



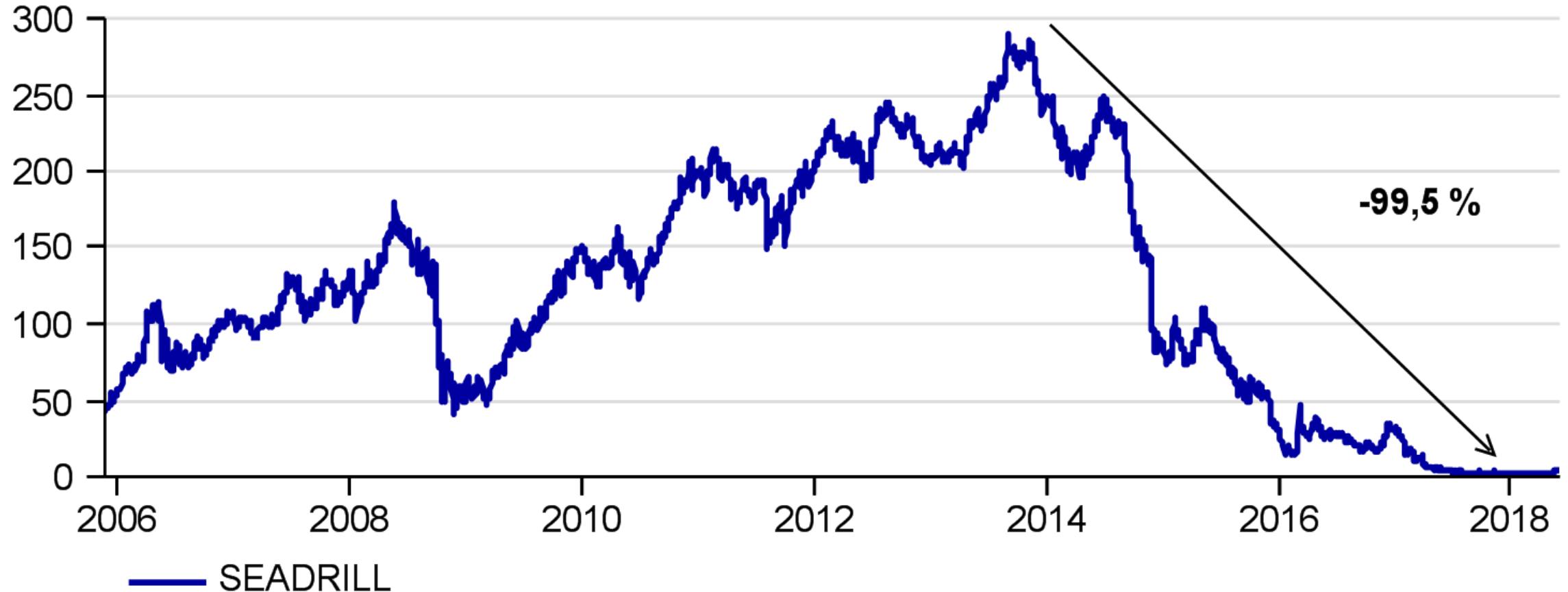
## Globalt innblikk

**Nordea Asset Allocation**

Leif-Rune H. Rein, Sjefstrateg

Juni 2018

## Investeringsstrategi – hva er bra for porteføljen både på kort og lang sikt?



Source: Thomson Reuters

## Husk diversifiseringen!





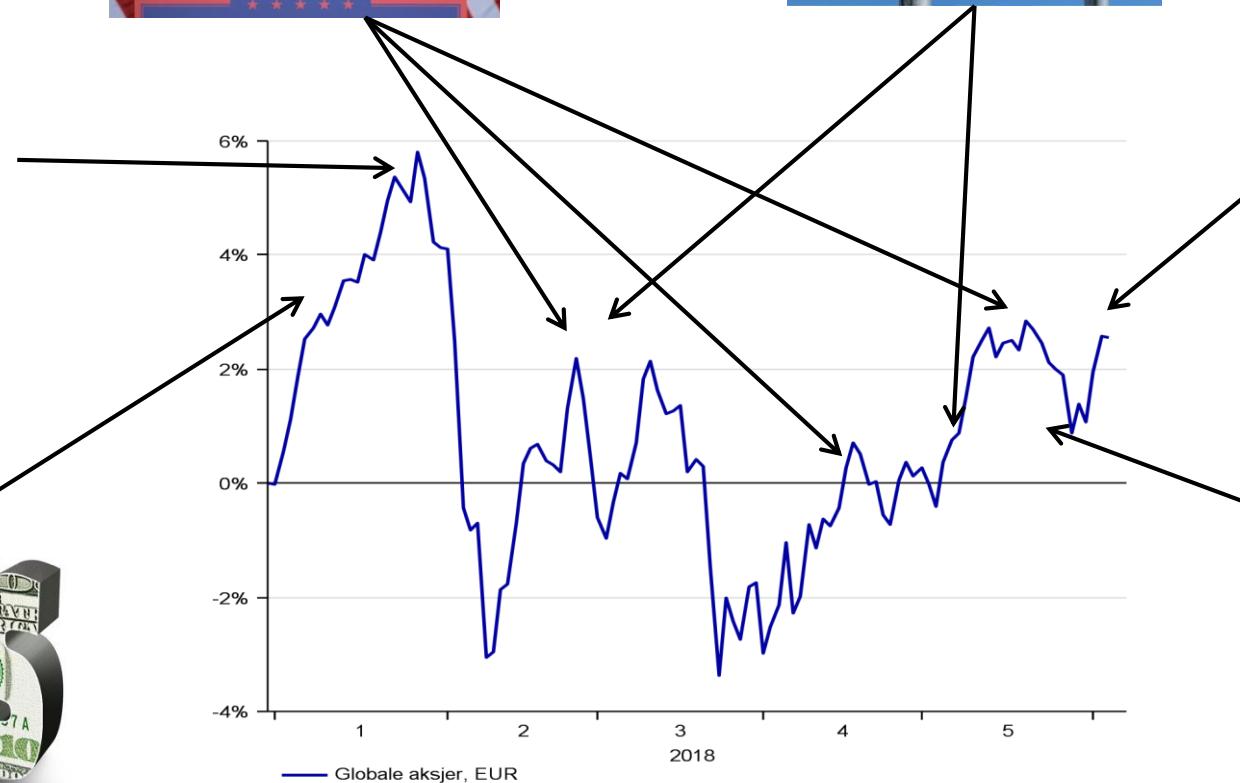
## Global Asset Allocation Strategy

Den politiske temperaturen øker

Nordea Asset Allocation

Juni 2018

# Aksjemarked har begynt å stige igjen til tross for all den politiske støyen

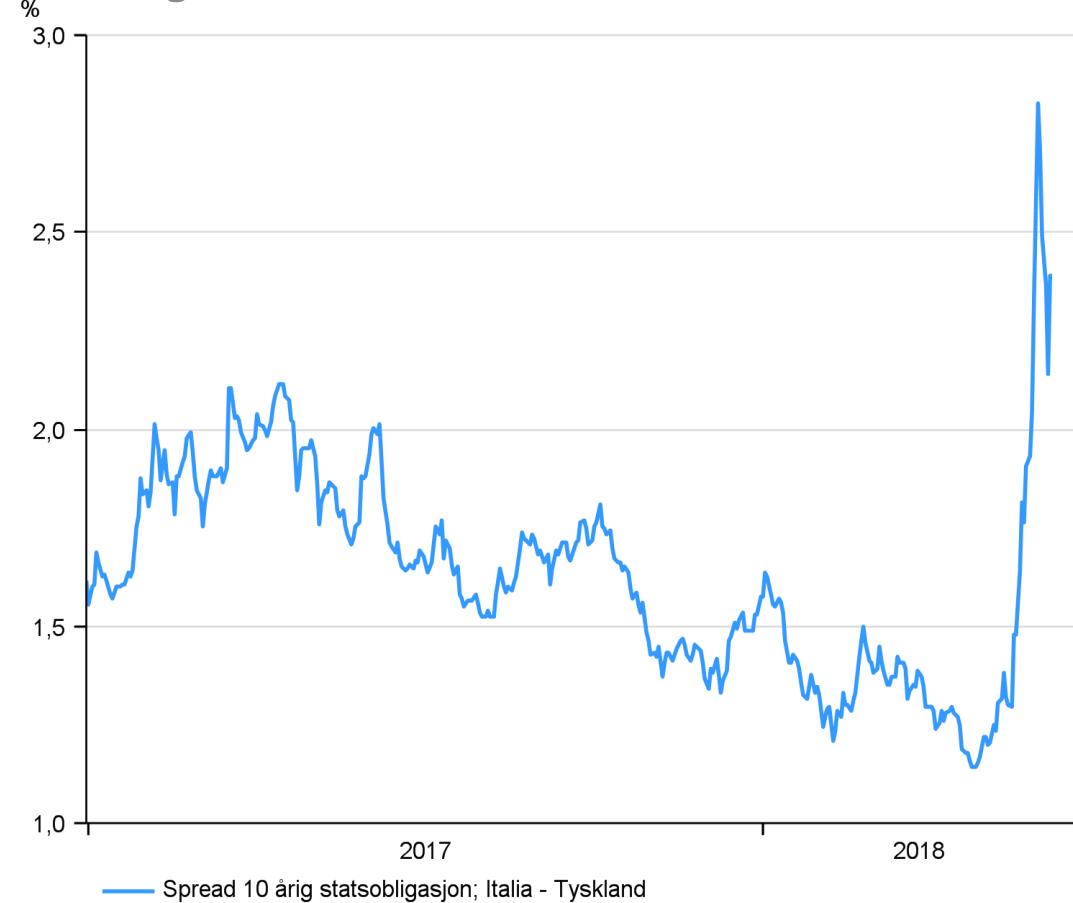


## Italia i sentrum for politisk temperaturøkning

Perfekt sammenheng – politisk støy gir fallende børser...



... og økende renter



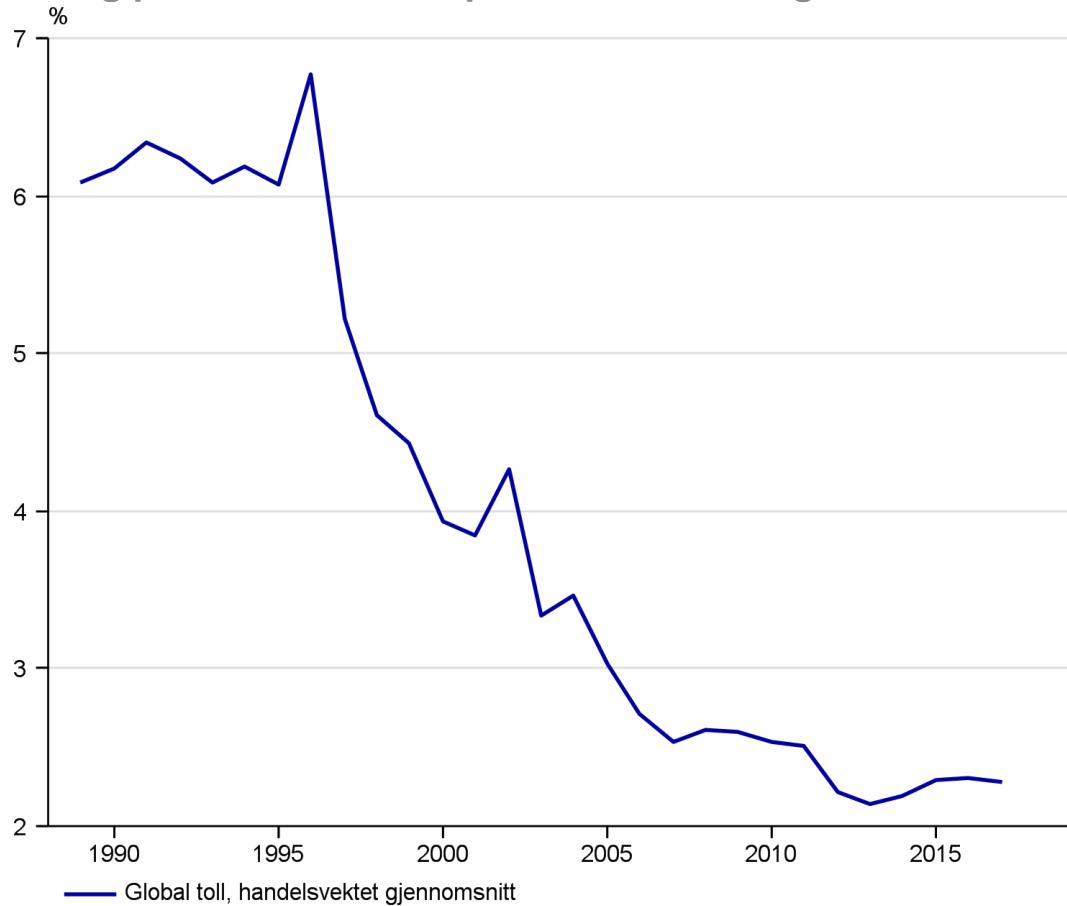
Source: Thomson Reuters

## Geopolitikk er fremdeles en stor trussel, med både handelskrig, Iran og Nord-Korea

USA har trukket seg fra atomavtalen med Iran...

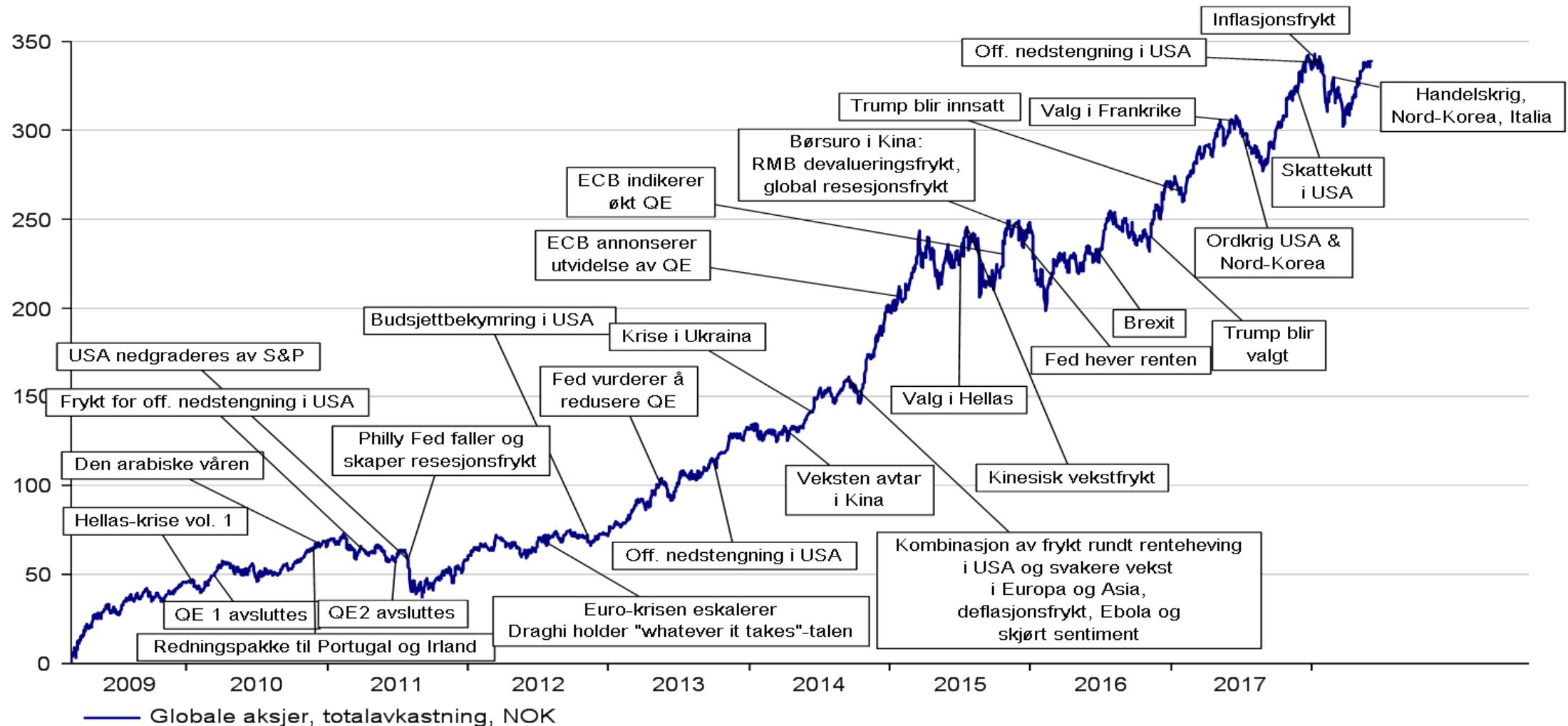


...og presser fremdeles på med handelskrigen sin



Kilde: Thomson Reuters/TAA

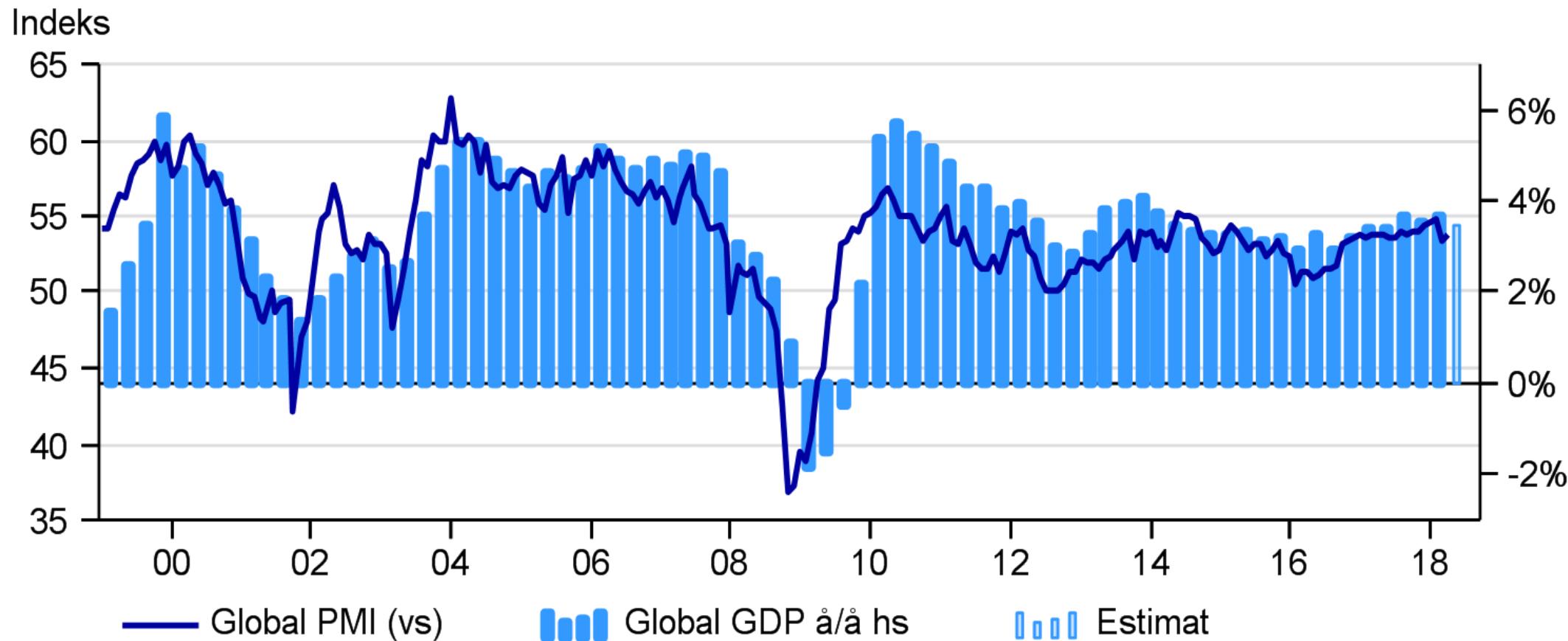
# Kraftig oppgang i aksjemarkedet dette tiåret, tross fartsdumper underveis



Kilde: Thomson Reuters/AA

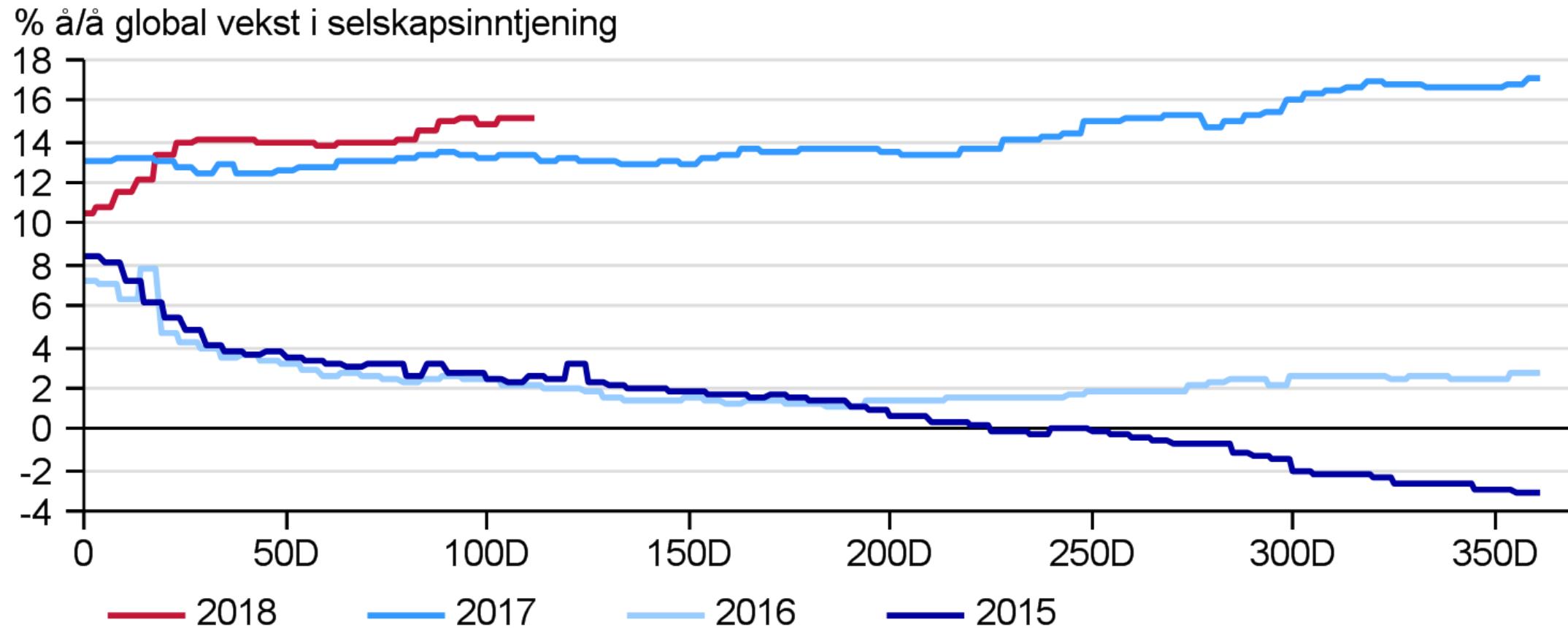
## Solid økonomisk vekst også i 2018

Global økonomi er solid



## Inntjeningsveksten er på vei mot en «2017-lignende» overraskelse

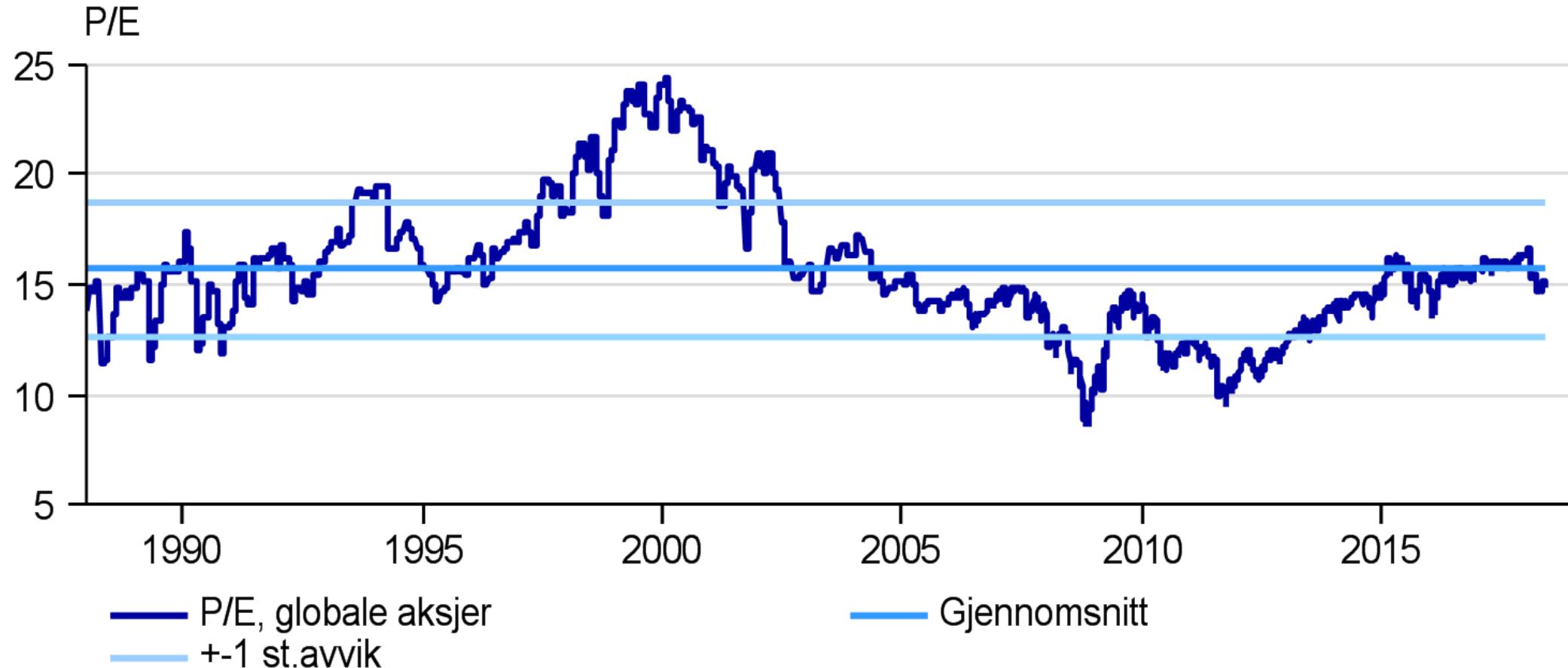
Gode utsikter for selskapsinntjeningen



Kilde: Thomson Reuters/AA

## Verdsettelsen utgjør ingen hindring for videre oppgang i aksjemarkedet

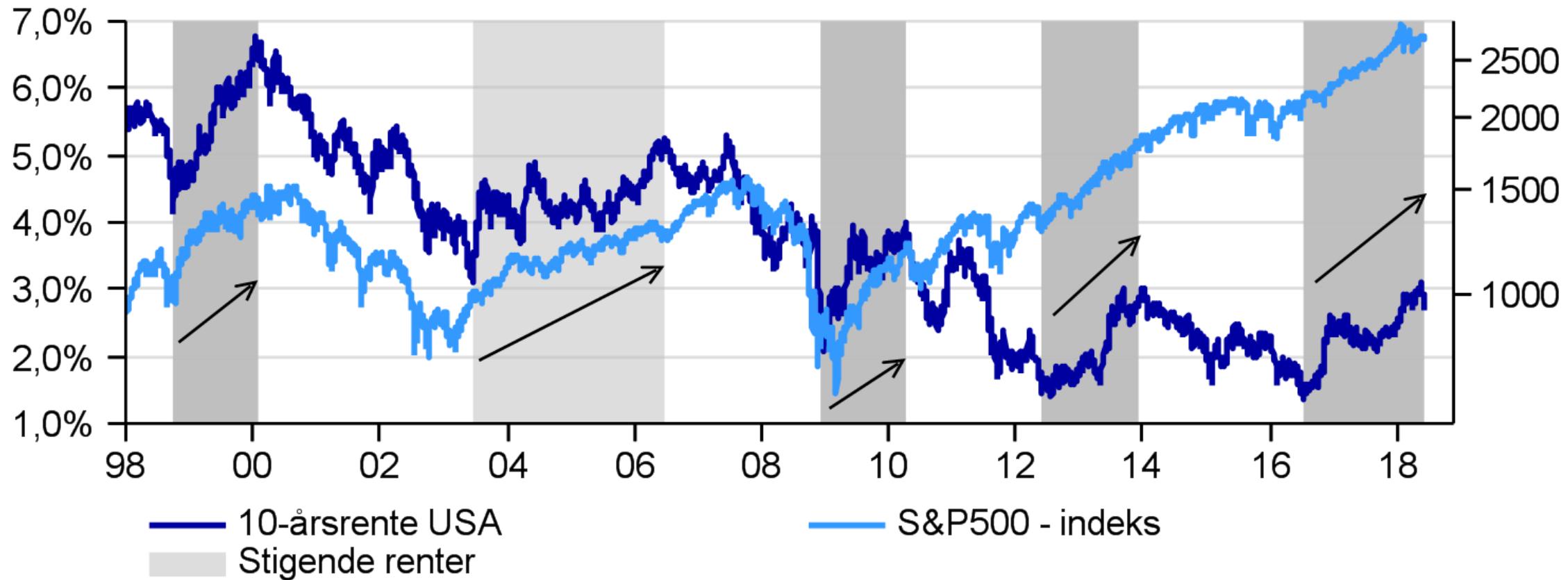
Globalt sett er aksjer hverken dyrt eller billig



Kilde: Thomson Reuters/TAA

## Høyere renter er ikke noe problem... helt til de er det

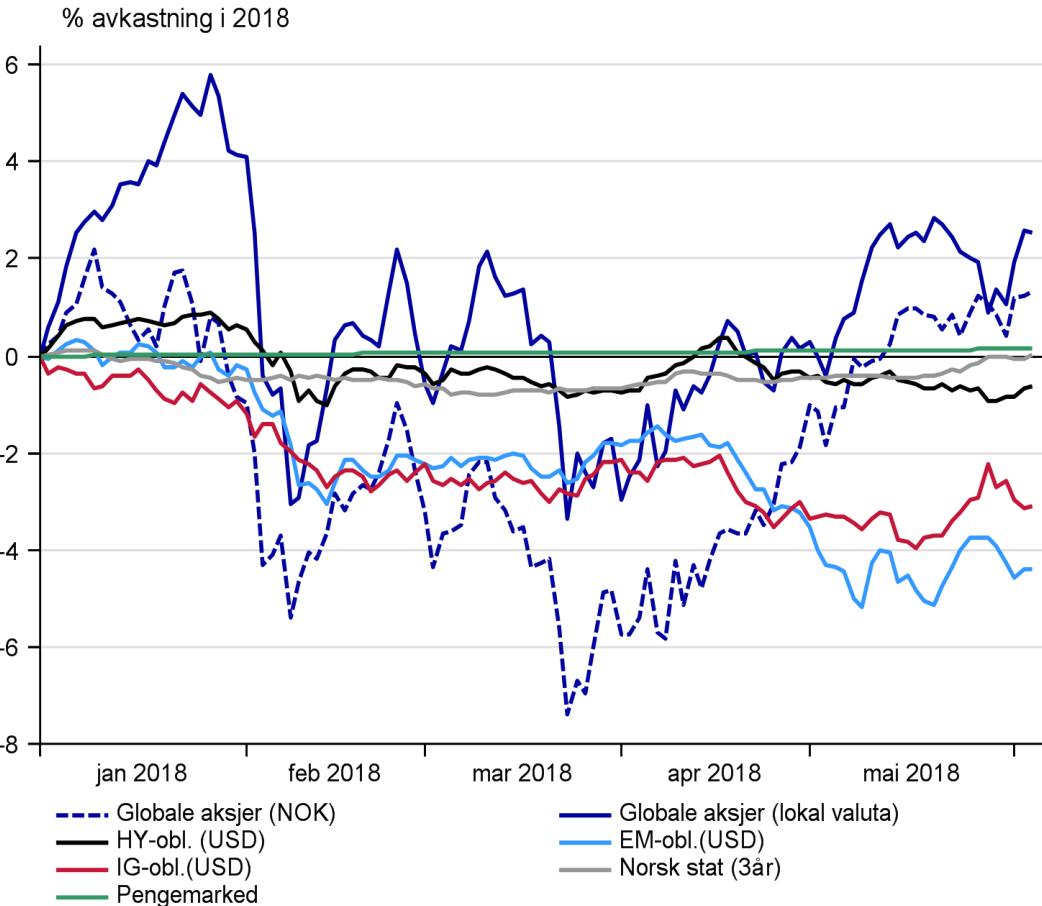
Vanligvis stiger aksjer sammen med renter



Kilde: Thomson Reuters/AA

# Investeringsstrategi juni 2018

## Aksjeoppgang og svakere krone



Kilde: Thomson Reuters/AA

	-	N	+	Kommentarer
<b>Aktivaallokering</b>				
Aksjer				
Lange renter				
Korte renter				
<b>Aksjeregioner</b>	-	N	+	
USA				
Europa				
Japan				
Asia eks. Japan				
Latin-Amerika				
Øst-Europa				
Danmark				
Finland				
Norge				
Sverige				
<b>Aksjesektorer</b>	-	N	+	
Industri				
Syklist konsum				
Konsumvarer				
Helse				
Finans				
IT				
Telekom				
Forsyning				
Energi				
Råvarer				
<b>Lange renter</b>	-	N	+	
Statsobligasjoner				
Investment Grade-obligasjoner				
High Yield-obligasjoner				
Emerging Markets-obligasjoner				

= Juni 2018

= Mai 2018

Nordea

Takk!

## Disclaimer og viktig informasjon

*Publikasjonens eller rapportens opprinnelse:* Denne publikasjonen eller rapporten er utarbeidet av Nordea Bank AB (publ), filial i Norge, representert ved Nordea Tactical Asset Allocation (TAA). Nordea Bank AB (publ) er underlagt tilsyn av Finansinspeksjonen i Sverige og virksomheten i filialene er i tillegg delvis underlagt tilsyn av tilsynsmyndighetene i de respektive land.

*Innholdet i publikasjonen eller rapporten:* Publikasjonen eller rapporten er i sin helhet utarbeidet av Nordea TAA. Nordea TAA er ansvarlig for alle anbefalinger i Nordea rettet mot privatkunder, samt små- og mellomstore bedrifter knyttet til investeringsstrategi og konkrete investeringsforslag. Med anbefalinger fra TAA inngår kundens aktivaallokering og investeringer i nasjonale, nordiske og internasjonale aksjer, obligasjoner og tilsvarende verdipapirer. Meningene eller forslagene til Nordea TAA kan avvike fra anbefalinger eller meninger gitt av Nordea Markets (enhet i selskapet) eller andre avdelinger eller selskaper i Nordea-konsernet eller av Standard & Poor's. Dette kan skyldes forskjellige tidsperioder, metodevalg, sammenhenger eller andre faktorer. Viktige forutsetninger for estimater, kursmål og fremtidsutsikter i analyser som er siert eller gjengitt, fremgår av det analysematerialet til de nevnte kildene. Publiseringstidspunktet fremgår av det analysematerialet som nevnes eller gjengis. Meninger og estimater kan bli oppdatert i senere versjoner av publikasjonen eller rapporten, forutsatt at vedkommende selskap/utsteder omtales på nytt i slike senere versjoner av publikasjonen eller rapporten.

*Publikasjonens eller rapportens gyldighet:* Alle meninger og estimater i denne publikasjonen eller rapporten, uavhengig av Kilde, er gitt i god tro, gjelder kun på dato for denne publikasjonen eller rapporten og kan endres uten varsel.

*Ingen investerings- eller skatteråd:* Publikasjonen eller rapporten er bare ment å gi generell og foreløpig informasjon til investorer og må ikke tolkes som et grunnlag for en investeringsbeslutning. Denne publikasjonen eller rapporten er utarbeidet av AA som generell informasjon til personlig bruk for de investorene som mottar den. Publikasjonen eller rapporten er ingen anbefaling om bestemte finansielle instrumenter eller strategier. Publikasjonen eller rapporten gir ikke individuelt tilpassede investeringsråd og tar ikke hensyn til din økonomiske situasjon, dine eiendeler eller din gjeld, din investeringskunnskap og erfaring, dine investeringsformål og din horisont eller risikoprofil og dine preferanser. Investor må spesielt passe på at investeringen eigner seg i forhold til vedkommendes økonomiske og skattemessige situasjon og investeringsformål. Investor bærer risikoen for alle tap i forbundelse med investeringen. Før du handler ifølge opplysningsene i denne publikasjonen eller rapporten, anbefales det at du konsulterer din økonomiske rådgiver. Informasjonen i denne rapporten er ingen råd om de skattemessige konsekvensene av å ta en bestemt investeringsbeslutning. Investor må foreta sin egen vurdering av skattemessige konsekvenser og avkastning på investeringen.

*Kilder:* Denne publikasjonen eller rapporten kan være basert på og inneholde informasjon, som for eksempel meninger, anbefalinger, estimater, kursmål og verdiutvurderinger, som stammer fra: TAA's strateger, offentlig tilgjengelig informasjon, informasjon fra andre avdelinger eller selskaper i Nordea-konsernet, Nordea Markets, Standard & Poor's, eller andre navngitte kilder. I den grad denne publikasjonen eller rapporten er basert på eller inneholder informasjon som stammer fra andre kilder ("andre kilder") enn TAA ("eksterne informasjon"), har TAA ansett de andre kildene som pålitelige, men verken selskapene i Nordea-konsernet, Nordea Markets, Standard & Poor's eller andre forbundet med eller tilknyttet til dem, eller andre personer garanterer for nøyaktigheten, tilstrekkeligheten eller fullstendigheten av den eksterne informasjonen. Informasjon om strukturen, tidshorisonten og distribueringen, osv. av anbefalingene til Nordea Markets finnes på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

*Ansvarsbegrensning:* Enheter i Nordea-konsernet, Nordea Markets, Standard & Poor's eller andre selskaper forbundet eller tilknyttet dem tar ikke på seg ansvar for investerings-, salgs- eller innløsningsbeslutninger som investor tar på grunnlag av denne publikasjonen eller rapporten. Enheter i Nordea-konsernet, Nordea, Markets, Standard & Poor's og andre selskaper forbundet eller tilknyttet dem har ikke erstatningsansvar for direkte, indirekte, tilfeldig, spesial- eller konsekvenstap som skyldes informasjonen i publikasjonen eller rapporten uansett om slik erstatning kunne forutses eller ikke.

*Informasjon om risiko:* Risikoen forbundet med investering i visse finansielle instrumenter, inklusive dem som er nevnt i dette dokumentet, er generelt høy, fordi markedsverdien er eksponert mot mange forskjellige faktorer som selskapets drifts- og finansielle forhold, vekstutsikter, renteendringer, økonomiske og politiske forhold, valutakurser, endringer i stemningen i markedet, osv. Når en investering eller et verdipapir er i en annen valuta enn investorens basisvaluta, kan endringer i valutakursene ha en negativ innvirkning på verdien, kursen eller avkastningen på investeringen. Tidlige resultater gir ingen garanti for fremtidige resultater. Estimater om fremtidig resultat er basert på forutsetninger som kanskje ikke realiseres. Ved investering i enkeltaksjer kan investor tape hele eller deler av sine investeringer.

*Interessemotsetninger:* Selskaper i Nordea-konsernet, tilknyttede selskaper eller medarbeidere i selskaper i Nordea-konsernet kan utføre tjenester for, motta forretninger fra, ha langsiktige eller kortsigtske posisjoner i, eller på annen måte ha interesser i investeringene (inklusive derivater) til selskaper nevnt i publikasjonen eller rapporten. For å begrense mulige interessemotsetninger og hindre misbruk av innsideinformasjon, er strategene i TAA underlagt interne etiske retningslinjer, retningslinjer for håndtering av innsideinformasjon og ikke-offentlig analysemateriale, for kontakt med andre enheter i konsernselskapene og for personlige transaksjoner. De interne reglene er utarbeidet i overensstemmelse med gjeldende lovgivning og relevante bransjestandarder. Hensikten med de interne reglene er blant annet å sikre at ingen rådgivere eller strateger misbruker eller førårsaker til andre misbruker konfidensiell informasjon. Det er TAA's retningslinje at det ikke skal være noen forbindelse mellom inntekter fra kapitalmarkedsaktiviteter og de enkelte rådgivernes eller strategenes godtgjørelser. Selskapene i Nordea-konsernet er medlemmer av fondsmeglerforbundene i de landene hvor selskapene i Nordea-konsernet har sine hovedkontorer. De interne reglene er utarbeidet i overensstemmelse med anbefalingene til fondsmeglerforbundene. Dette materialet er utformet i henhold til Nordeas retningslinjer for interessemotsetninger, som finnes på: [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

*Distribusjon:* Denne publikasjonen eller rapporten kan distribueres av Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-2015 Luxembourg som er underlagt Commission de Surveillance du Secteur Financiers tilsyn [www.cssf.lu](http://www.cssf.lu). Denne publikasjonen eller rapporten er underlagt regler om opphavsrett og skal verken helt eller delvis kopieres eller gjengis på annen måte.

Nordea Bank AB (publ)

17 Smålandsgatan

SE-105 71 Stockholm

Sverige

Org.nr. 516406-0120 Org.nr.2599 2180

Stockholm

Nordea Bank AB (publ), filial i Danmark

Strandgade 3

DK-1401 Copenhagen C

Danmark

Org.nr. 1703218-0

København

Nordea Bank AB (publ), filial i Finland

Satamaradankatu 5, Helsinki

FI-00020 Nordea

Finland

Org.nr. .983 258 344

Helsinki

Nordea Bank AB (publ), filial i Norge

Essendropsgate 7

0368 Oslo

Norge

Oslo

# Global Asset Allocation Strategy contributors

## Global Investment Strategy Committee (GISC)

Leif-Rune Husebye Rein  
Chief Investment Strategist  
[leif-rune.rein@nordea.com](mailto:leif-rune.rein@nordea.com)  
+47 9586 9205

Lippo Suominen  
Chief Investment Strategist  
[lippo.Suominen@nordea.com](mailto:lippo.Suominen@nordea.com)  
+358 50 345 5692

Michael Livijn  
Chief Investment Strategist  
[michael.livijn@nordea.com](mailto:michael.livijn@nordea.com)  
+46 8 579 42 619

Ole Morten Nafstad  
Chief Investment Strategist  
[ole.morten.nafstad@nordea.lu](mailto:ole.morten.nafstad@nordea.lu)  
+352 4388 7978

Philip Loug Jagd  
Chief Investment Strategist/ GISC Driver  
[philip.jagd@nordea.com](mailto:philip.jagd@nordea.com)  
Denmark  
+45 5547 4458

Antti Saari  
Chief Investment Strategist  
[antti.saari@nordea.com](mailto:antti.saari@nordea.com)  
+358 95 300 7019

## Strategists

Nicholas Flaherty  
Investment Strategist  
[Nicholas.flaherty@nordea.lu](mailto:Nicholas.flaherty@nordea.lu)  
Luxembourg  
+352 43 88 78 97

Andreas Østerheden Hansen  
Strategist  
[Andreas.osterheden.hansen@nordea.com](mailto:Andreas.osterheden.hansen@nordea.com)  
Denmark  
+45 5547 3349

Sebastian Källman  
Strategist  
[sebastian.kallman@nordea.com](mailto:sebastian.kallman@nordea.com)  
Sweden

Ville Korhonen  
Fixed Income Strategist  
[ville.p.korhonen@nordea.com](mailto:ville.p.korhonen@nordea.com)  
Finland  
+358 50 581 8261

Erik Nordenskjöld  
Fixed Income Strategist  
[erik.nordenskjold@nordea.com](mailto:erik.nordenskjold@nordea.com)  
Sweden  
+46 8 579 42 306

## Assistants

Kristian Lunow Nielsen  
Assistant/Student  
[Kristian.Lunow.Nielsen@nordea.com](mailto:Kristian.Lunow.Nielsen@nordea.com)  
Denmark  
+45 5547 4812

Victor Karlshøj Julegaard  
Assistant/Student  
[Victor.julegaard@nordea.com](mailto:Victor.julegaard@nordea.com)  
Denmark  
+45 5547 7088