

# Vekstmarkedene – verden er bedre enn det du tror

Høsten 2019

**Hva er det som rører seg der ute?**



# 35 år med usikkerhet (og 6000 % avkastning)



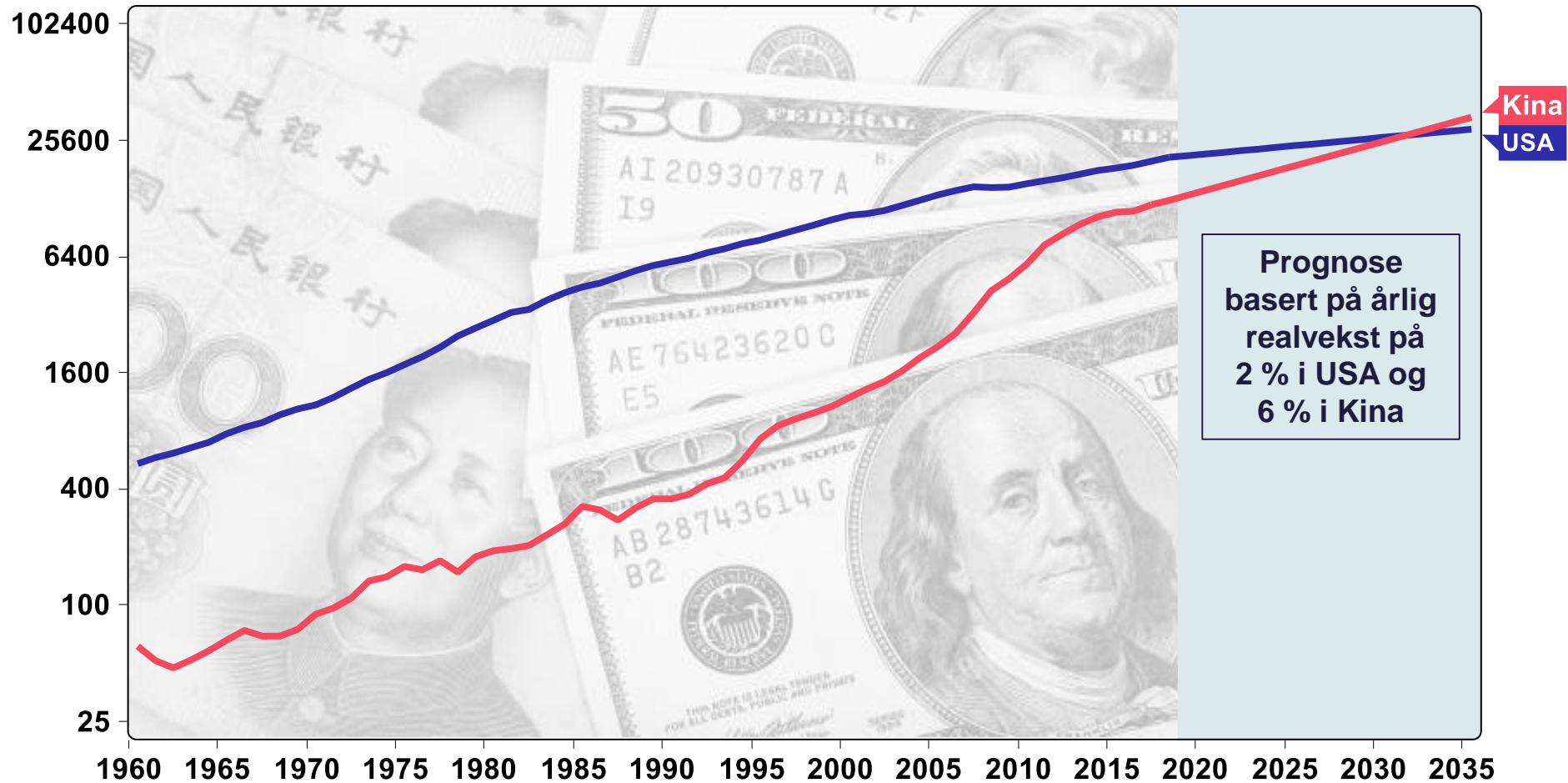


**Om  
handels-  
krigen**

# Make China Great Again

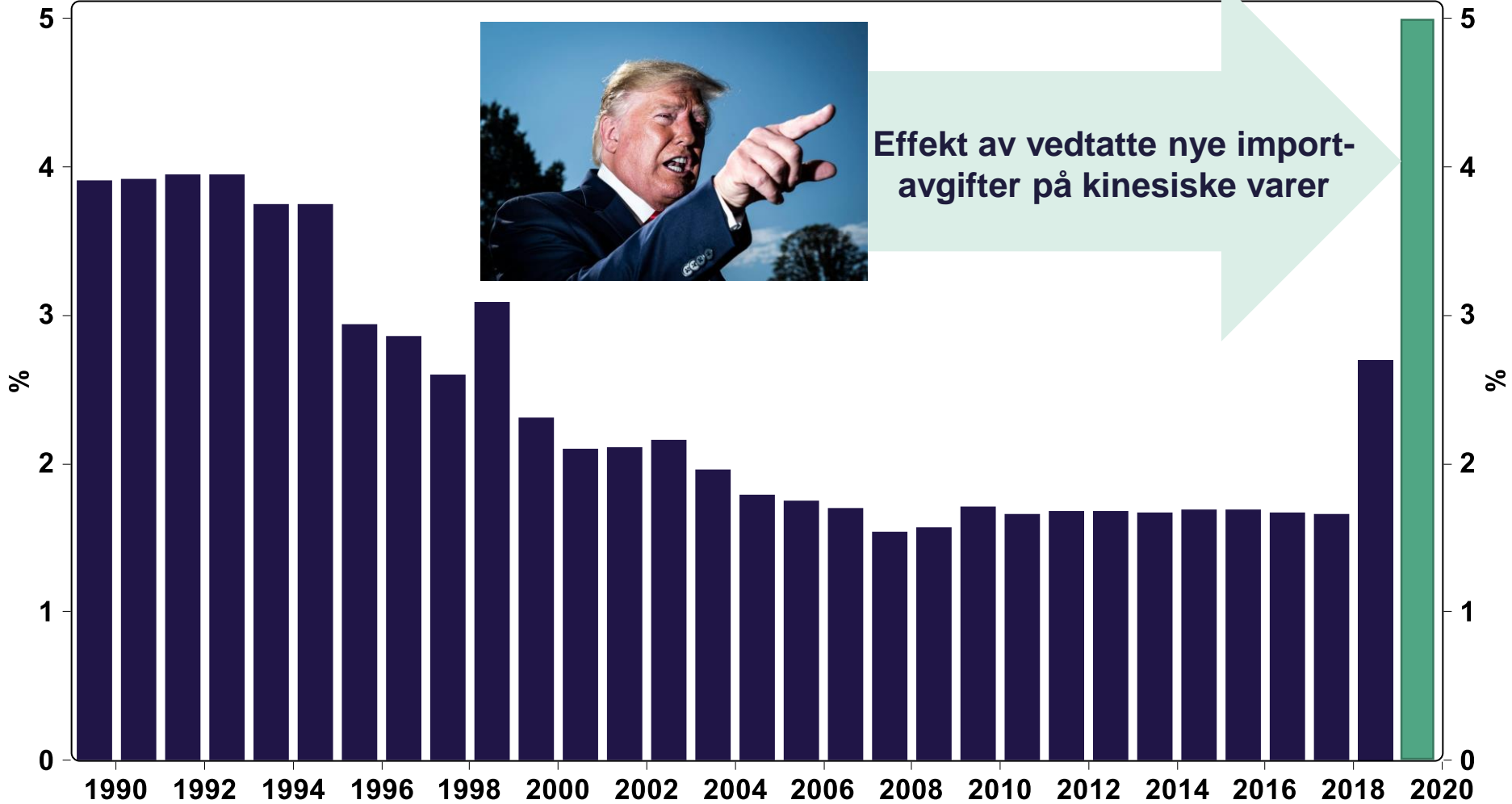
## Brutto nasjonalprodukt i USA og Kina

Tusen milliarder USD. Ikke inflasjons- eller kjøpekraftsjustert.



# Et kraftig steg tilbake

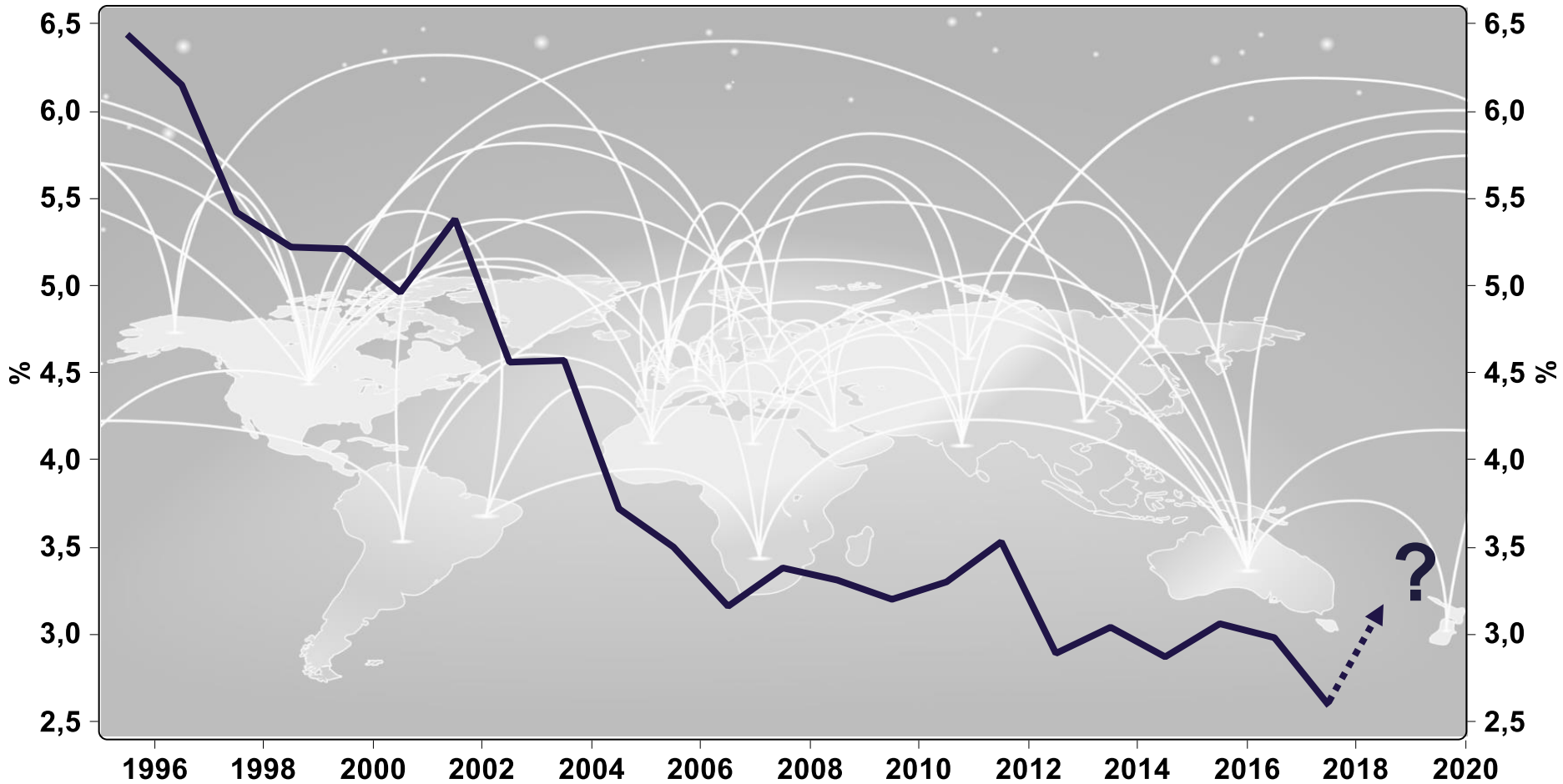
Gjennomsnittlig importtoll i USA



Kilde: World Bank og Deutsche Bank

# ...eller en fartsdump

Handelstoll på importvarer for alle land i verden  
vektet gjennomsnitt



# Lavere befolkningsvekst = lavere økonomisk vekst = lavere renter

## Lange statsobligasjonsrenter vs. befolkningsutvikling

USA, Europa og Japan

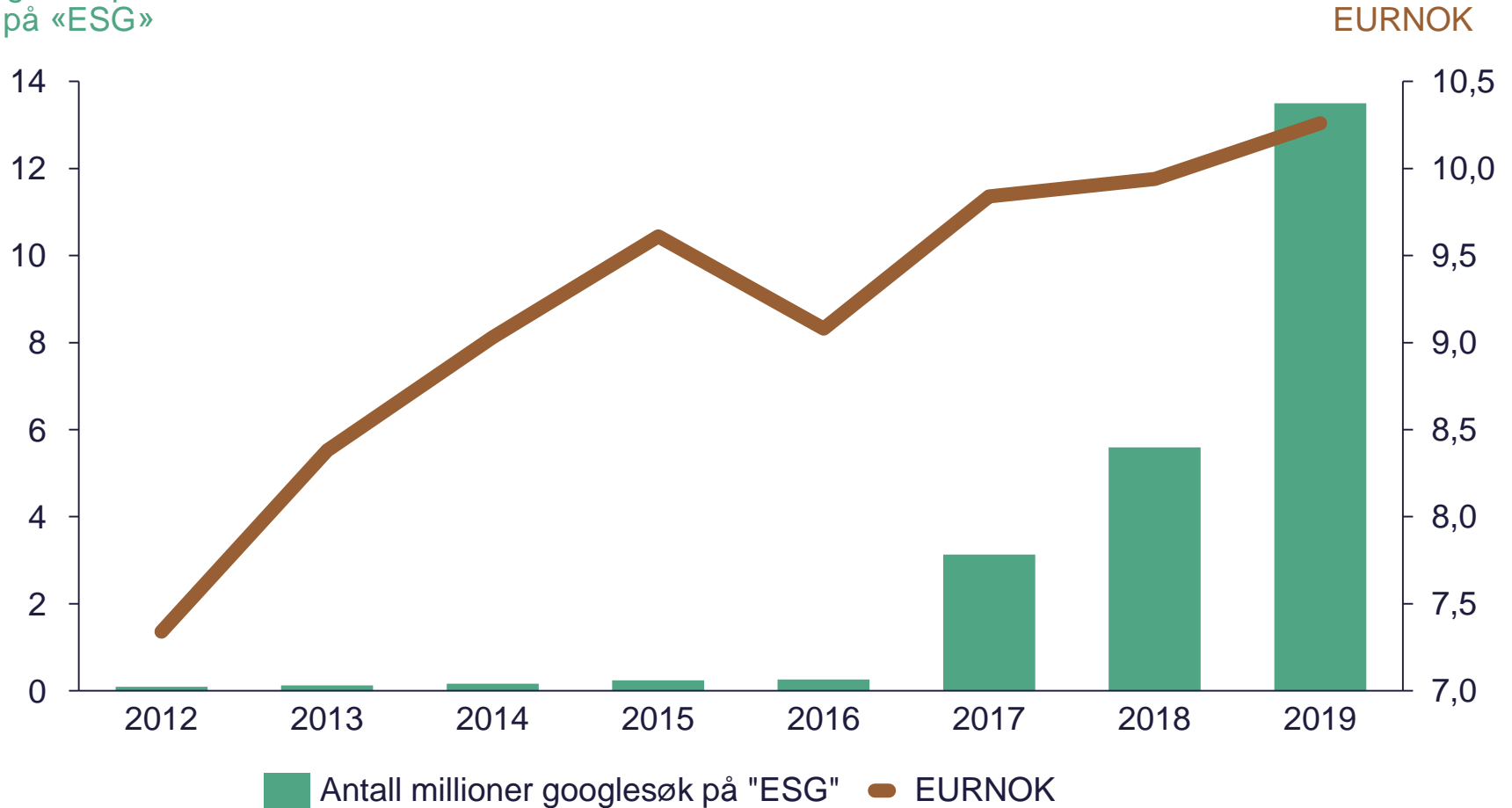


Kilde: UN Population Prospects (Medium-Fertility Variant)



# Er norske kroner blitt en brun valuta?

Antall millioner  
googlesøk per år  
på «ESG»



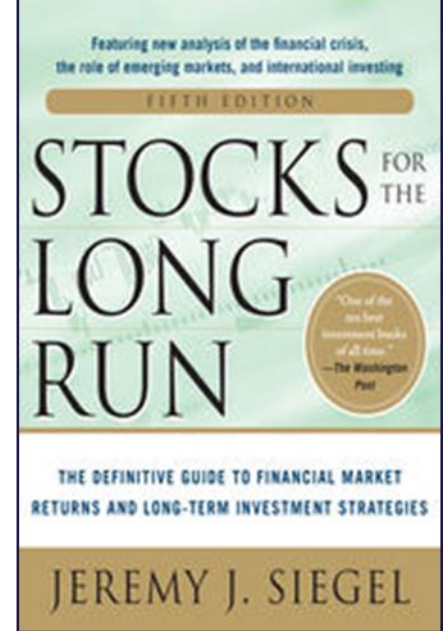
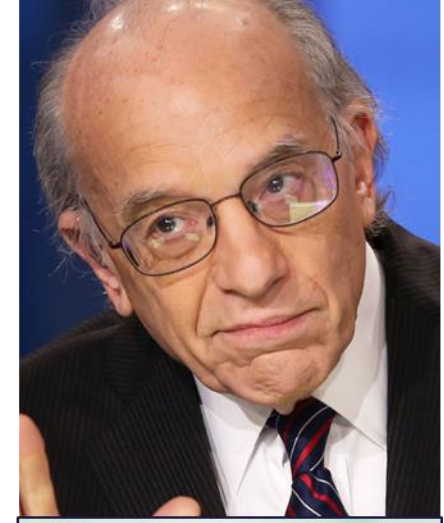
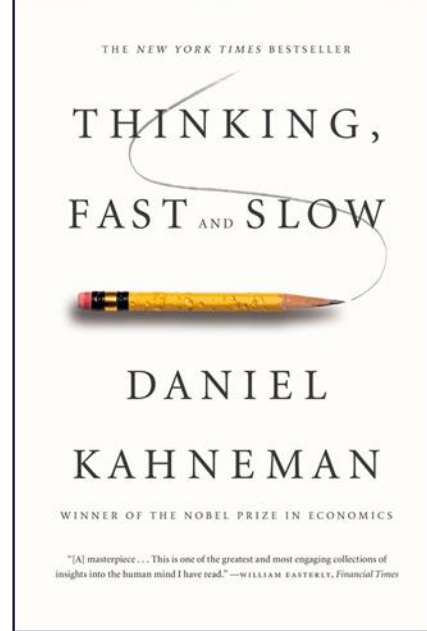
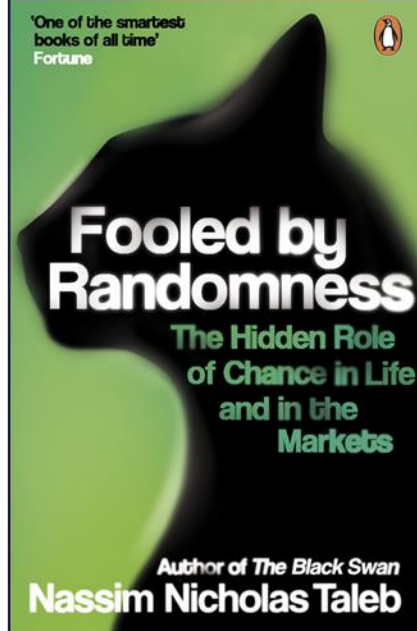
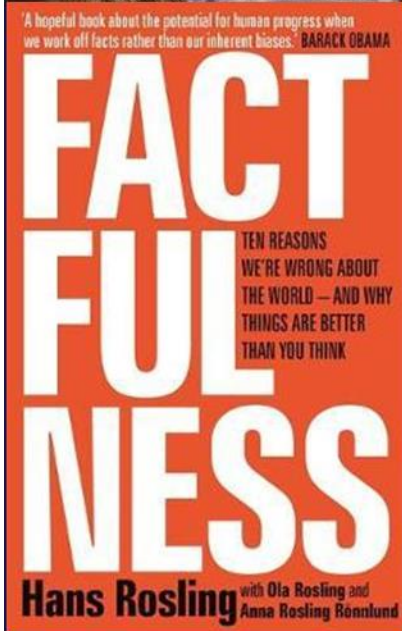
**Om BREXIT**



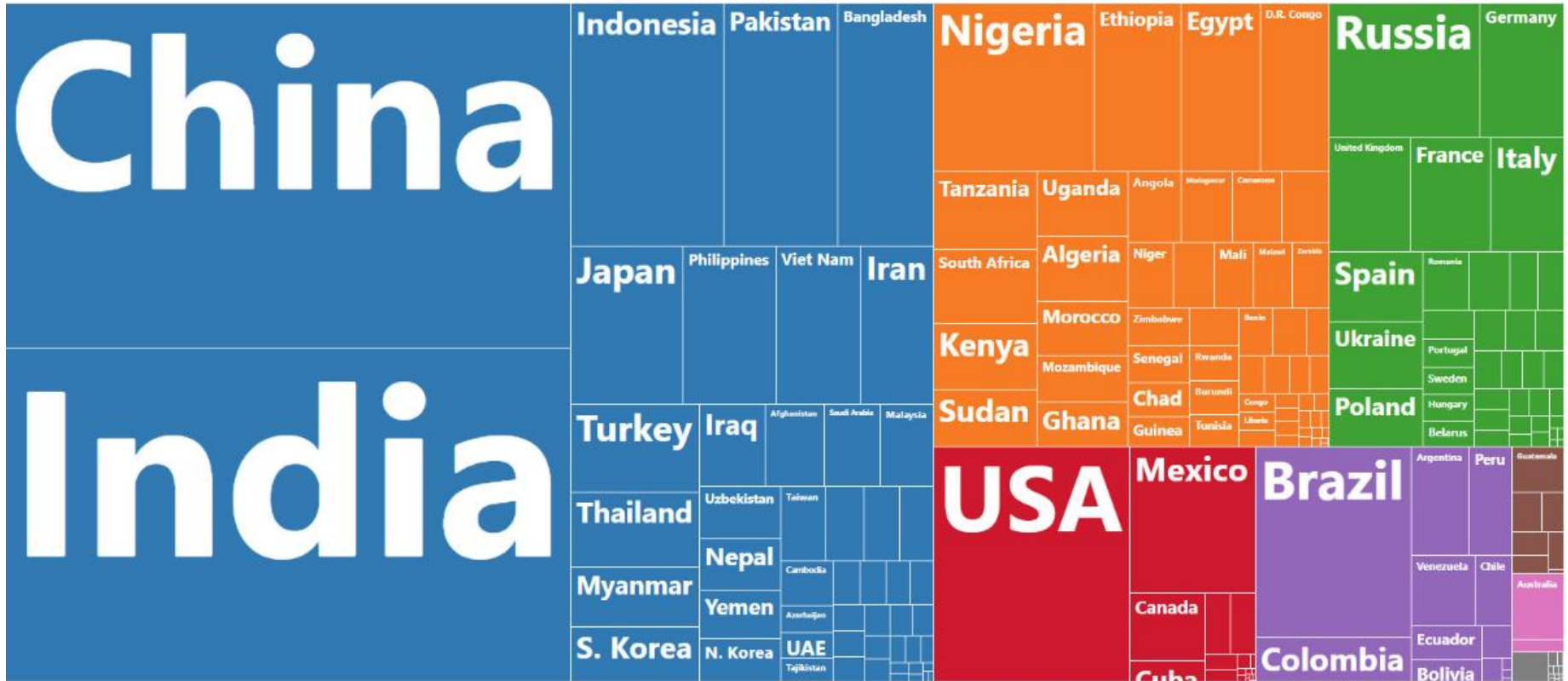
# 10 grunner til å være glad:

- 1) Dødsfall fra **sult** er redusert med 98% de siste 100 år
- 2) Antall **barn som dør de første 5 årene** av sitt liv er halvert siden 1955.
- 3) Gapet mellom **svarte og hvite sysselsatte** har aldri vært lavere
- 4) Antall **AIDS-relaterte dødsfall** er halvert siden 2005
- 5) Dødsfall knyttete til **naturkatastrofer** er redusert med 94% siste 100 år.
- 6) Verdens arsenal av **atomvåpen** har blitt redusert med 85% siden 1980.
- 7) Antall **flyulykker** har aldri vært lavere.
- 8) 90% av **verdens jenter** går i dag på skole i forhold til 65% i 1970.
- 9) 88% av 1-åringene i verden har fått minst en **vaksine** vs 22% i 1980.
- 10) I løpet av de siste 20 årene har andelen av jordens befolkning som lever i **ekstrem fattigdom** blitt halvert.

# Løp og kjøp – ikke fake news

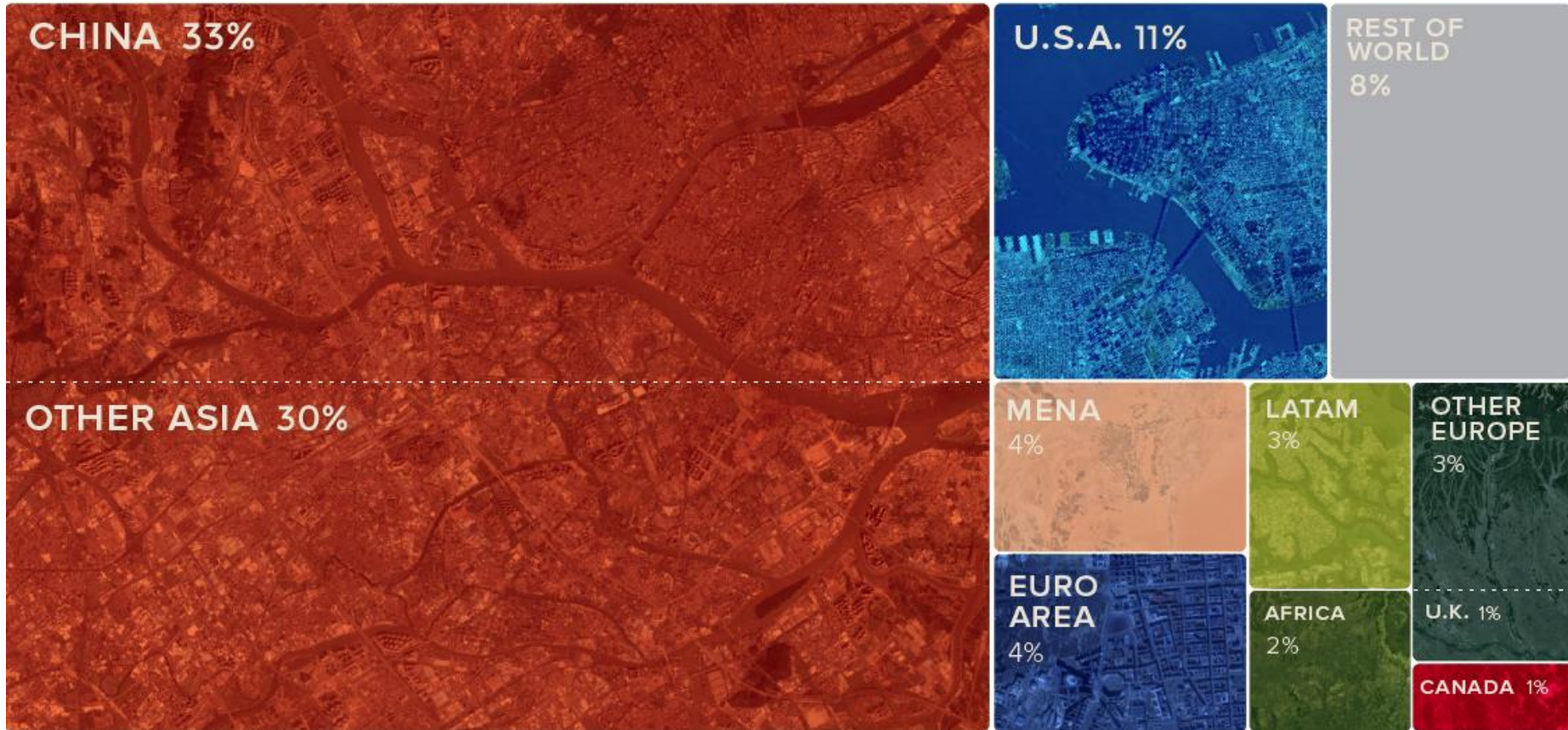


# Verdens befolkning



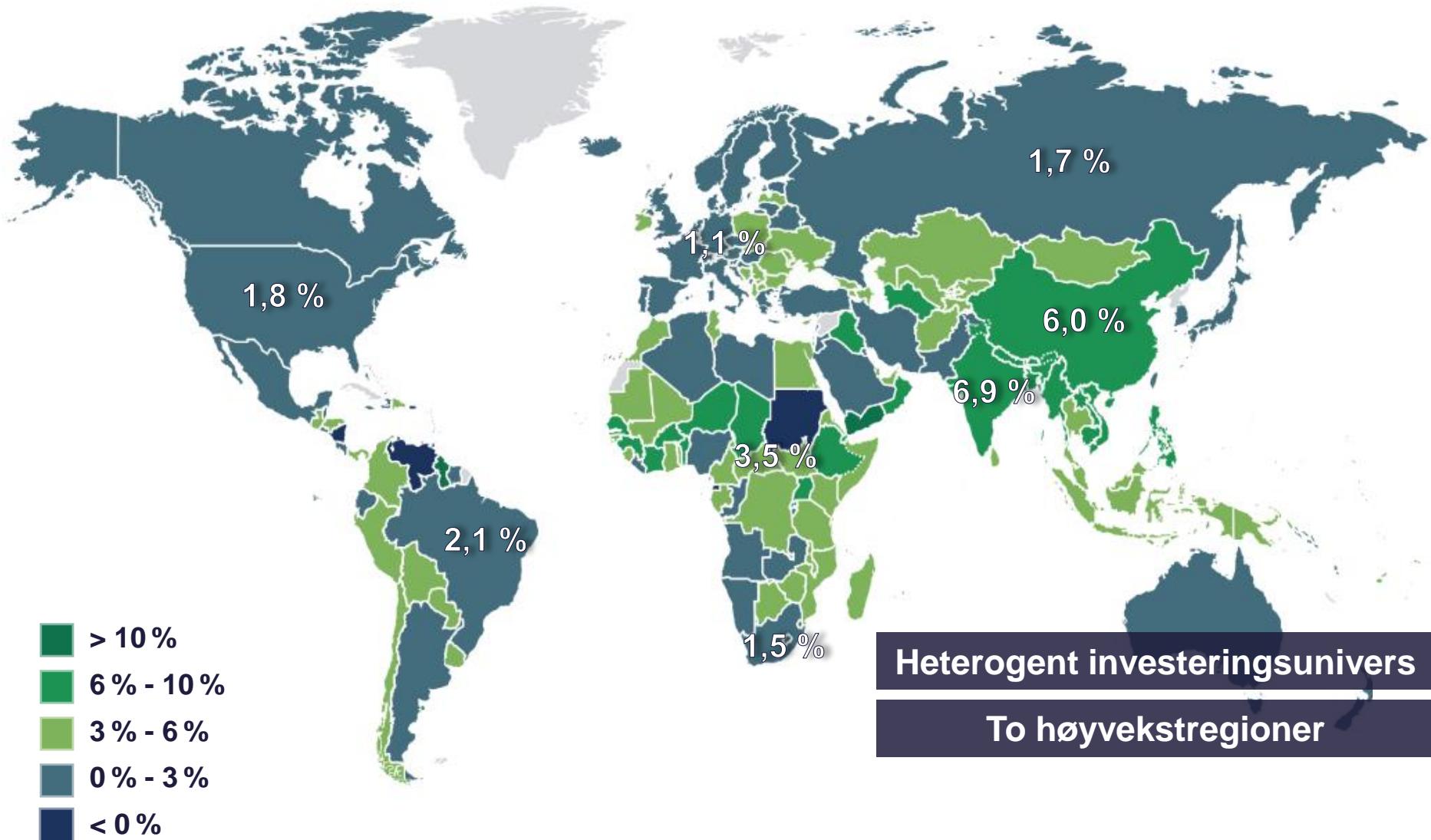
# Global vekst

Bidrag til økonomisk vekst i 2019 (kjøpekraftjustert)



# IMF – Forventet økonomisk vekst i 2020

EM: 4,8%  
DM: 1,7%



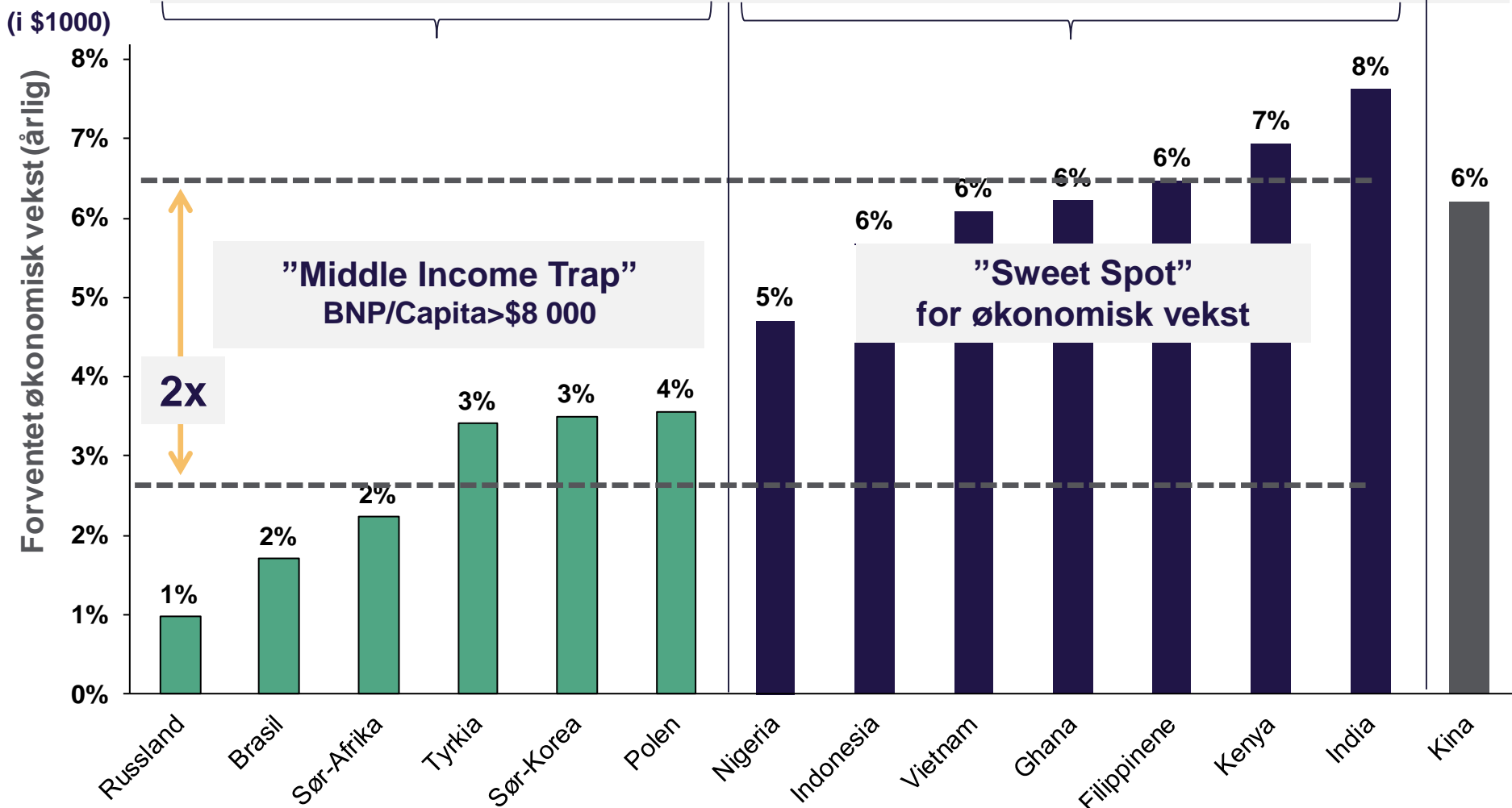
**Heterogent investeringsunivers**  
**To høyvekstregioner**

Kilde: IMF – World Economic Outlook – April 2019 og Bloomberg konsensus – 21.08.2019

# Det er forskjell på vekstmarkeder...



BNP/CAPITA: 9 9 6 9 27 14 3 3 2 1 3 1 2 8

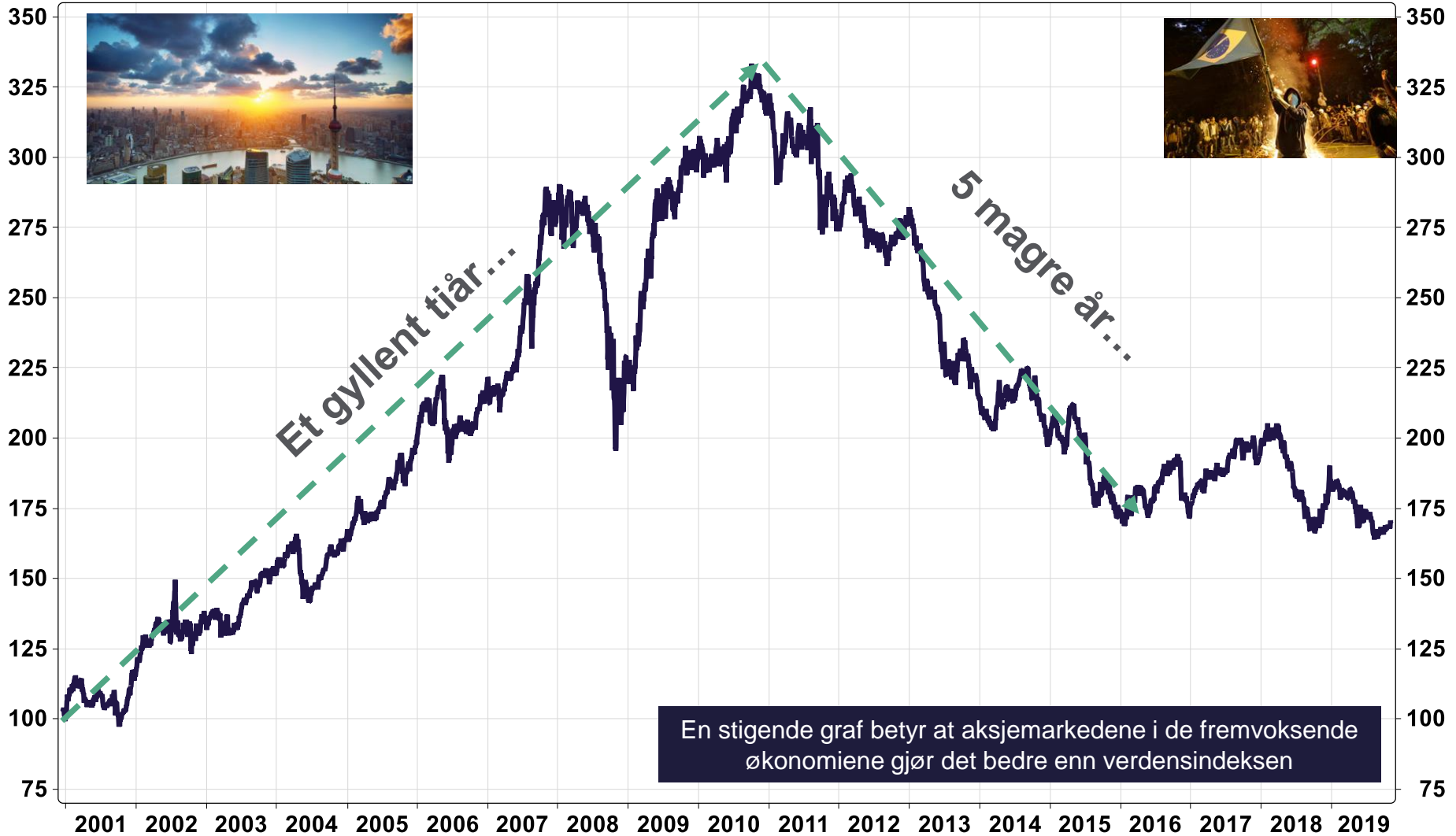


Tradisjonelle Vekstmarkeder

Nye vekstmarkeder

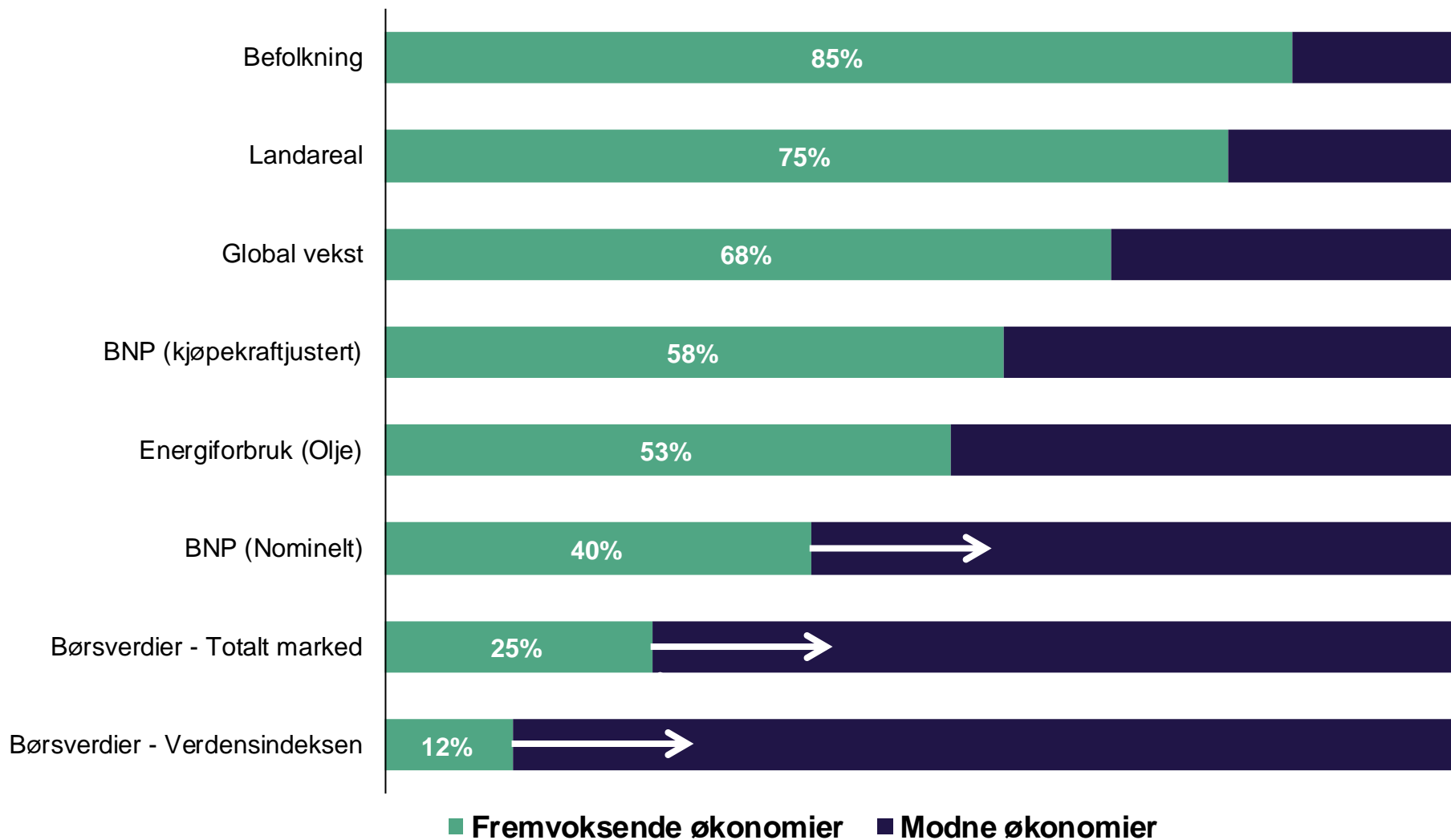


# Fremvoksende økonomier relativt til modne markeder



# En rekke økonomiske tyngdelover...

...arbeider i vekstmarkedenes favør



# Grådig billig

HOLBERG

