



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

WEBINAR 6. FEBRUAR

# Trump-toll: Eskalering av en global handelskrig?

**Sturla Skogland, CFA**

investeringsdirektør

**Martin Indal Andersen**

investeringsspesialist





# Agenda

- Hva har skjedd?
- Hvordan reagerer markedet og hvorfor?
- Hvordan bør man tenke fremover?
- Posisjonering fremover



Alle er automatisk  
mutet i dette  
webinaret



Send inn spørsmål  
med Q&A-  
funksjonen



Se hele webinarer i  
opptak når du vil på  
vår nettside



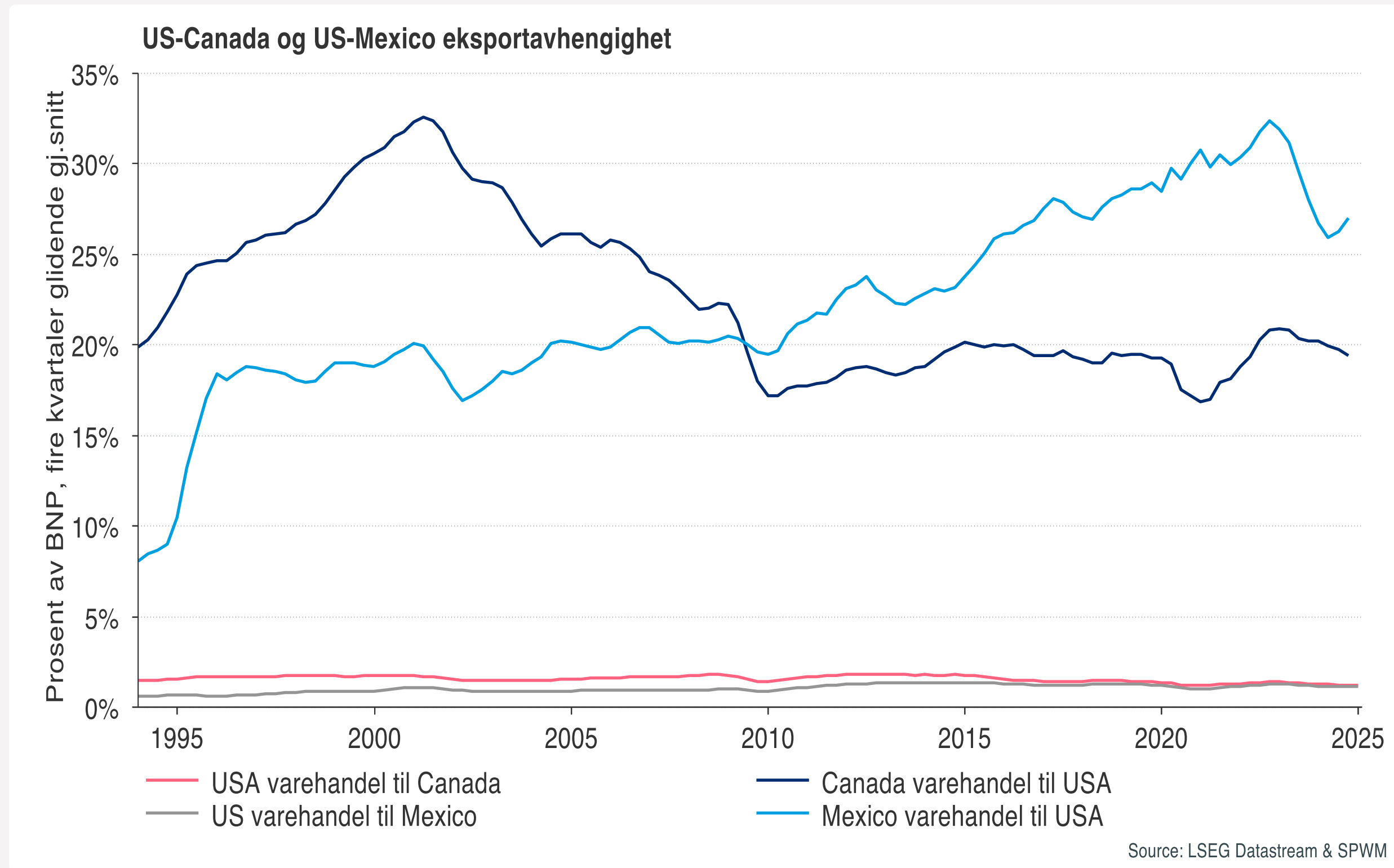
Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# **USA innfører økte tollsatser**

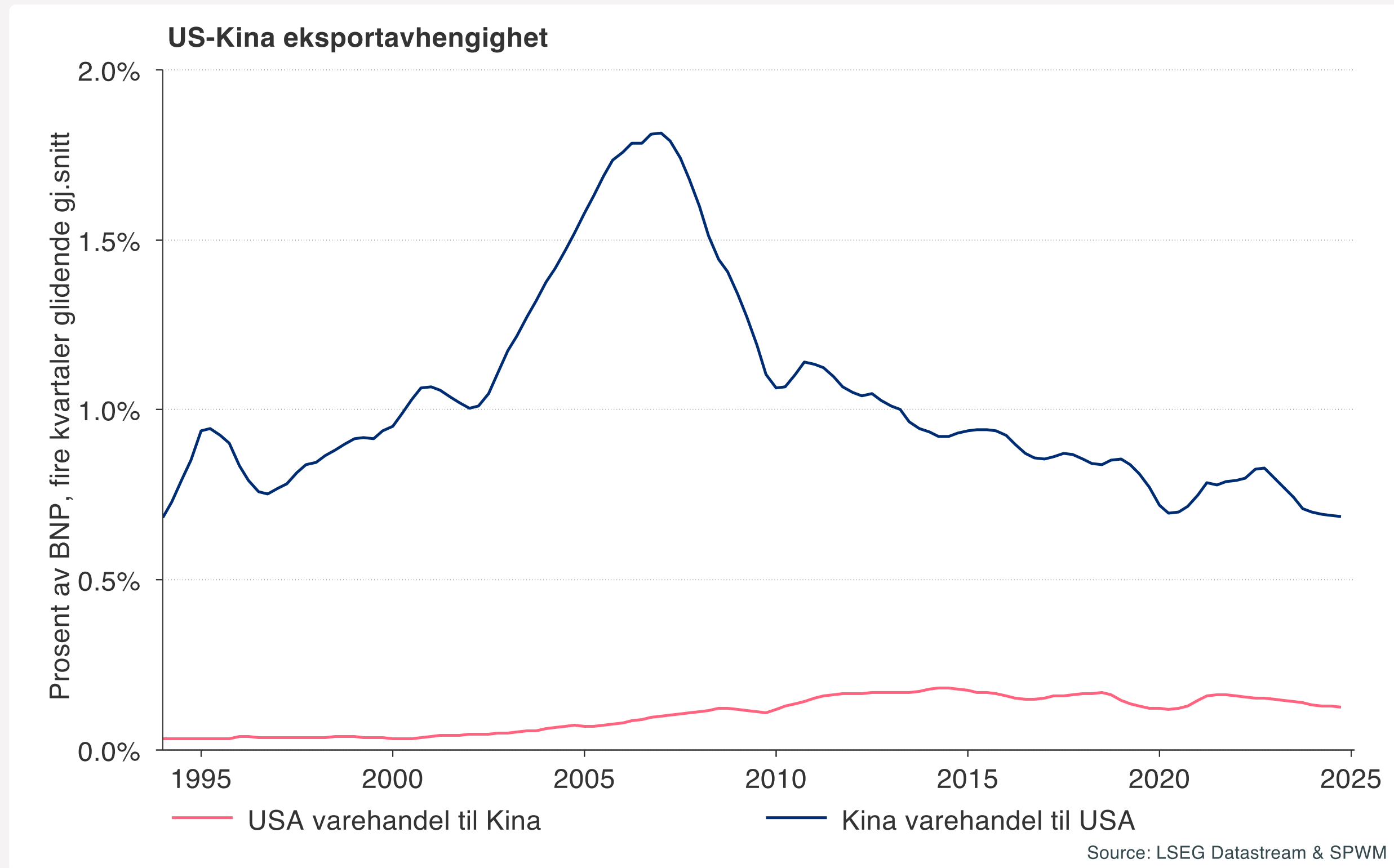


# Eksportens andel av landenes økonomi





# Eksportens andel av landenes økonomi





Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# Hvordan reagerede markedet?



# Amerikanske aksjer siste 5 dager..



*Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.*



# Amerikanske aksjer siste 5 dager..

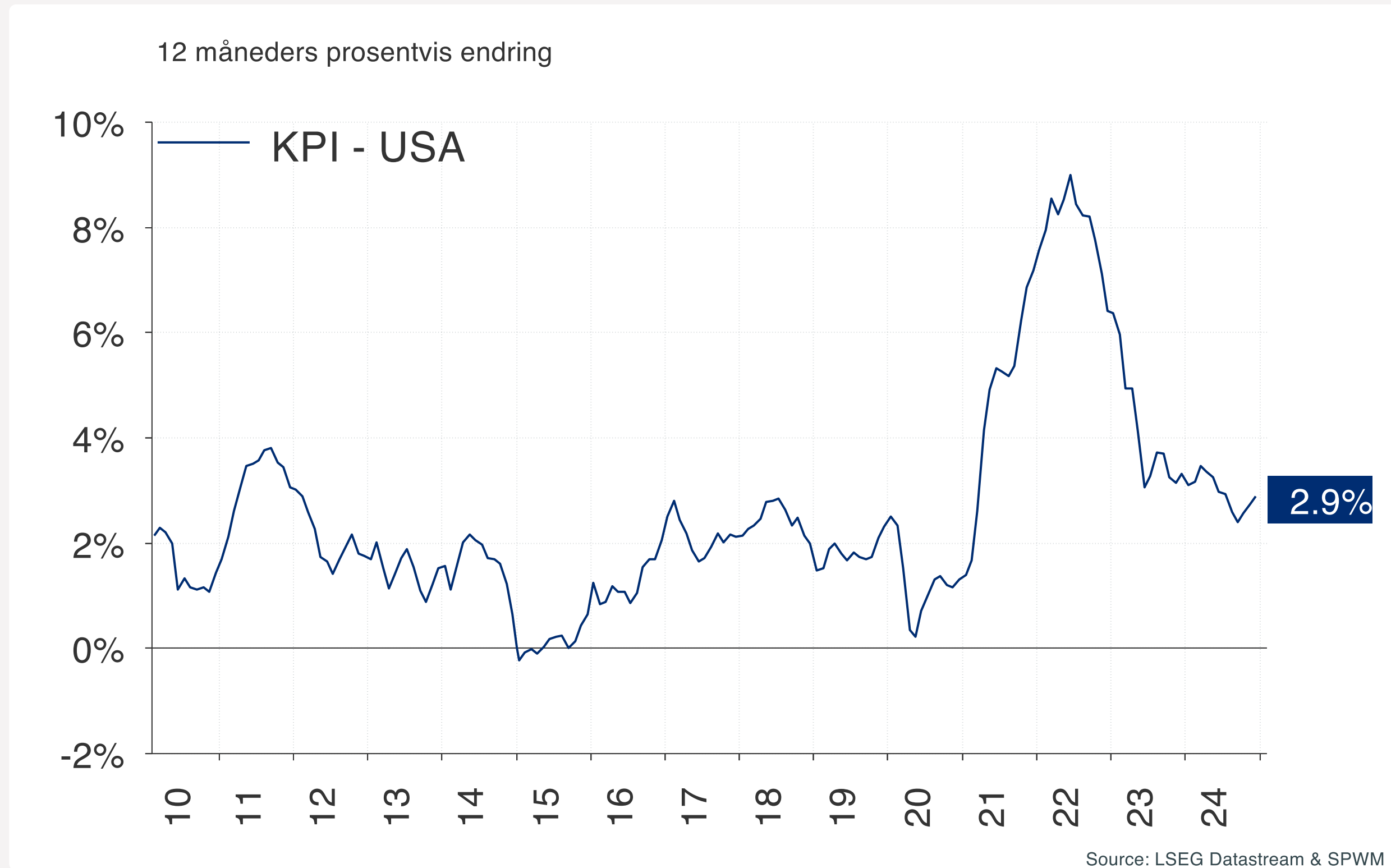


*Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.*



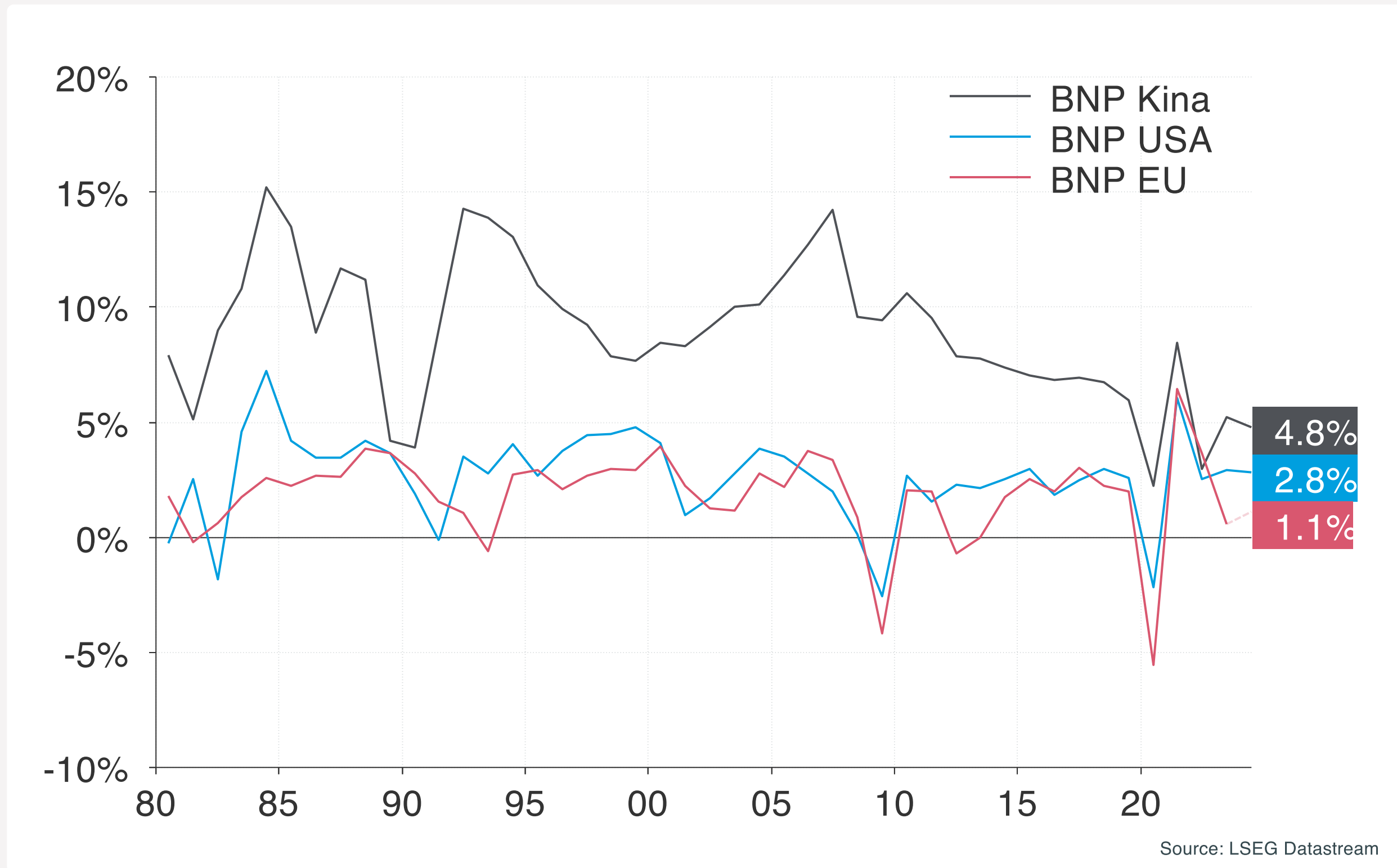


# Inflasjonen er nær målet



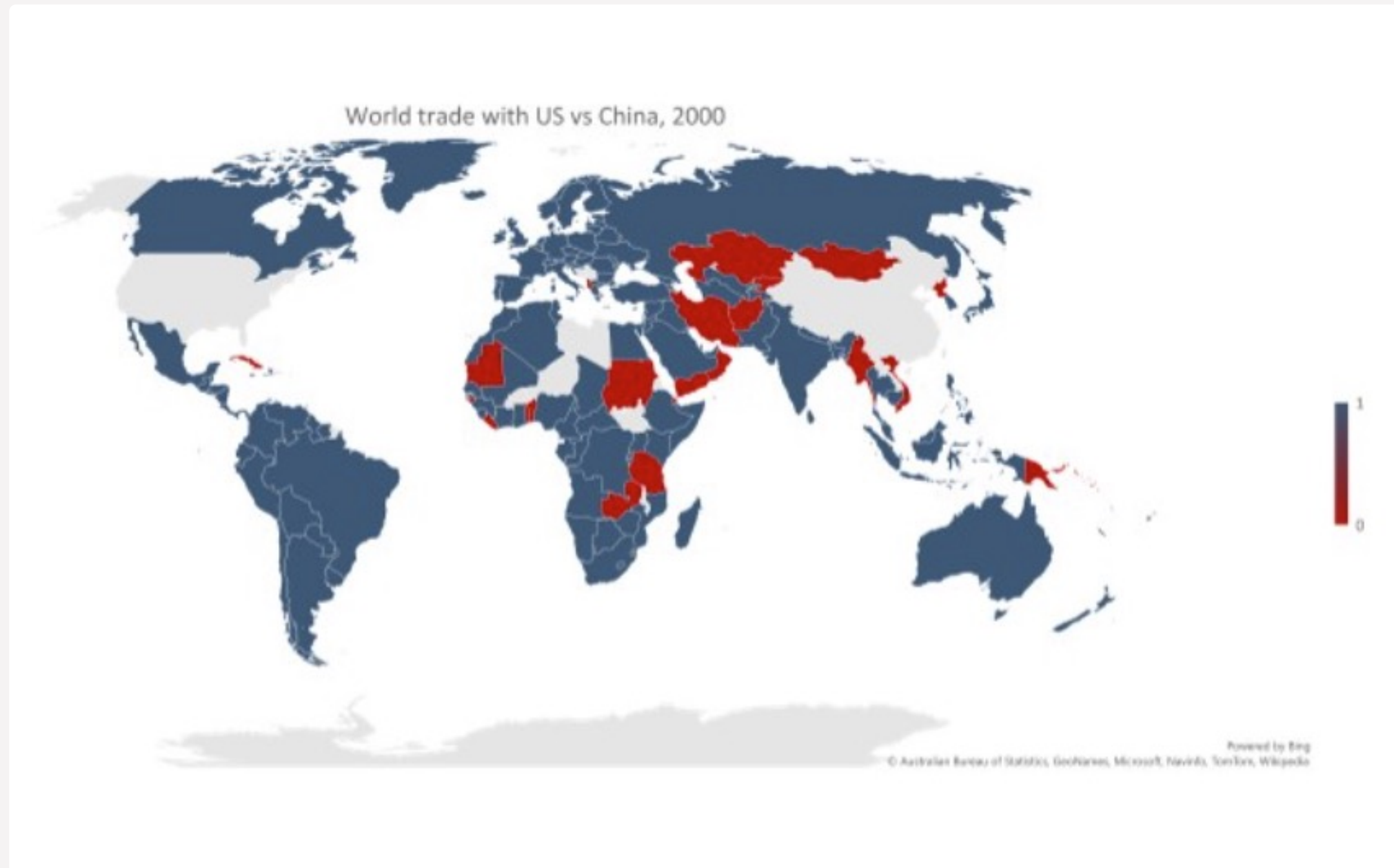


# Relativ robust vekst



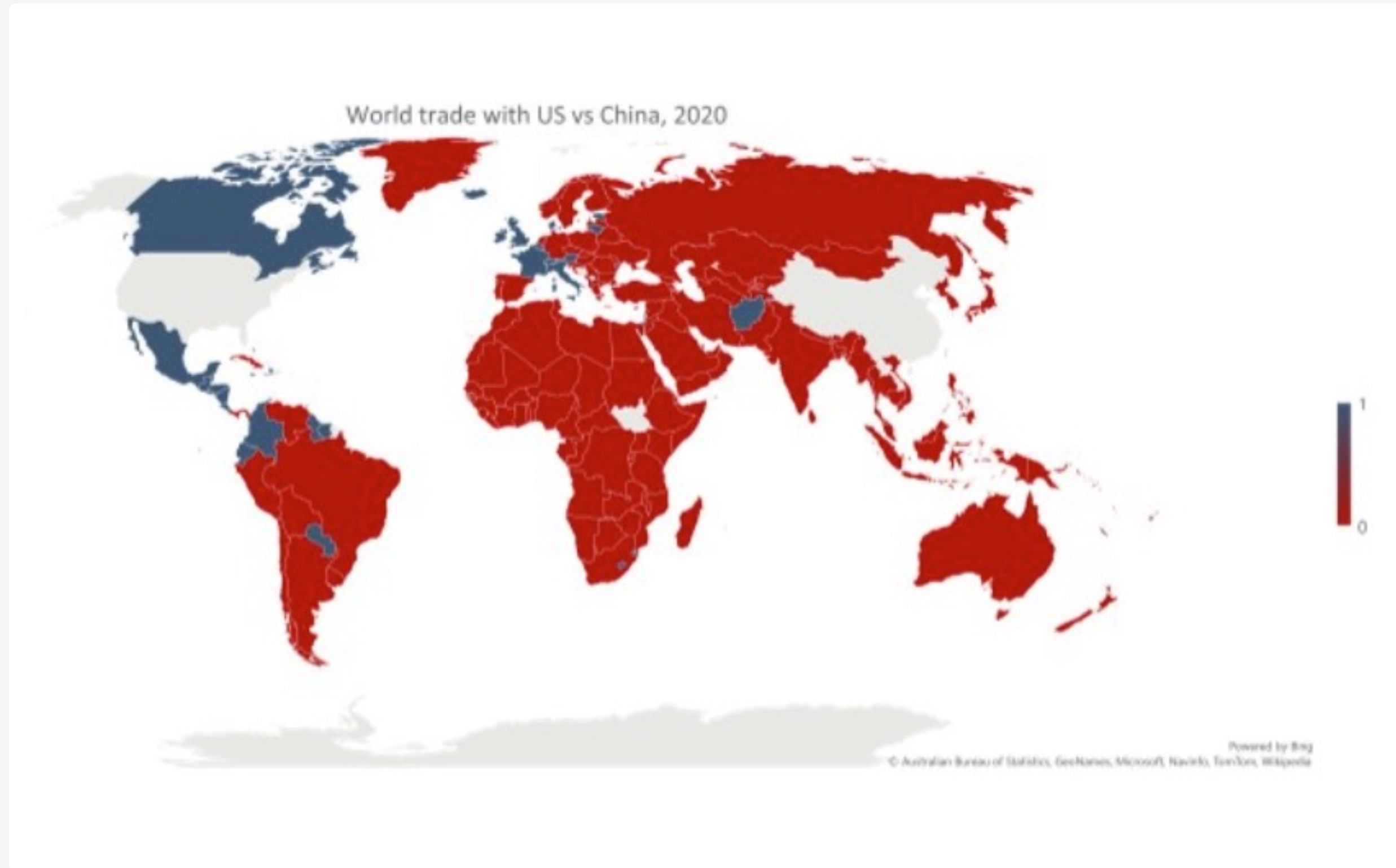


# USA eller Kina: største handelspartner i 2000





# USA eller Kina: største handelspartner i 2020





Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

**Det lange bildet – hvordan  
forholde seg til dette?**





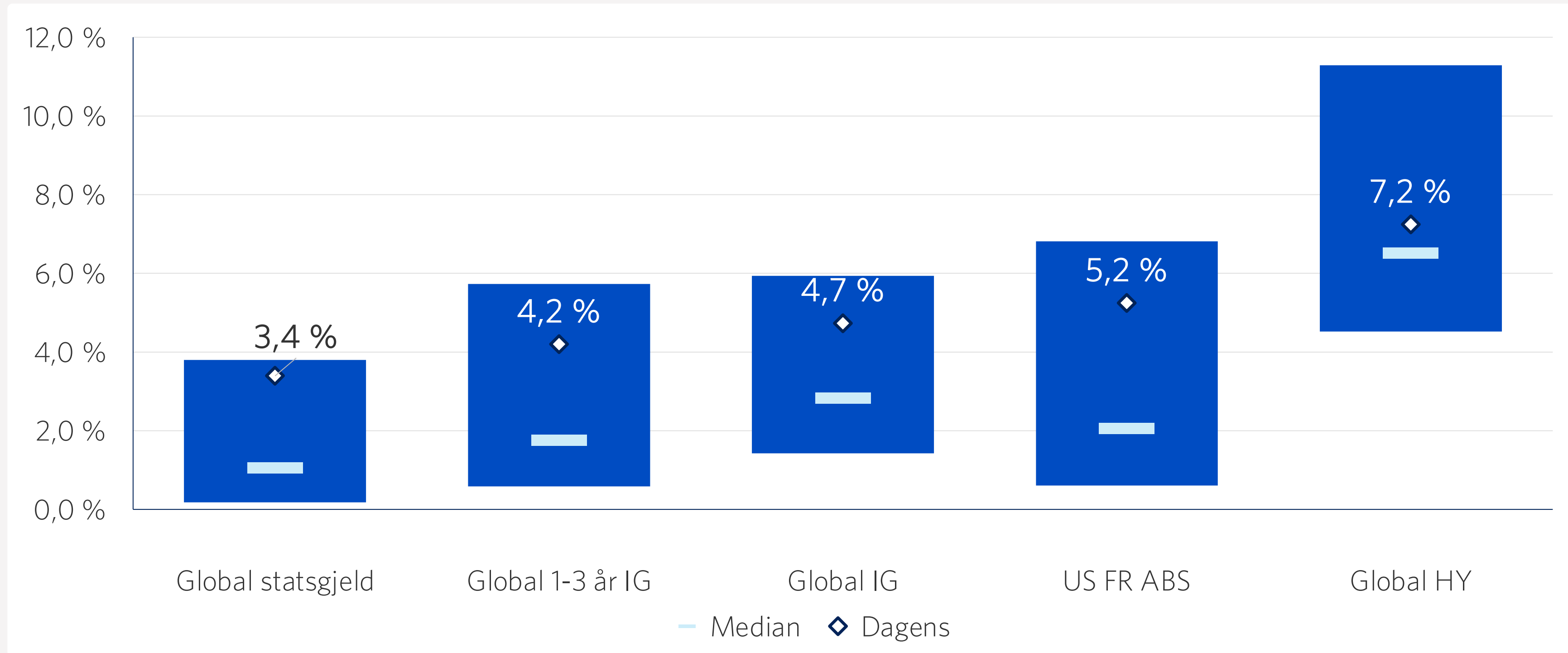
Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# Posisjonering fremover



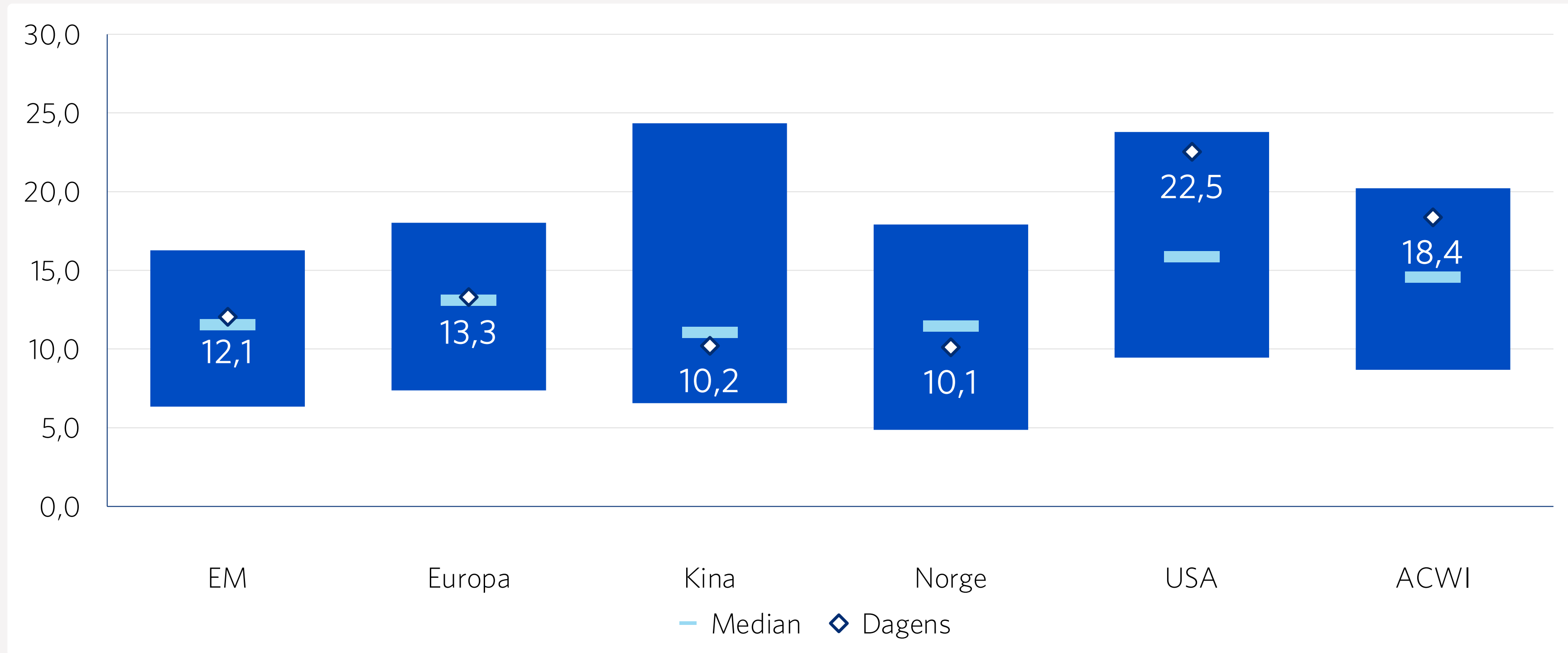
# Renter yieldnivå siste 10 år







# Aksjer - prising: P/E nivå siste 20 år





# Posisjonering

- Dagens rentenivåer er attraktive. Effektiv rente på rundt 5-7 prosent (avhengig av sammensetning) de neste årene
- Pågående diskusjoner rundt renteinvesteringer:
  - Kredittpåslagene har falt og vi reduserte kreditteksponeringen mot slutten av 2024.
  - Gitt at realøkonomien forblir ok z vi kun forsiktige og gradvise rentekutt. Med dagens prising i rentemarkedet anbefaler vi derfor om lag nøytral rentesensitivitet/durasjon.
- Makrobildet er usikkert (som alltid)
  - Inkluder alternative strategier
- Verdsettelse innen aksjer varierer mellom størrelse, stil og region
  - Inkluder et diversifisert utvalg aksjer



# Spørsmål?



**Takk for  
oppmerksomheten!**