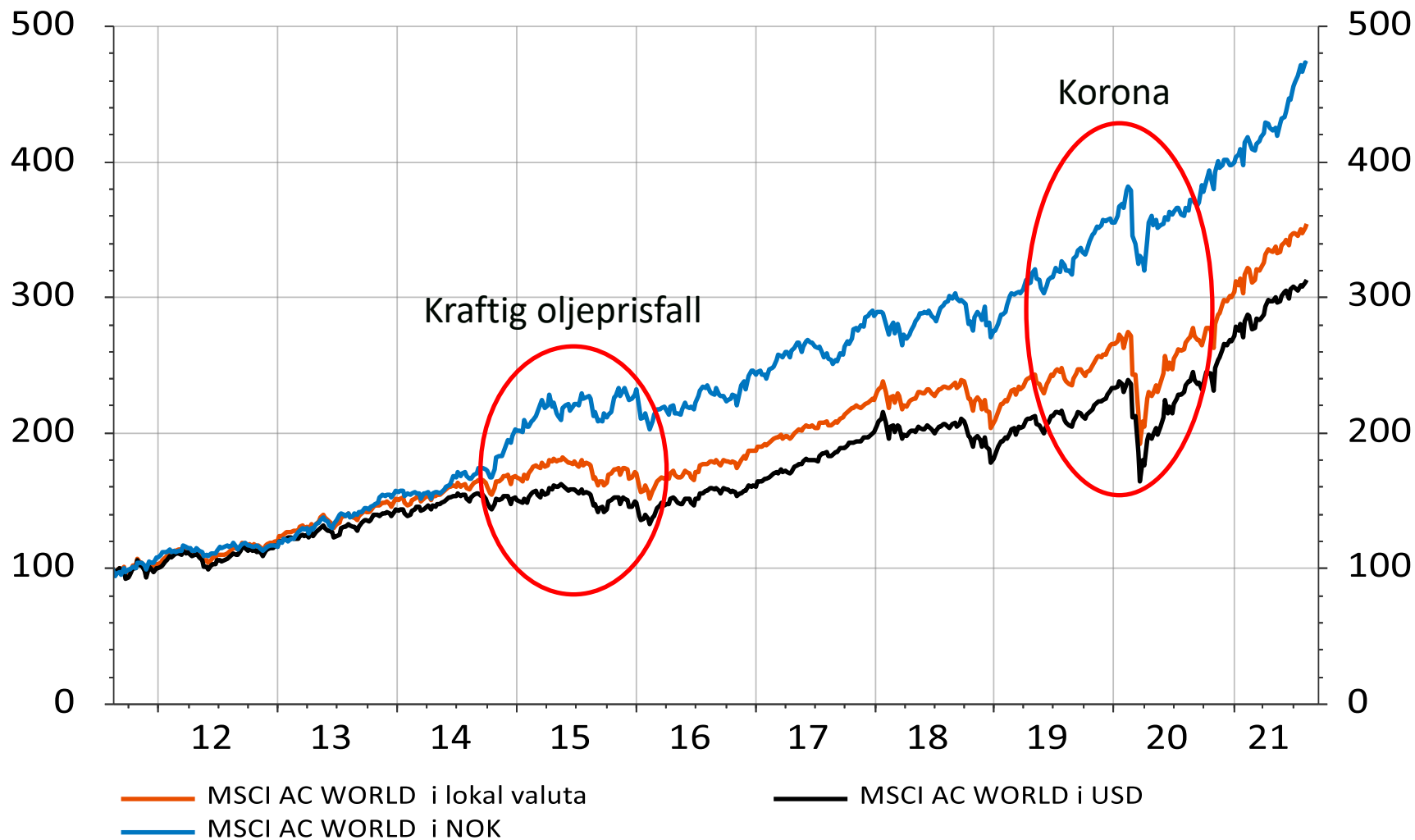
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

(3) Globale aksjer som del av fondsportefølje



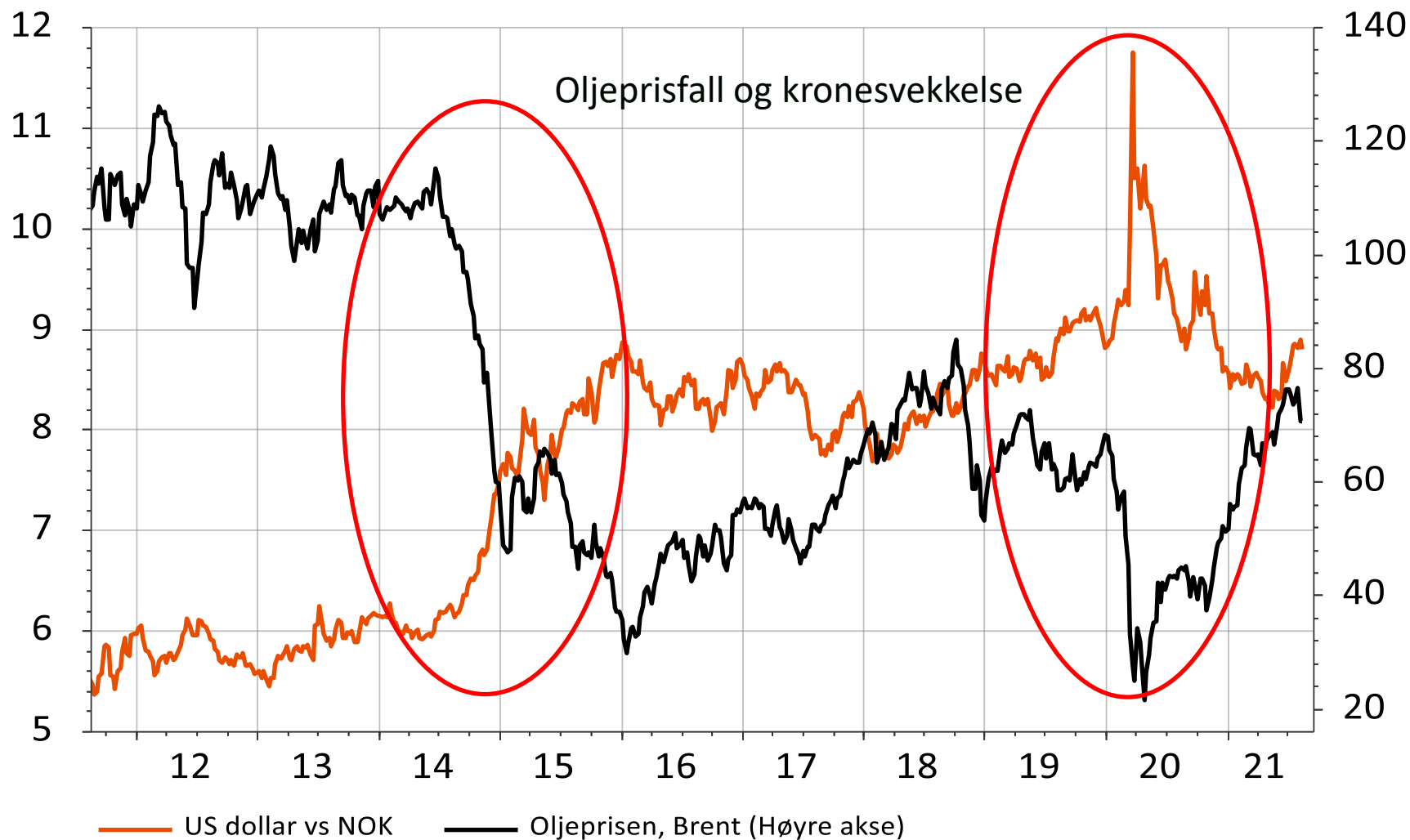
Landkreditt Forvaltning

Global aksjer i lokal valuta, USD og NOK siste 10 år



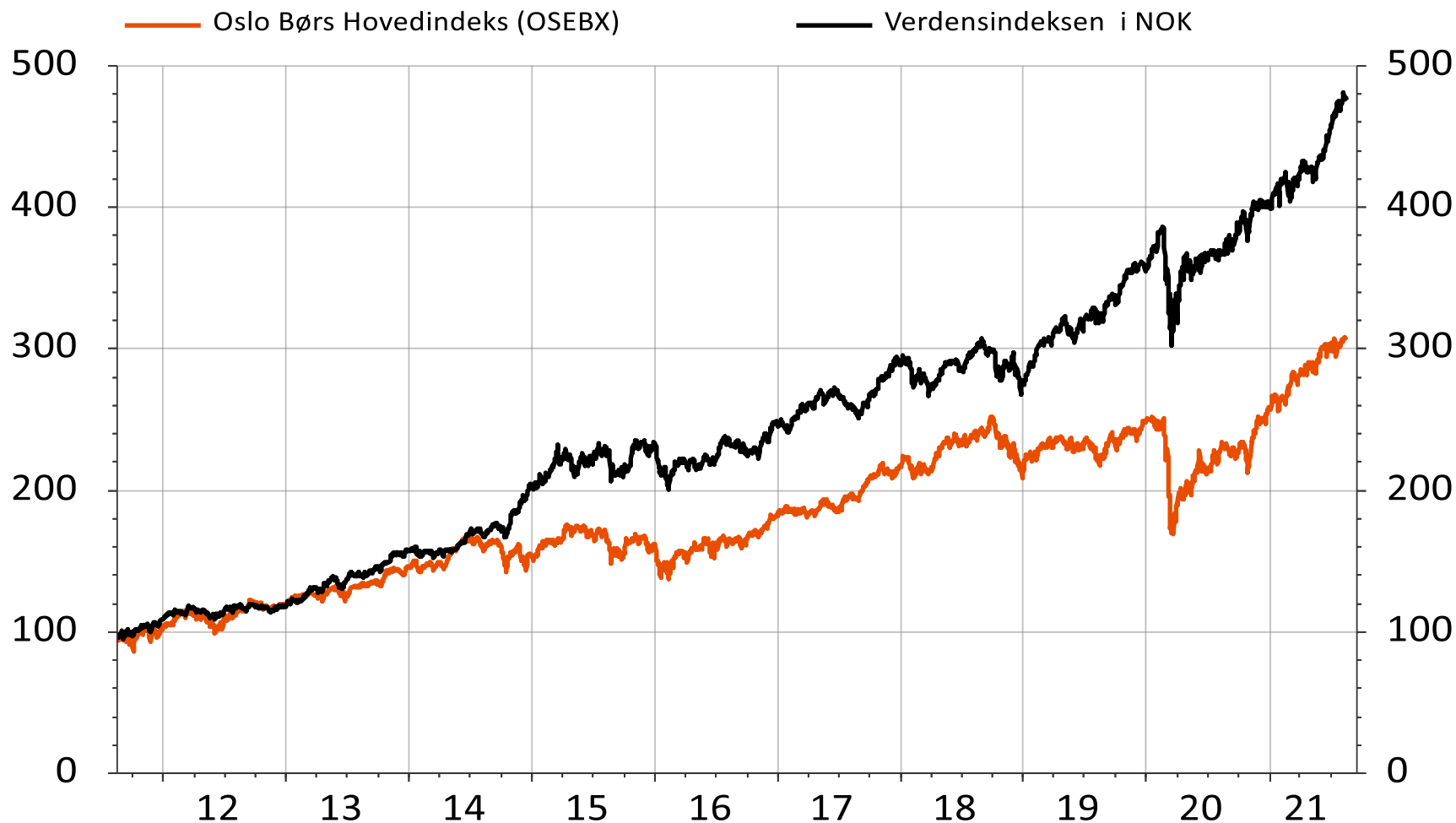
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Oljeprisen og dollar vs norske kroner



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Norske og globale aksjer siste 10 år



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

(4) Landkreditt Aksje Global

Dette er Landkreditt Aksje Global

- ❖ Aksjefondet Landkreditt Aksje Global har som målsetting er å oppnå høyest mulig risikojustert absolutt avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i de globale aksjemarkedene.
- ❖ Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet fond i fond. Fondet har ikke referanseindeks og verdiutvikling vil i perioder kunne følge andre mønstre enn det som kommer til uttrykk i børsens aksjemarkedsindekser
- ❖ Fondets midler investeres i et begrenset antall underfond basert på egen analyse av makro, markeder og sektorer. Antall underfond vil normalt variere mellom 5 og 10
- ❖ Fondet er ikke valutasikret
- ❖ Landkreditt Aksje Global er et norskregistrert verdipapirfond (UCITS)
- ❖ Landkreditt Aksje Global ble etablert 25. nov 2005
- ❖ Per-Erling Mikkelsen har vært ansvarlig for forvaltningen av fondets portefølje siden 1. oktober 2016

Verdiutviklinghittil i 2021



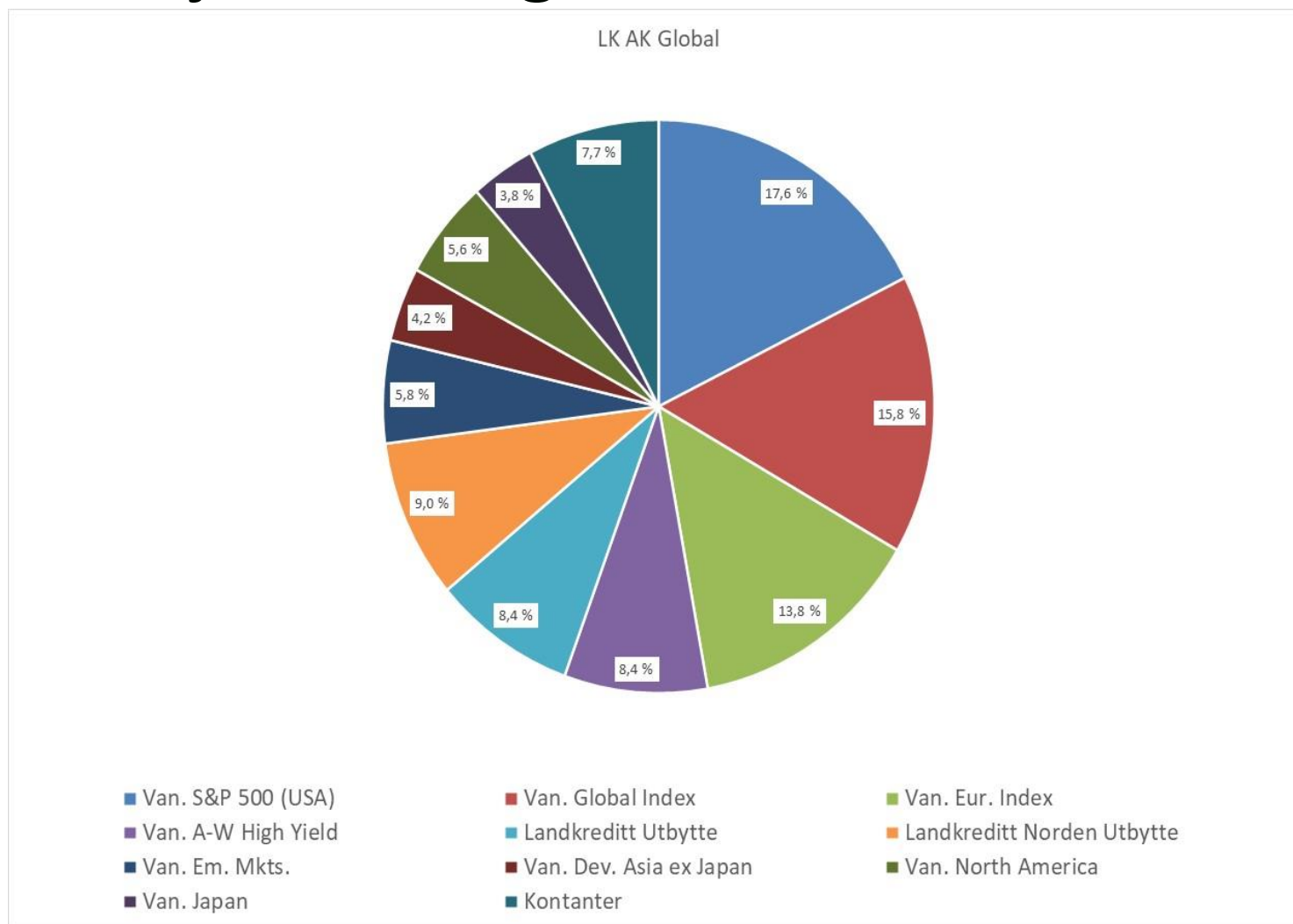
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Verdiutvikling siste 5 år



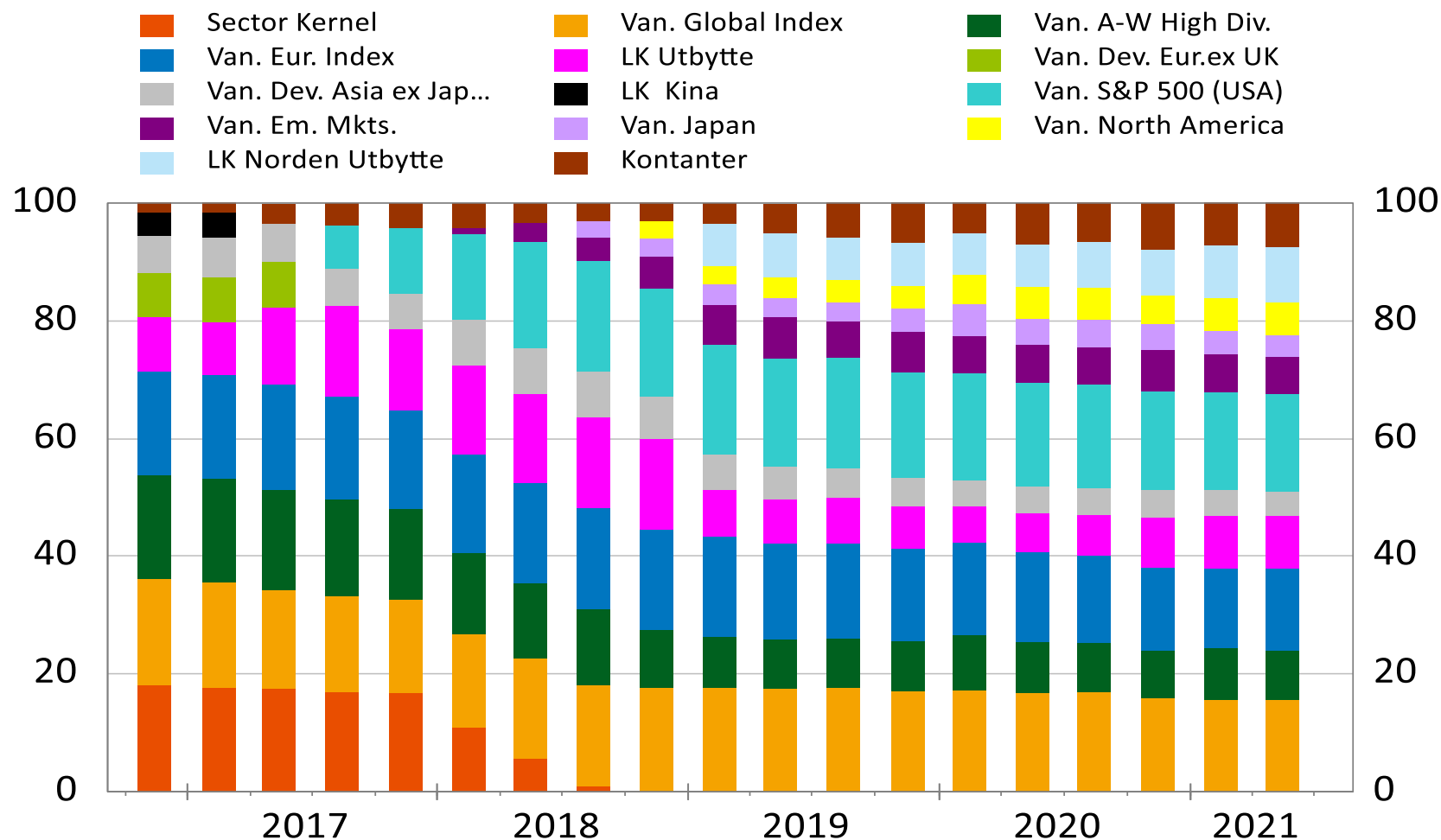
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Porteføljefordeling – underfond



Oppdatert pr. 31.07.2021

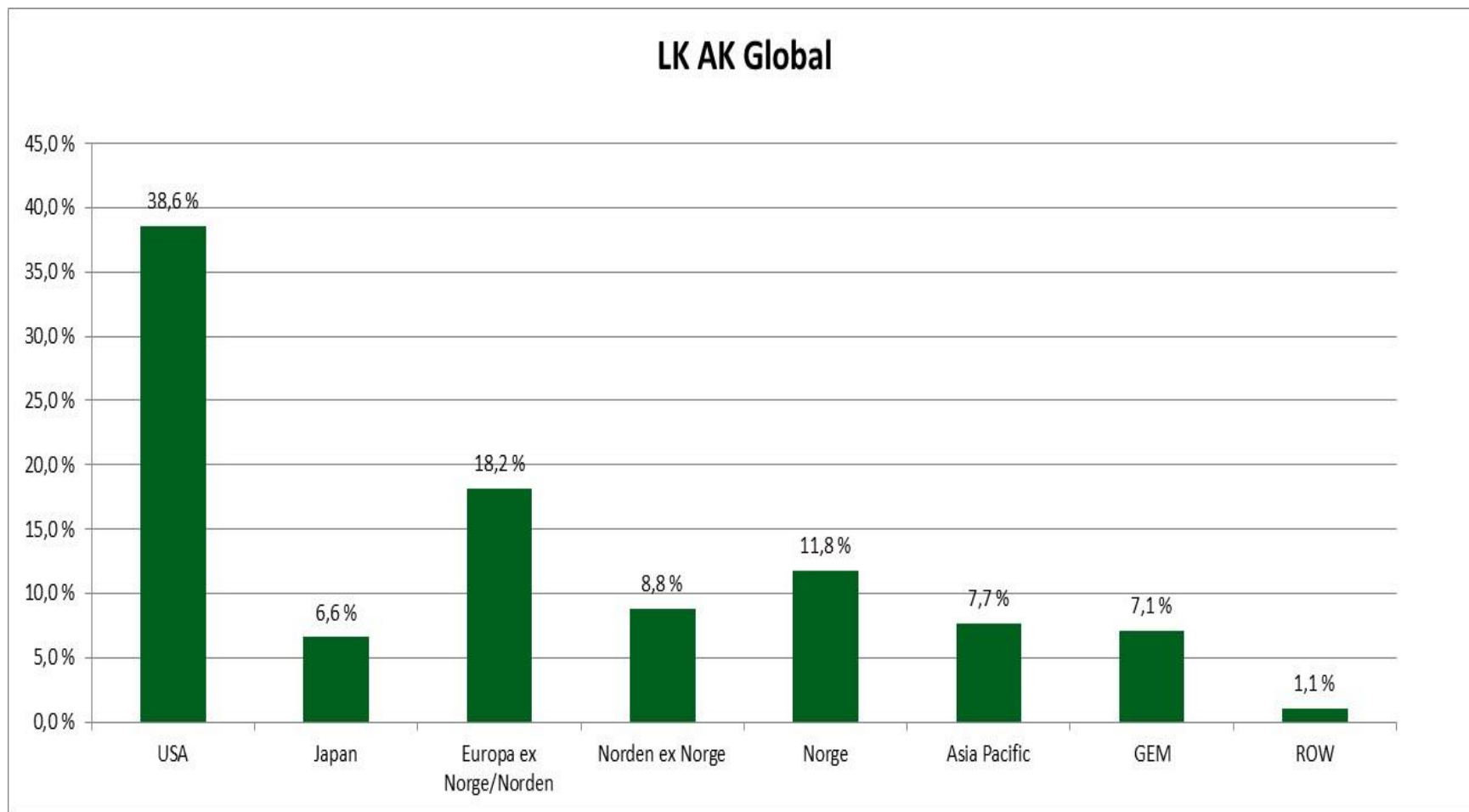
Endring i underfond i Aksje Global over tid



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Oppdatert pr. 30.06.2021

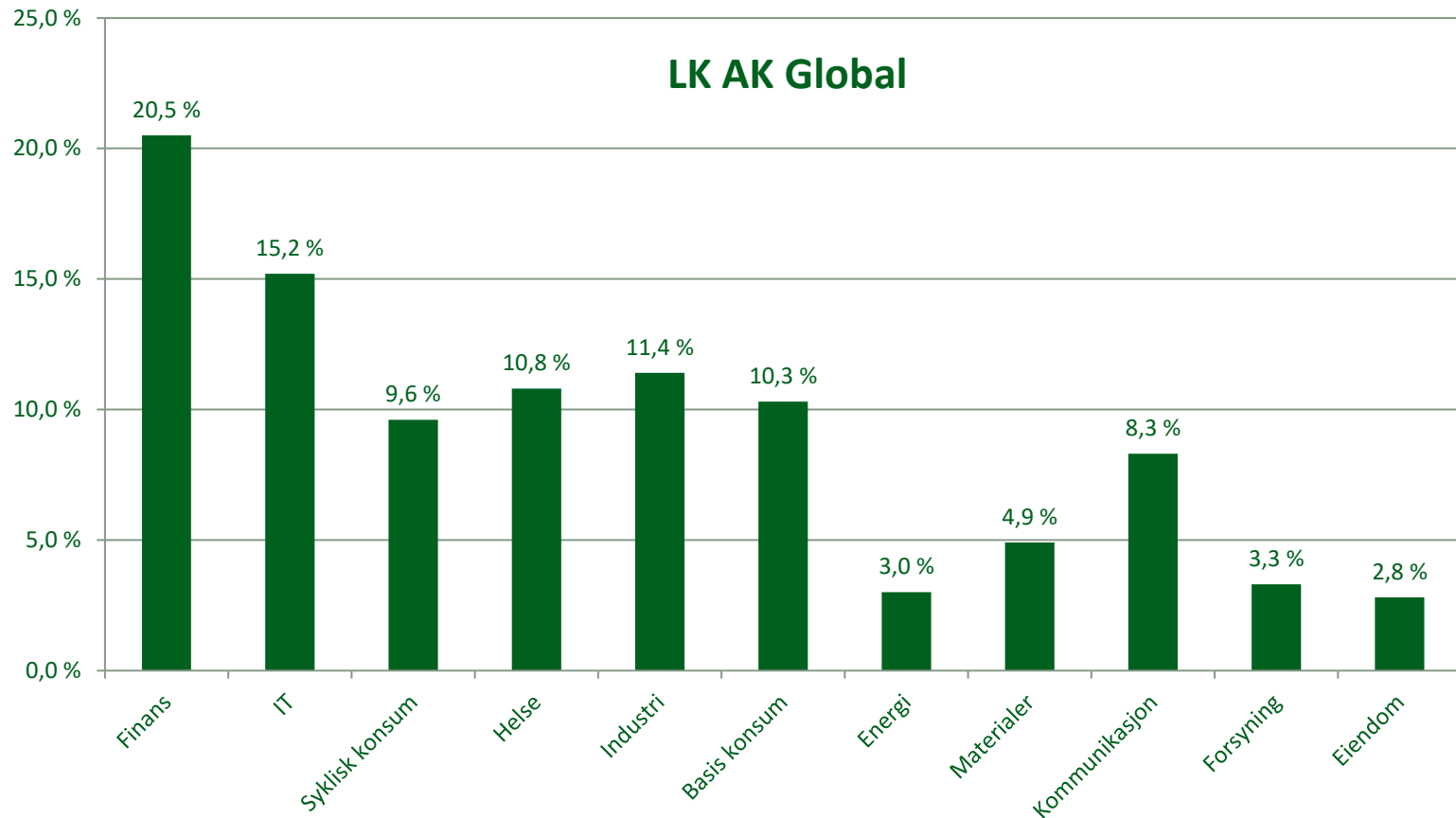
Porteføljefordeling* – regioner



* Kilde: Morningstar.no og MSCI

Oppdatert pr. 30.06.2021

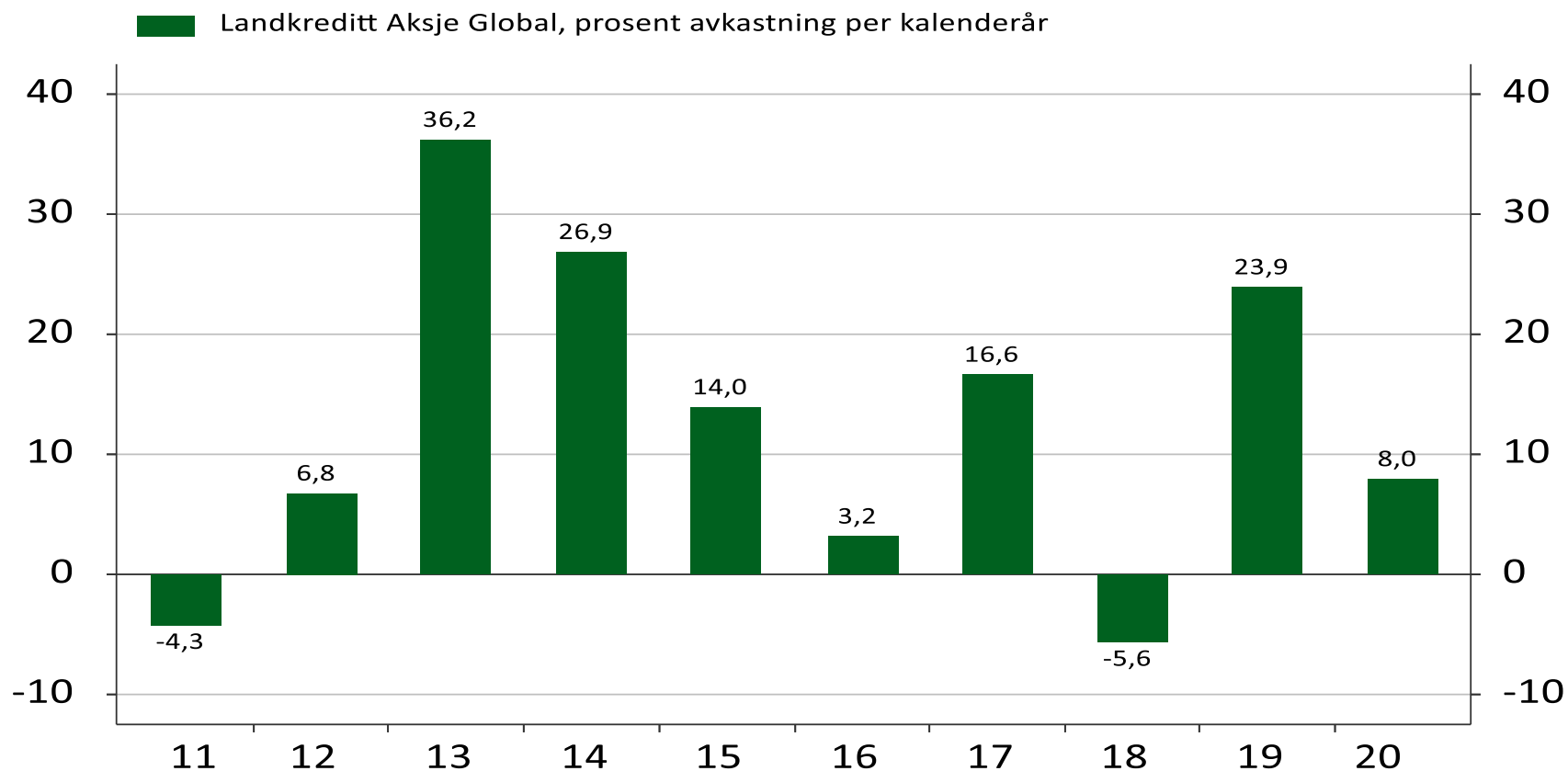
Porteføljefordeling* – sektorer



* Kilde: Morningstar.no og MSCI

Oppdatert pr. 30.06.2021

Årlig avkastning siden etablering (nov 2005)



Landkreditt Aksje Global

❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig risikojustert absolutt avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i de globale aksjemarkedene.

❖ Investeringsfilosofi og investeringsprosess

- ❖ Fondet er et aktivt forvaltet globalt aksjefond (fond av fond).
- ❖ Fondets midler investeres i et begrenset antall underfond basert på egen analyse av makro, markeder og sektorer. Antall underfond vil normalt variere mellom 5 og 10.
- ❖ Fondet er ikke valutasikret.

❖ Avkastningsmål

- ❖ Fondets midler forvaltes med sikte på å skape risikojustert *absolutt avkastning* som over tid skal være på nivå med eller høyere enn konkurrerende fond.

Fondets startdato	25.11.2005
Porteføljeforvalter	Per-E. Mikkelsen (f.o.m. 01.10.2016)
Legal status	Norskregistrert aksjefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	1,25 % p.a.
Tegningsgebyr	Inntil 1 %, hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
Innløsningsgebyr	0,15 %, hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
ISIN	NO0010291800
Bloomberg	LKAKGLO NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 31.07.2021	
Fondet er et fond i fond Antall underfond	10

Takk for oppmerksomheten!



Landkreditt Forvaltning

Merk at (1): Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Merk at (2): I forbindelse med utsendelsen av vedlagte informasjon gjør vi oppmerksom på at ditt navn og din e-post adresse vil bli lagret i vårt kundesystem. Formålet med å lagre disse personopplysningene er utelukkende knyttet til vårt formål om å tilby verdipapirfond. Vi utlevere ikke denne informasjonen til andre. Du kan til enhver tid be om innsyn i hvilken informasjon som er lagret hos oss om deg og når som helst be om at denne informasjonen blir slettet.

Personvernerklæring for Landkreditt Forvaltning AS finner du her:

<https://www.landkredittbank.no/landkredittfondene/retningslinjer/personvernerklaring-for-landkreditt--forvaltning-as/>

For mer informasjon om fondene se: www.landkredittfondene.no