



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

Velkommen til webinar

Agenda

- Markedsoppdatering: Credit Suisse og generell bankuro



Alle er
automatisk
mutet i dette
webinaret



Send inn
spørsmål med
Q&A-
funksjonen



[Se hele
webinaret i
opptak når du
vil](#)



Se vår
webseite for
info om
webinarer





Söderberg
& Partners

Wealth
Management

Credit Suisse og generell bankuro

23. mars 2023

Sturla Skogland, CFA
investeringdirektør

Söderberg & Partners Wealth Management AS
sturla.skogland@soderbergpartnerswealth.no

Christian Frengstad Bjerknæs
senior investeringsspesialist

Söderberg & Partners Wealth Management AS
christian.bjerknæs@soderbergpartnerswealth.no

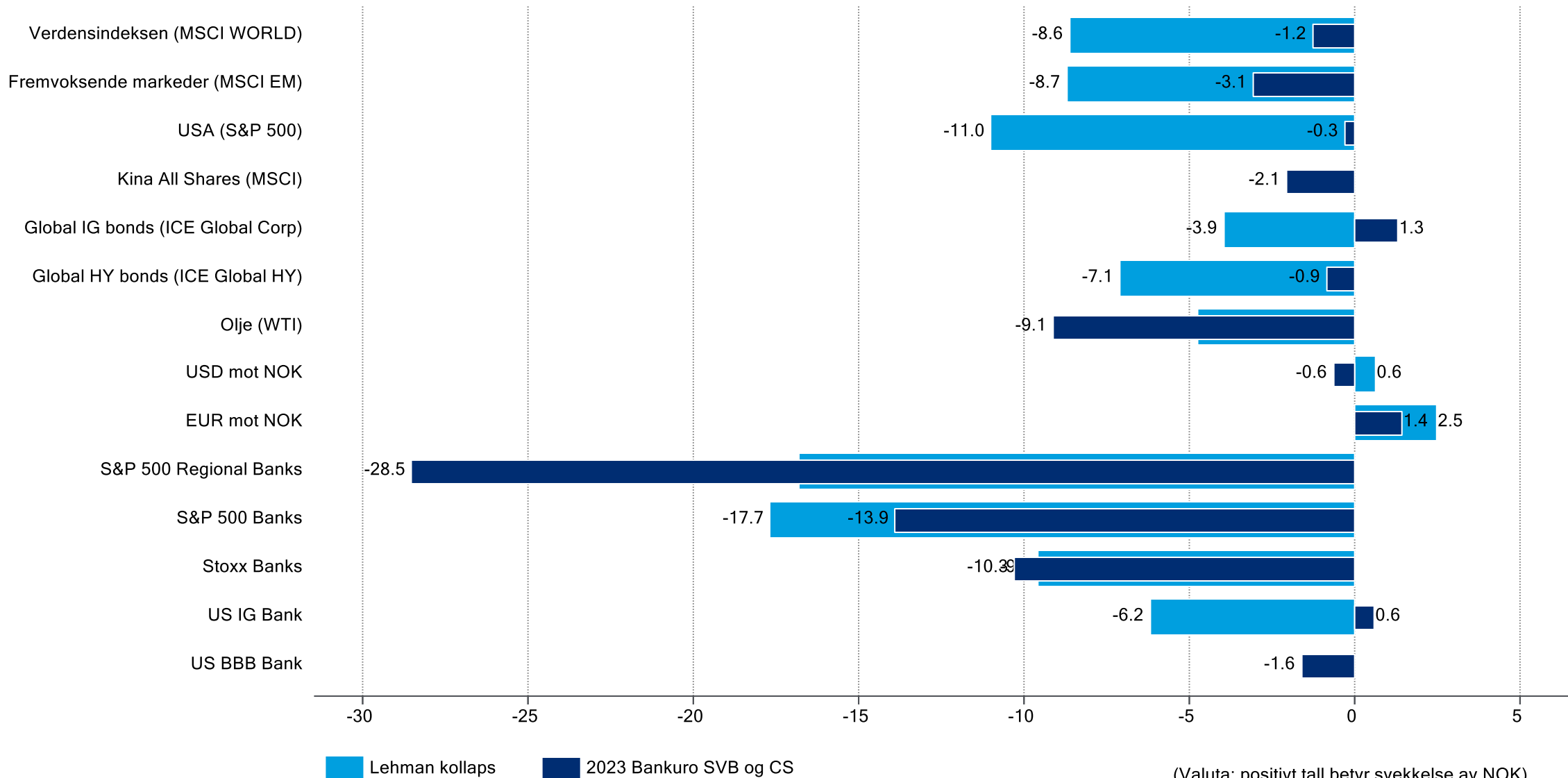
Eksposering mot Credit Suisse og banker

✓ Eksposering blant anbefalte fond og porteføljer

- Ingen aksjeeksponering mot Credit Suisse
- Neglisjerbar eksponering mot Credit Suisse ansvarlige lån (2-5 bps)
- Eksposering mot banksektoren ellers kan ha endret seg
 - *Fra forrige webinar: overvekt banker relativt til MSCI ACWI (10 % versus 7 %) på aksjesiden, men drevet av overvekt mot Europa inkludert Norge og Asia (+4 %), og undervekt mot USA (-1,3 %)*



I dag versus Lehman kollaps (12-29 september 2008)



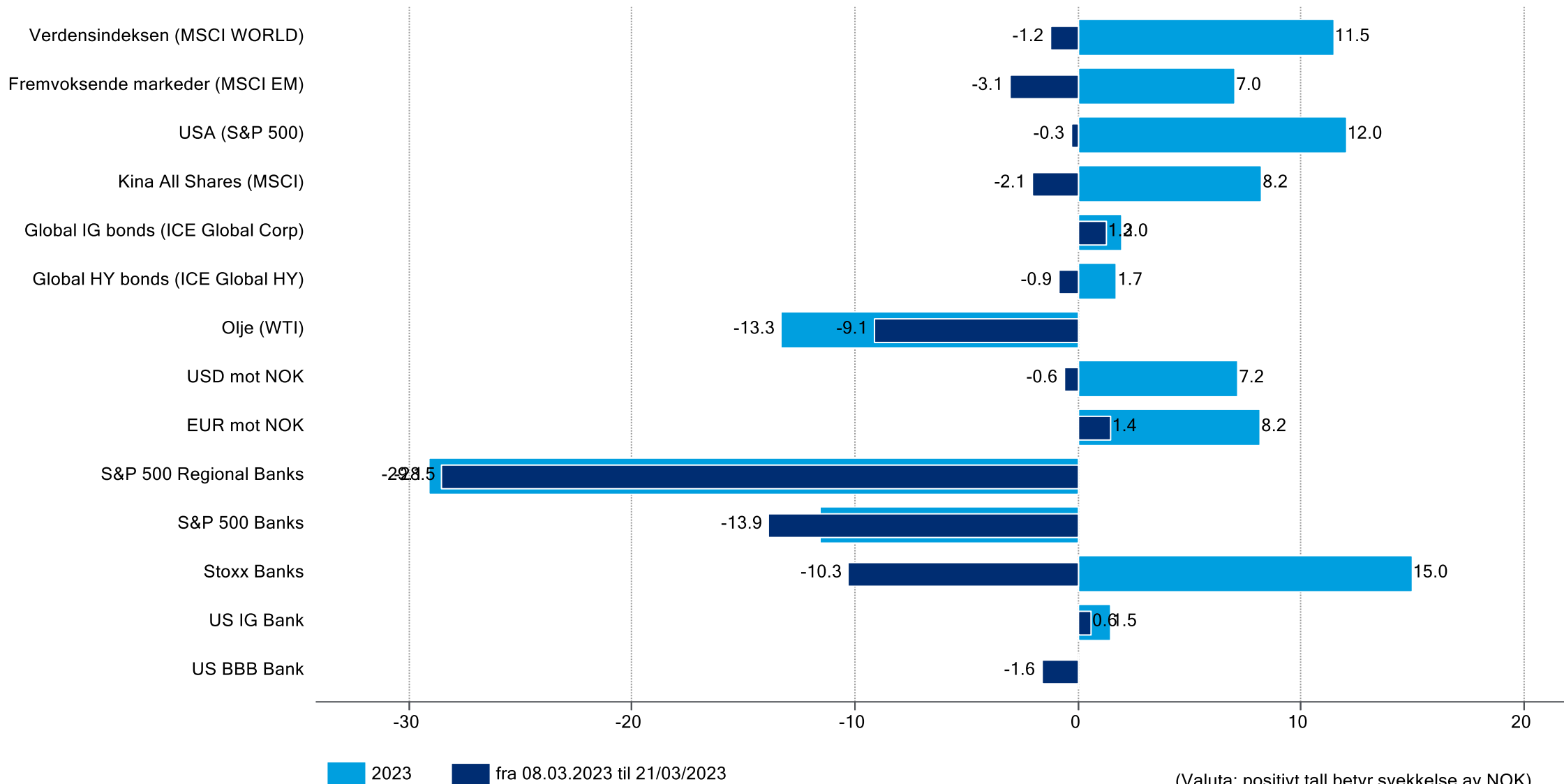
(Valuta: positivt tall betyr svekkelse av NOK)

Source: Refinitiv Datastream

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.



UTVIKLING I UTVALGTE INDEKSER (I NOK)



(Valuta: positivt tall betyr svekkelse av NOK)

Source: Refinitiv Datastream

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.



Credit Suisse

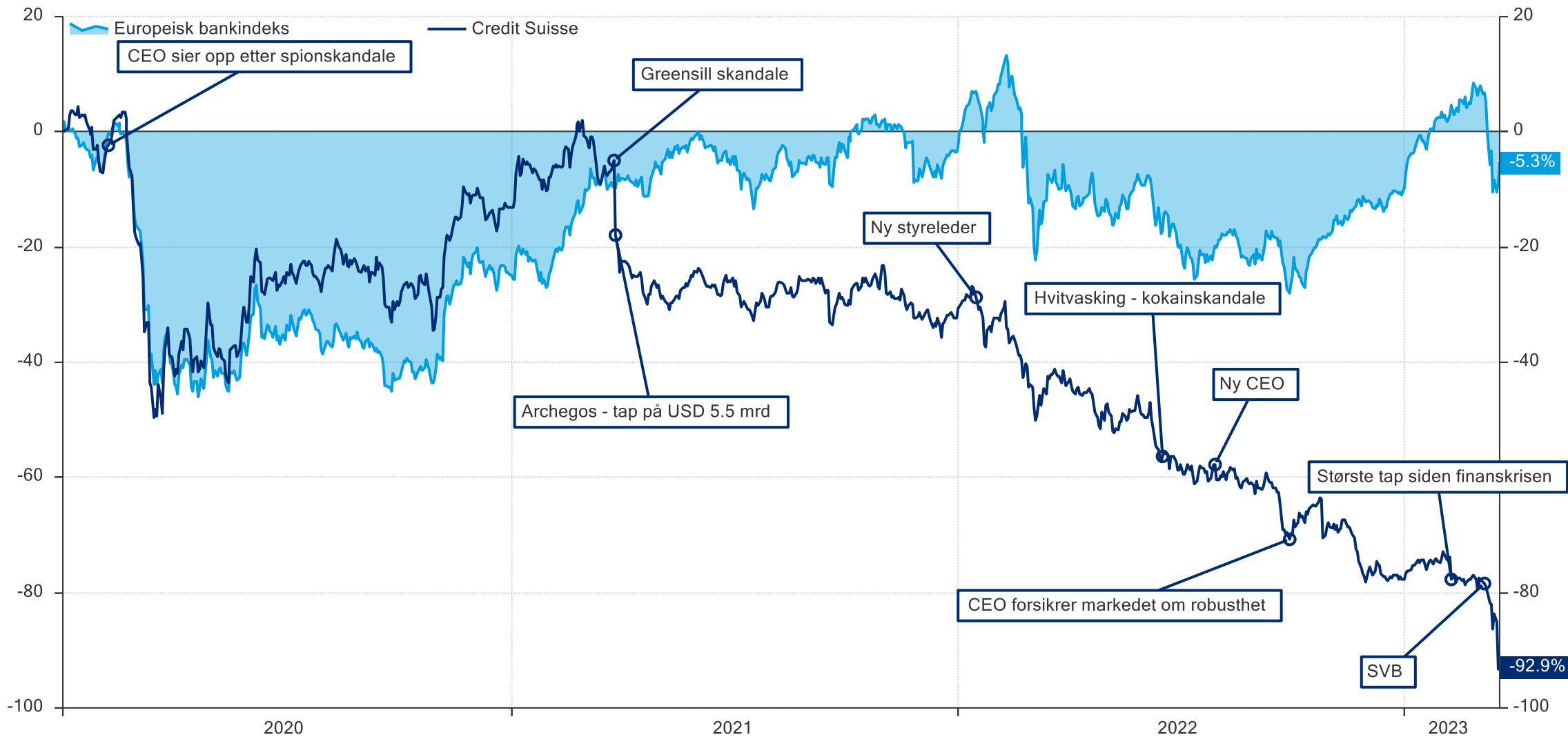
Credit Suisse

✓ Forrige helg

- CS vs SVB
- Innskuddsflukt igjen



Credit Suisse – et nytt «enkeltilfelle»...



Source: Refinitiv Datastream & SPWM

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.



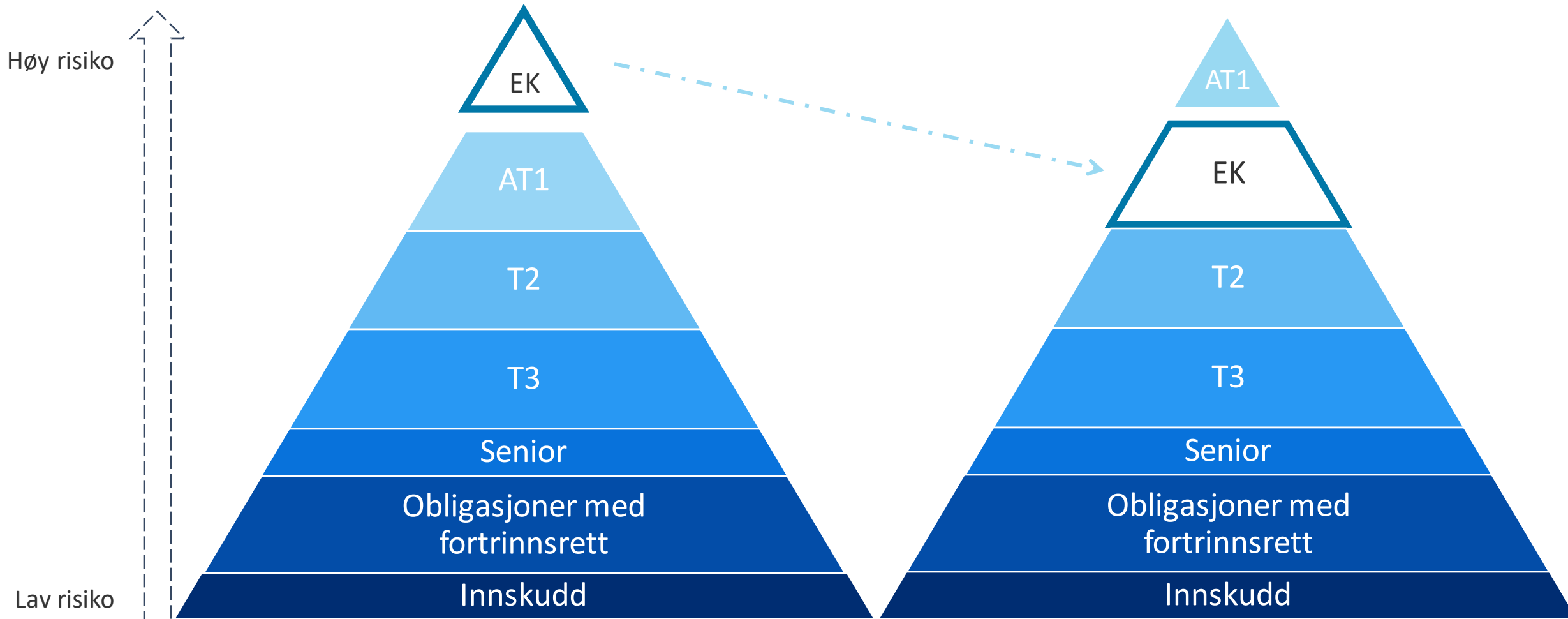
Credit Suisse

✓ Forrige helg

- CS vs SVB
- Innskuddsflukt igjen
- «Fusjon» med UBS (pris: CHF 3 milliarder)
- AT1 nullstilt



Kapitalhierarkiet i finansinstitusjoner..



Credit Suisse

✓ Forrige helg

- CS vs SVB
- Innskuddsflukt igjen
- «Fusjon» med UBS (pris: CHF 3 milliarder)
- AT1 nullstilt
- ECB og BOE presisert sitt syn på AT1



Bank i dag versus finanskrisen

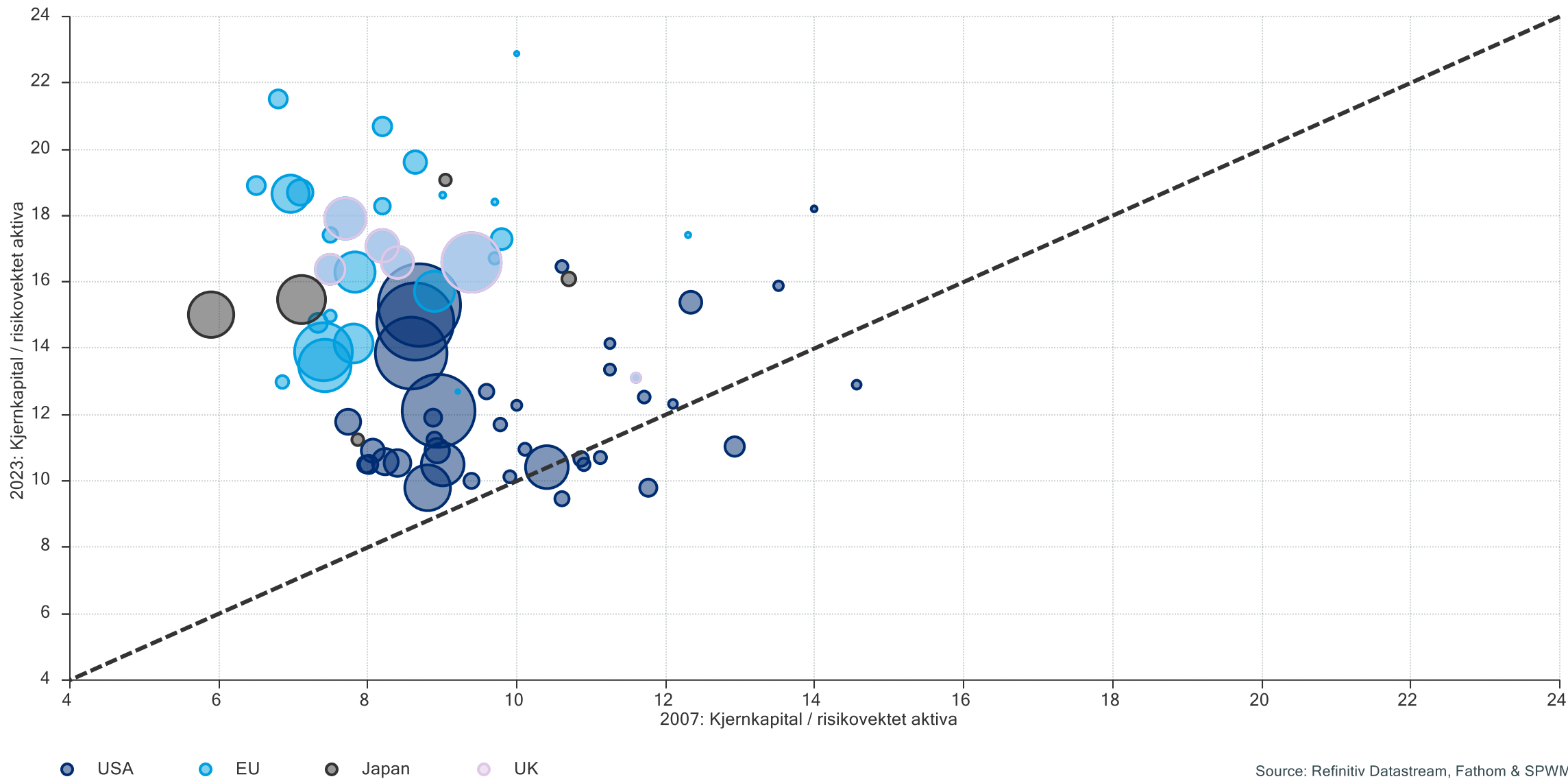
Banksektoren i dag sammenlignet med finanskrisen

✓ Positive endringer

- Strammere regulering – litt annerledes i USA
- Bedre kapitaliserte



Mye har endret seg siden finanskrisen..



Source: Refinitiv Datastream, Fathom & SPWM



Banksektoren i dag sammenlignet med finanskrisen

✓ Positive endringer

- Strammere regulering – litt annerledes i USA
- Bedre kapitaliserte
- Hvor problemet ligger: verdipapirportefølje versus kreditt/gjeld
 - Hva med næringseiendom?
- Myndigheter som er raskere på banen og bedre utformet redningspakker (BLTP versus "haircuts" i '08)

✓ Negative endringer?

- Lave renter for lenge
- Skal ikke høyere renter være bra for banker?
 - Inverterte rentekurver
 - Inflasjon og hastighet på renteheving
- Mobilbank kombinert med sosiale medier?

✓ Fremover?

- «Moral hazard»..
- Regulering, inntjening, utlånsvekst?
- Inflasjon og økonomisk aktivitet



Rentebeslutninger

Rentemøter i USA og Norge og ECB

✓ Norge

- Live-oppdatering fra det pågående rentemøtet.

✓ ECB

- Styringsrenten ble satt opp fra 3,0 til 3,5 prosent i forrige uke.
- Inflasjonen er fortsatt for høy.
- Stabilitet i banksektoren oppnås med andre virkemidler enn å kutte renten.

✓ USA

- Renten ble satt opp med 0,25 prosentpoeng til intervallet 4,75-5,00 prosent.
- Federal Reserve sine prognoser indikerer ytterligere én renteøkning.
- Tredelt inflasjonsbilde.
- Konsekvenser av bankuroen.
- Dovish hike?



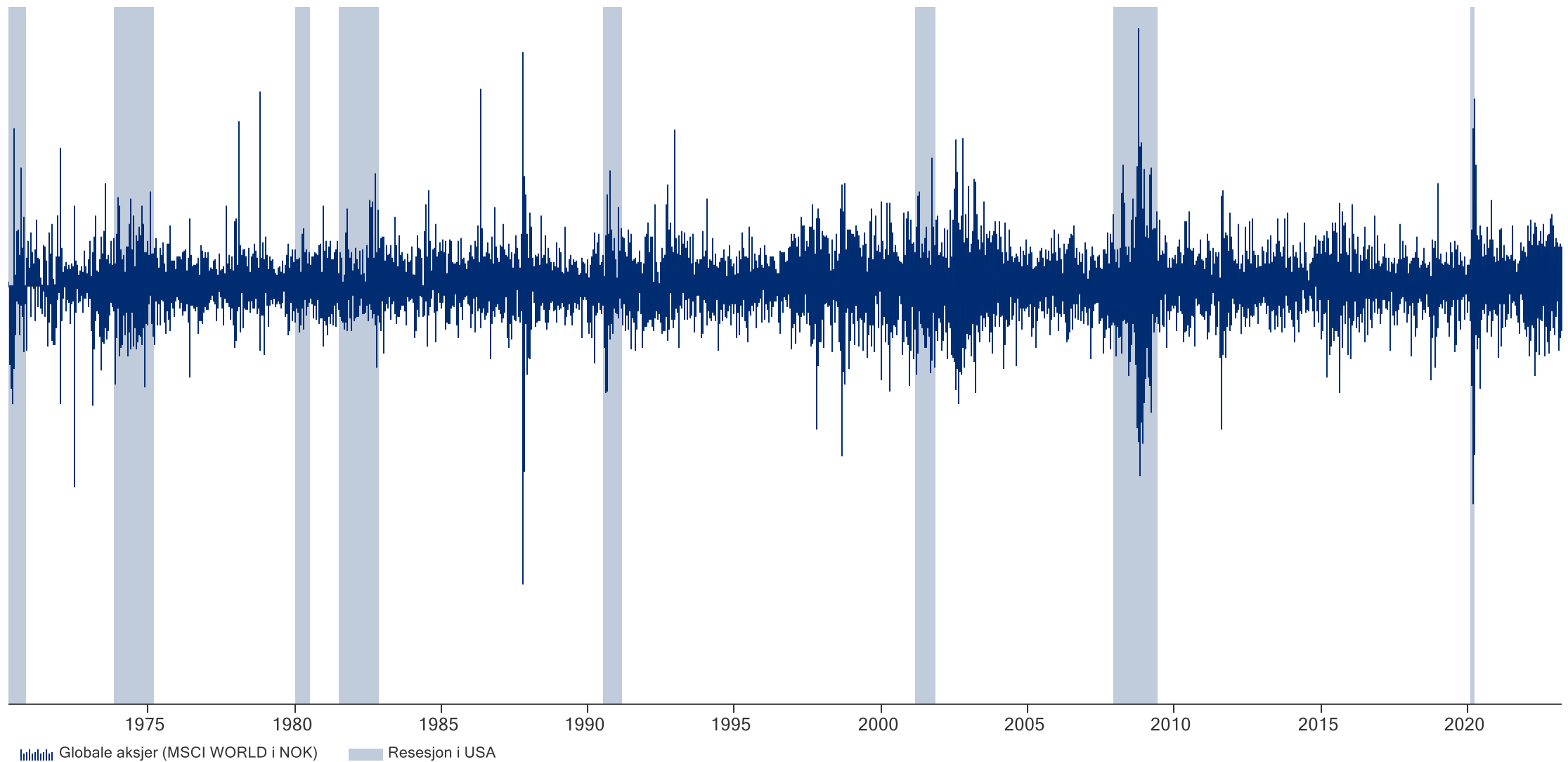
Spørsmål på forhånd

- ✓ **Hvordan vil bankuroen påvirke rentemarkedet?**



Den VIKTIGSTE beslutningen...

..på lengre sikt.. er det fortsatt like mange gode som dårlige dager..

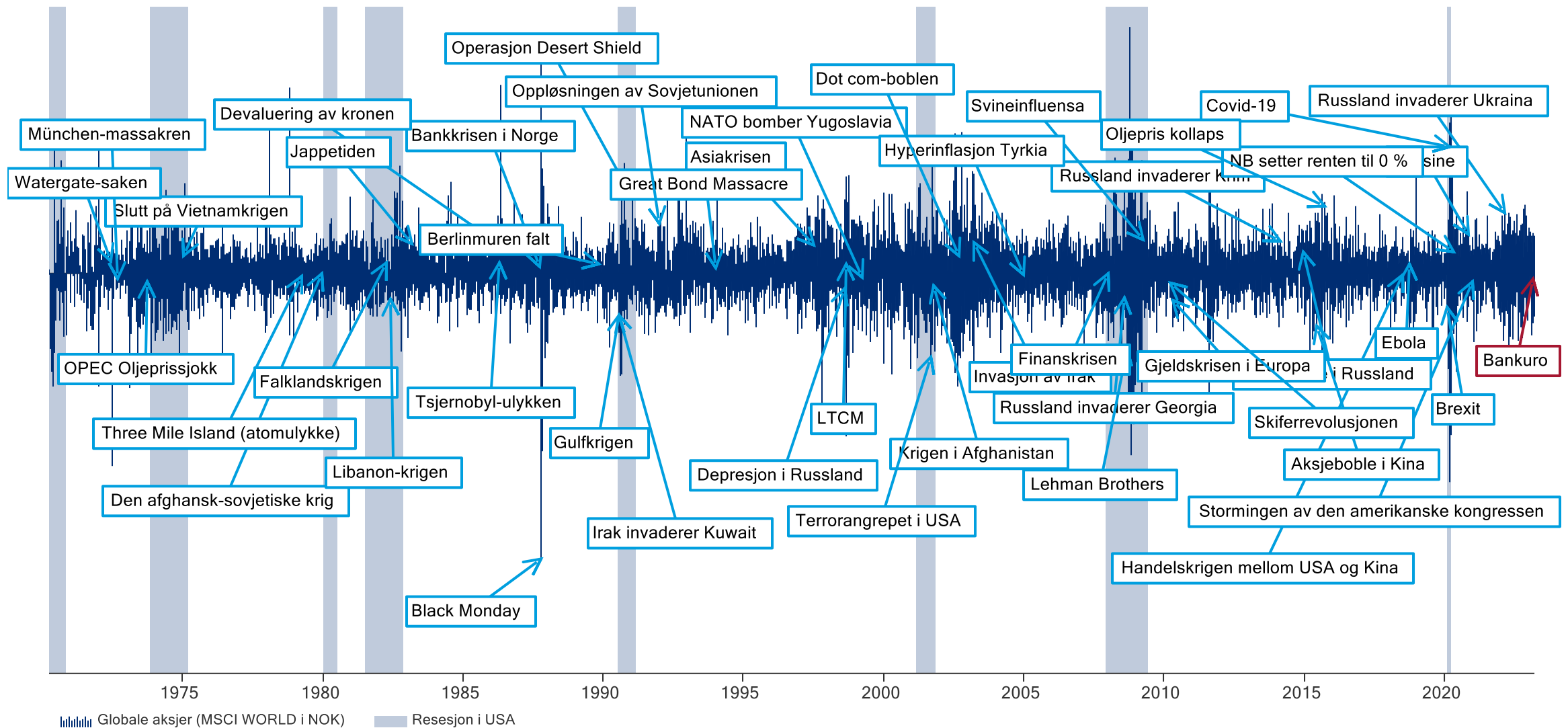


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Source: Refinitiv Datastream & SPWM



.. mye å bekymre seg over..

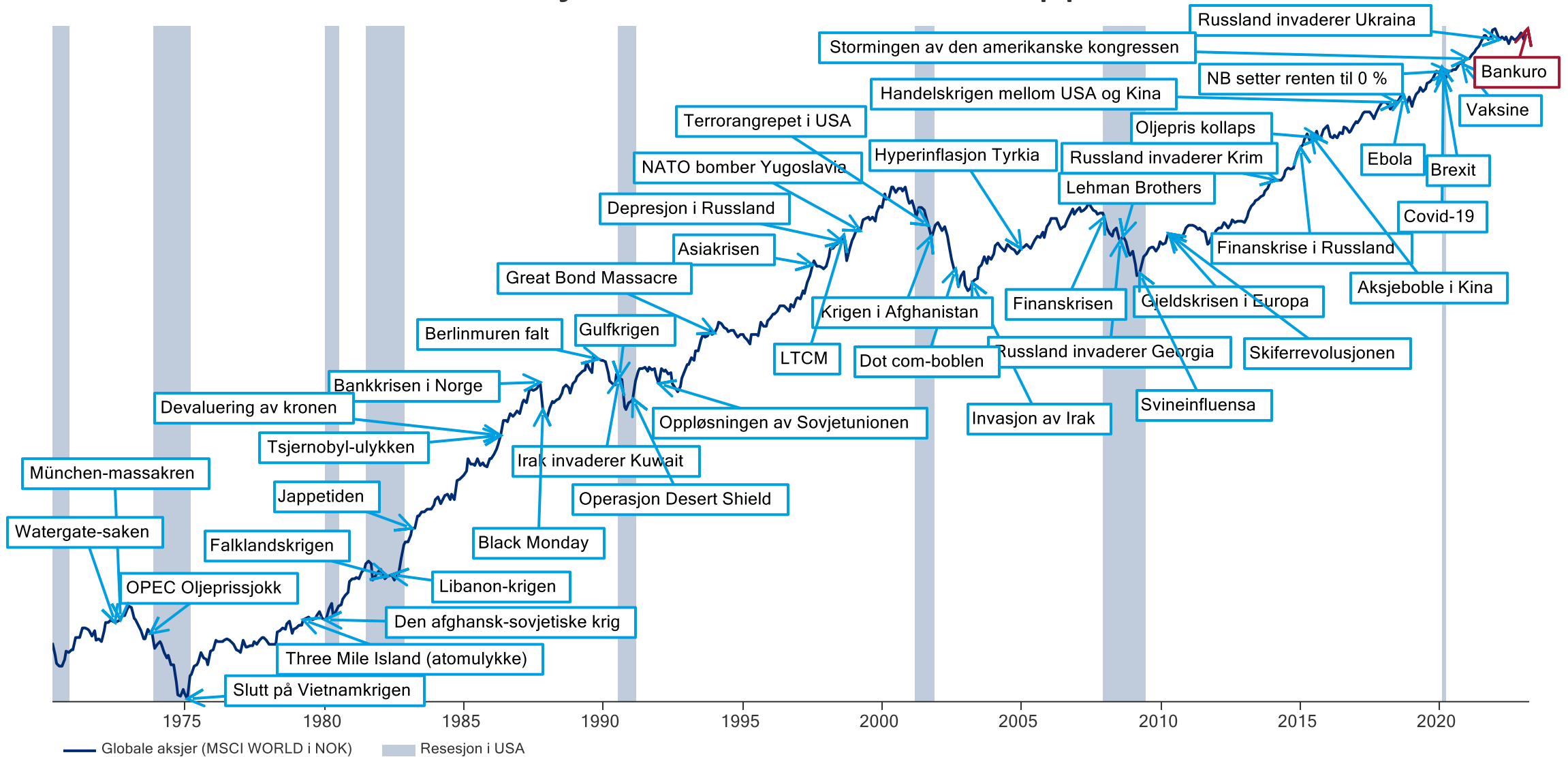


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Source: Refinitiv Datastream & SPWM



... er å faktisk investere. Aksjemarkedet når aldri toppen!



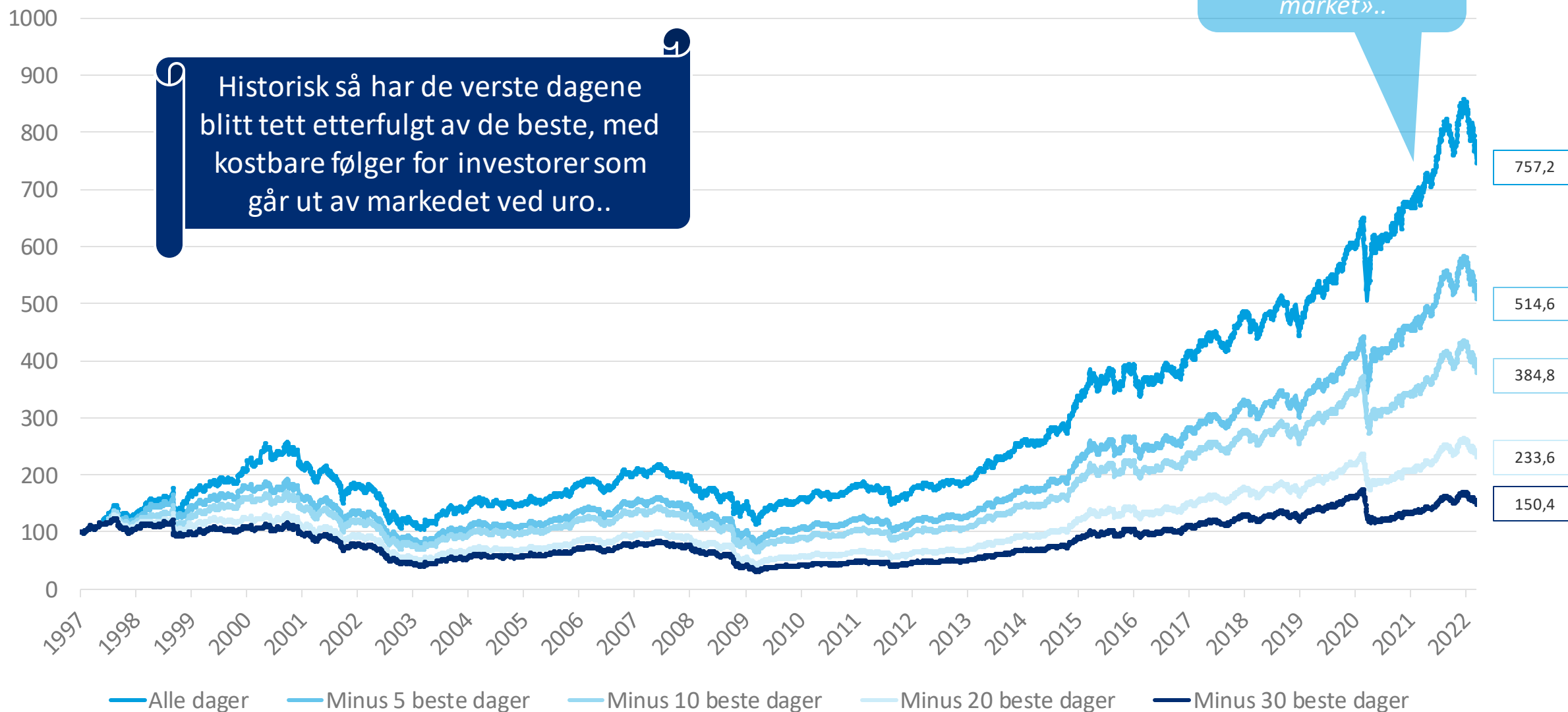
Kilde: Refinitiv. MSCI World NR målt i NOK i logaritmisk skala. Tidsperiode: fra 1970. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Source: Refinitiv Datastream & SPWM



Effekten av å være ute av markedet de beste dagene...

«Time in the market beats timing the market»..

Historisk så har de verste dagene blitt tett etterfulgt av de beste, med kostbare følger for investorer som går ut av markedet ved uro..



Kilde: Refinitiv. MSCI World Net Return målt i NOK basert på daglig data. Tidspersone: fra 1970. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.



Spørrsmål?

Takk for oppmerksomheten!

Viktig informasjon

Söderberg & Partners Wealth Management AS («S&P WM» 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. S&P WM 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. S&P WM understreker at enhver investering i aksjer, obligasjoner, 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 har konsesjon fra Finanstilsynet å yte følgende investeringstjenester i henhold til verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd:

1. mottak og formidling av ordre på vegne av kunde i forbindelse med ett eller flere finansielle instrumenter som definert i § 2-2
4. aktiv forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt
5. investeringsrådgivning

I tillegg har Selskapet konsesjon til å yte følgende tilleggstjenester:

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

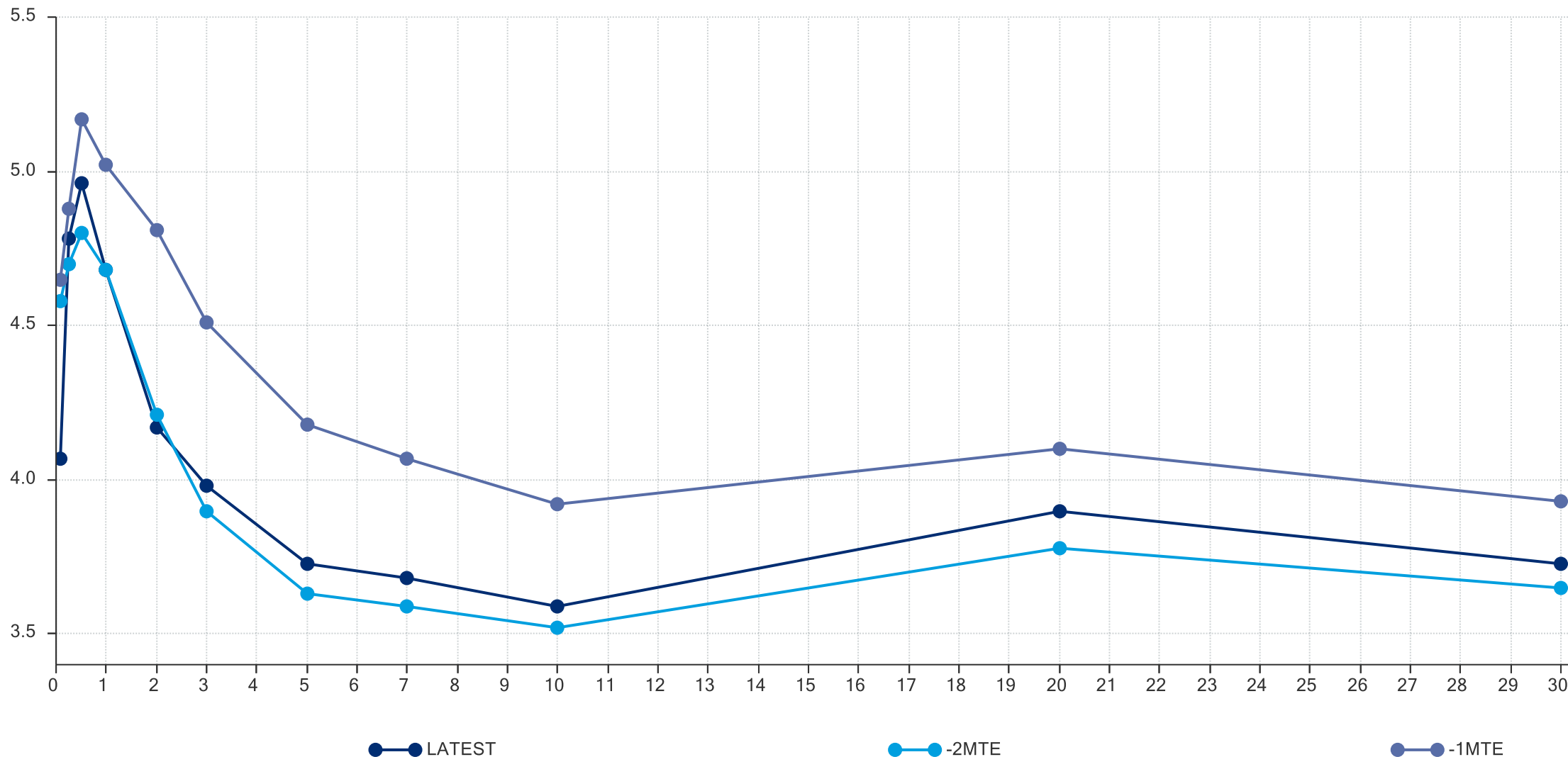
Selskapet har tillatelse til å stå som forvalter (nominee) i norske verdipapirregister.

S&P WM 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.



Appendiks

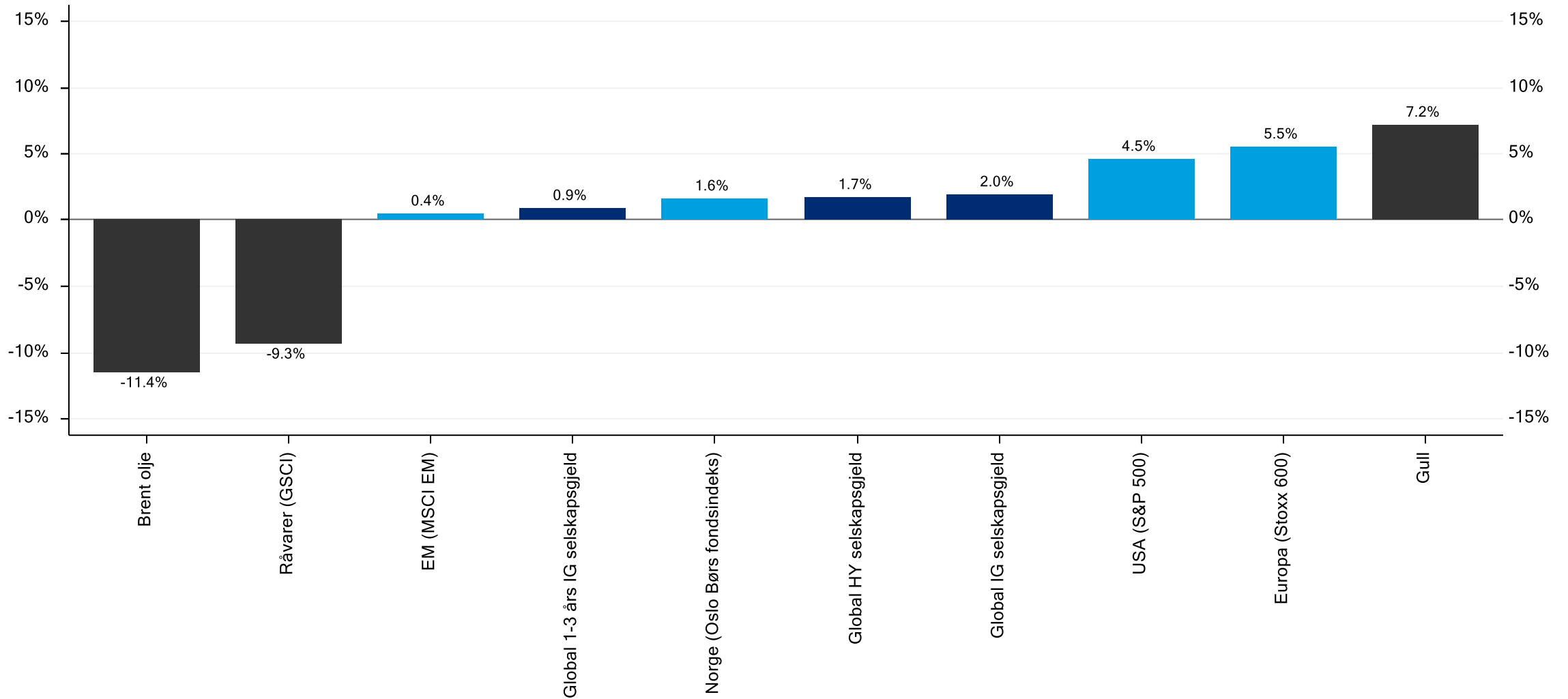
Rentekurven i USA i dag og ved inngangen februar og mars



Source: Refinitiv Datastream & Söderberg & Partners Wealth Management AS



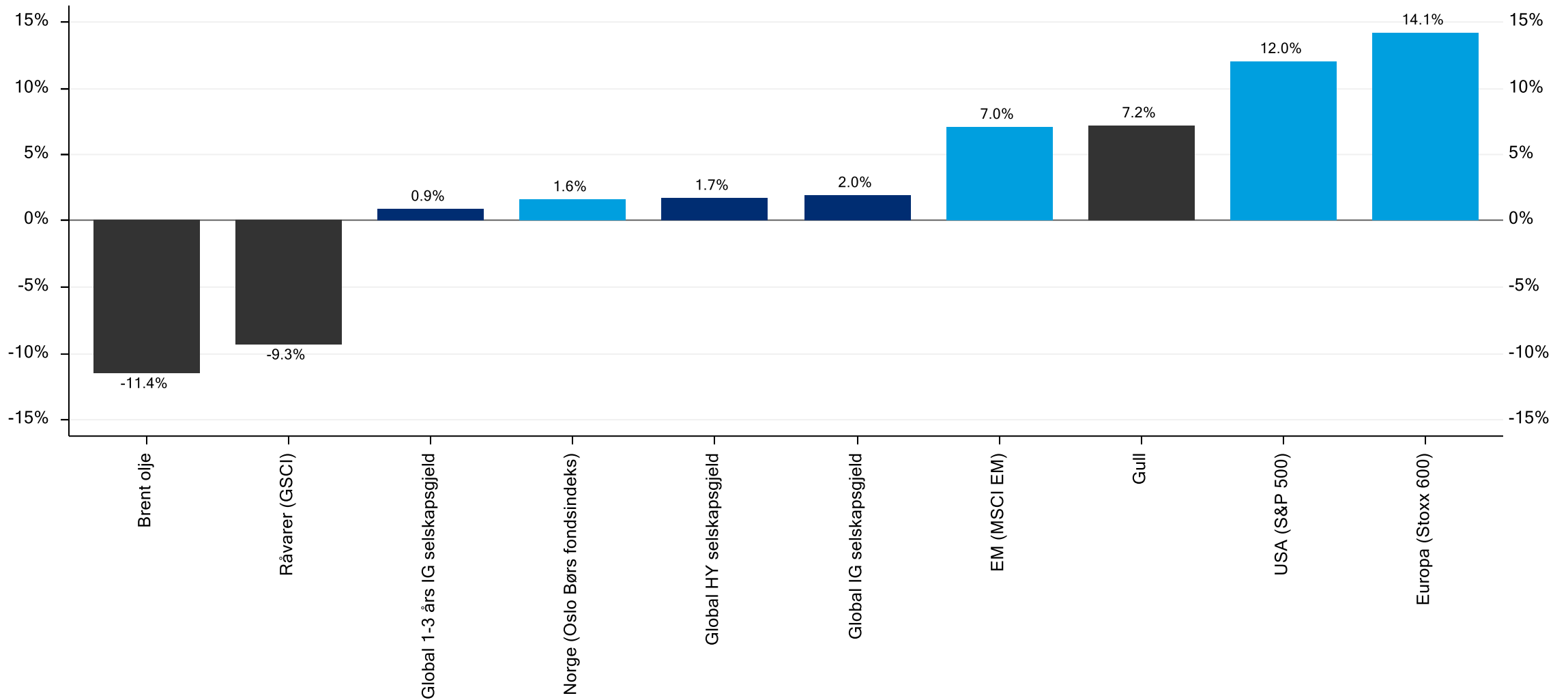
Aktivaklasser 2023



Source: Refinitiv Datastream & SPWM



Aktivaklasser 2023



Source: Refinitiv Datastream & SPWM



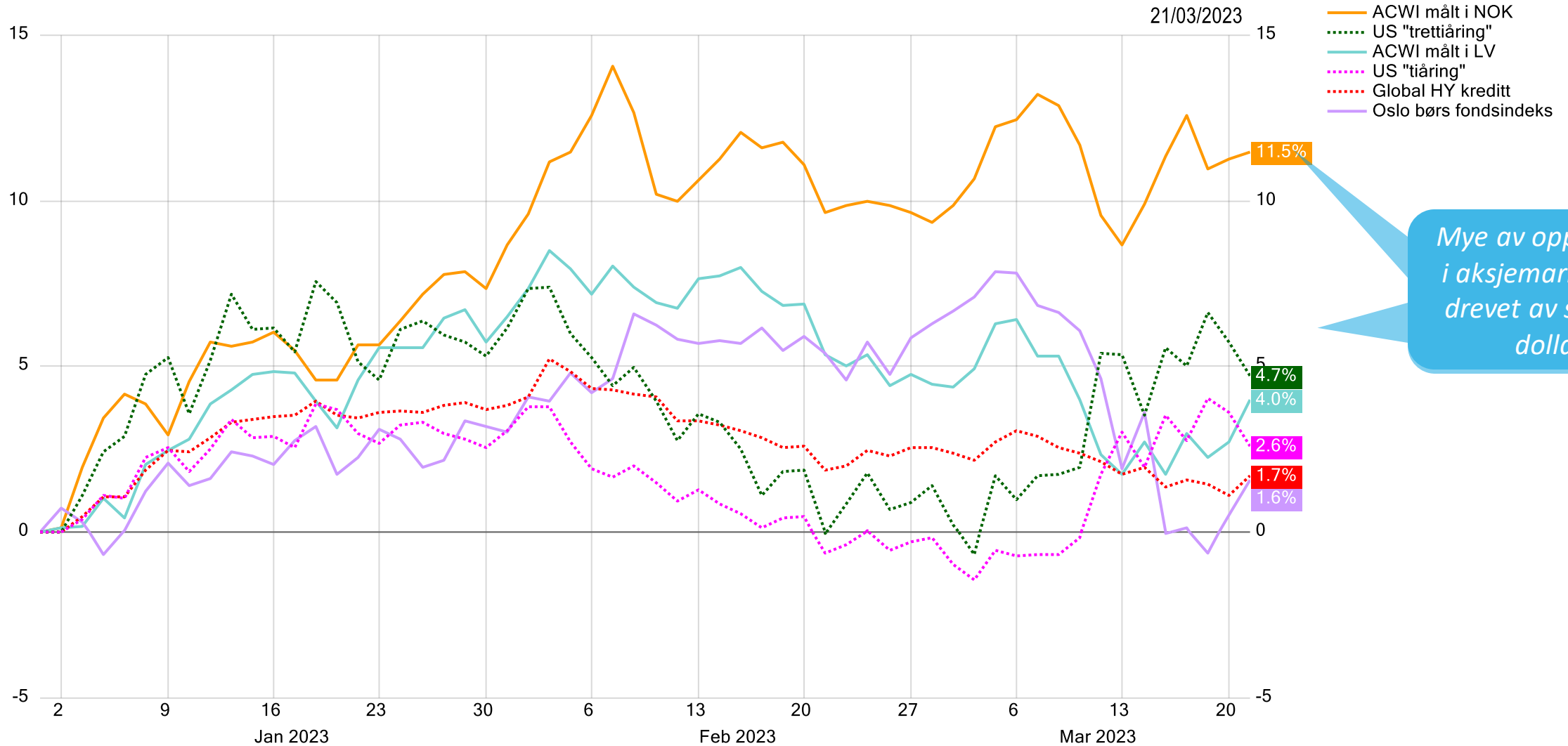
Posisjonering fremover

Posisjonering oppsummert

- Rentenivåene generelt har steget
 - Ved høyere behov for nedsidebeskyttelse – inkluderer global statsgjeld
- Kredittrisiko har blitt mer attraktivt priset
 - Øk vekting mot kreditt
- Makrobildet er usikkert
 - Inkluder alternative strategier
- Verdsettelse innen aksjer varierer mellom størrelse, stil og region
 - Inkluder et diversifisert utvalg aksjer
 - med lavere markedsverdi
 - utenfor USA
 - med ulik stil



Utvikling aksje- og rentemarkedet hittil i år

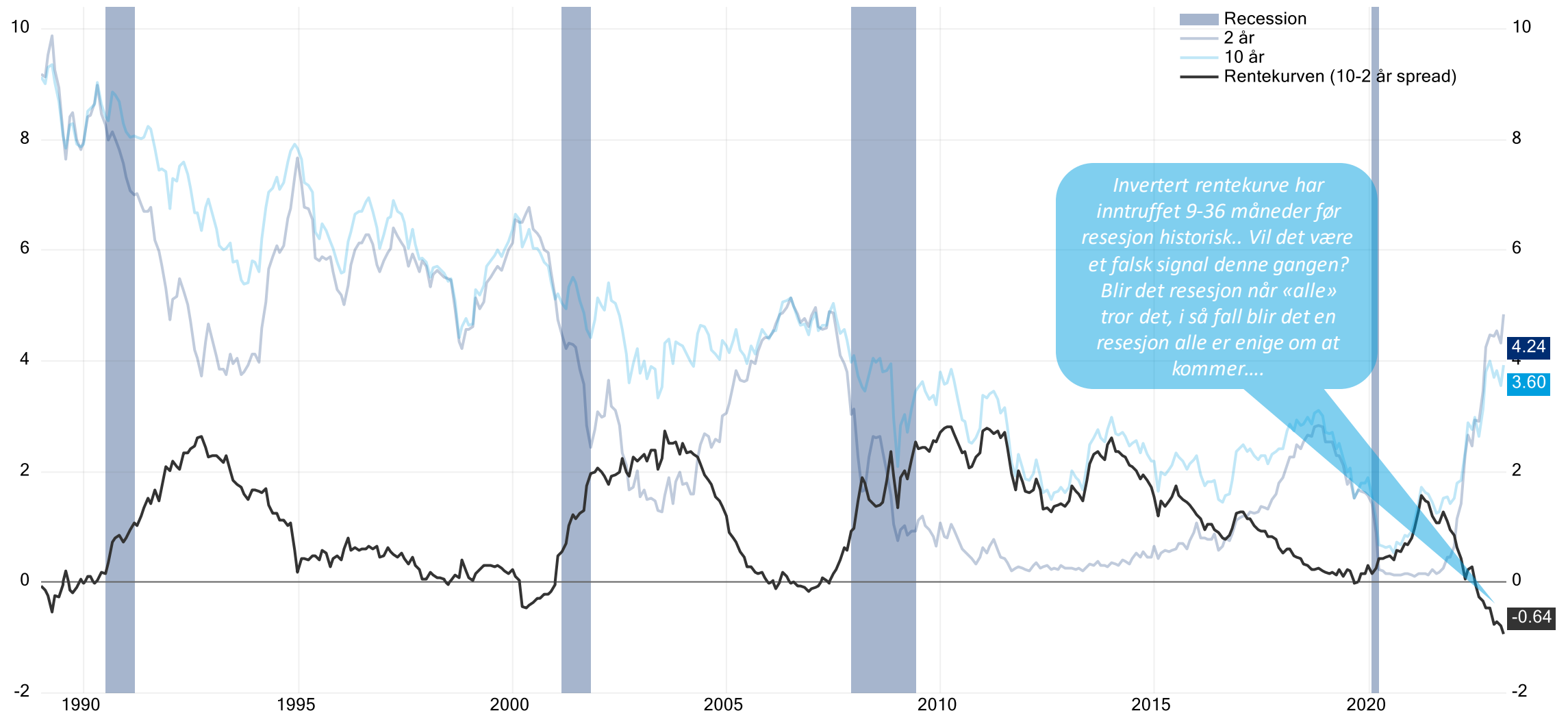


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Source: Refinitiv Datastream



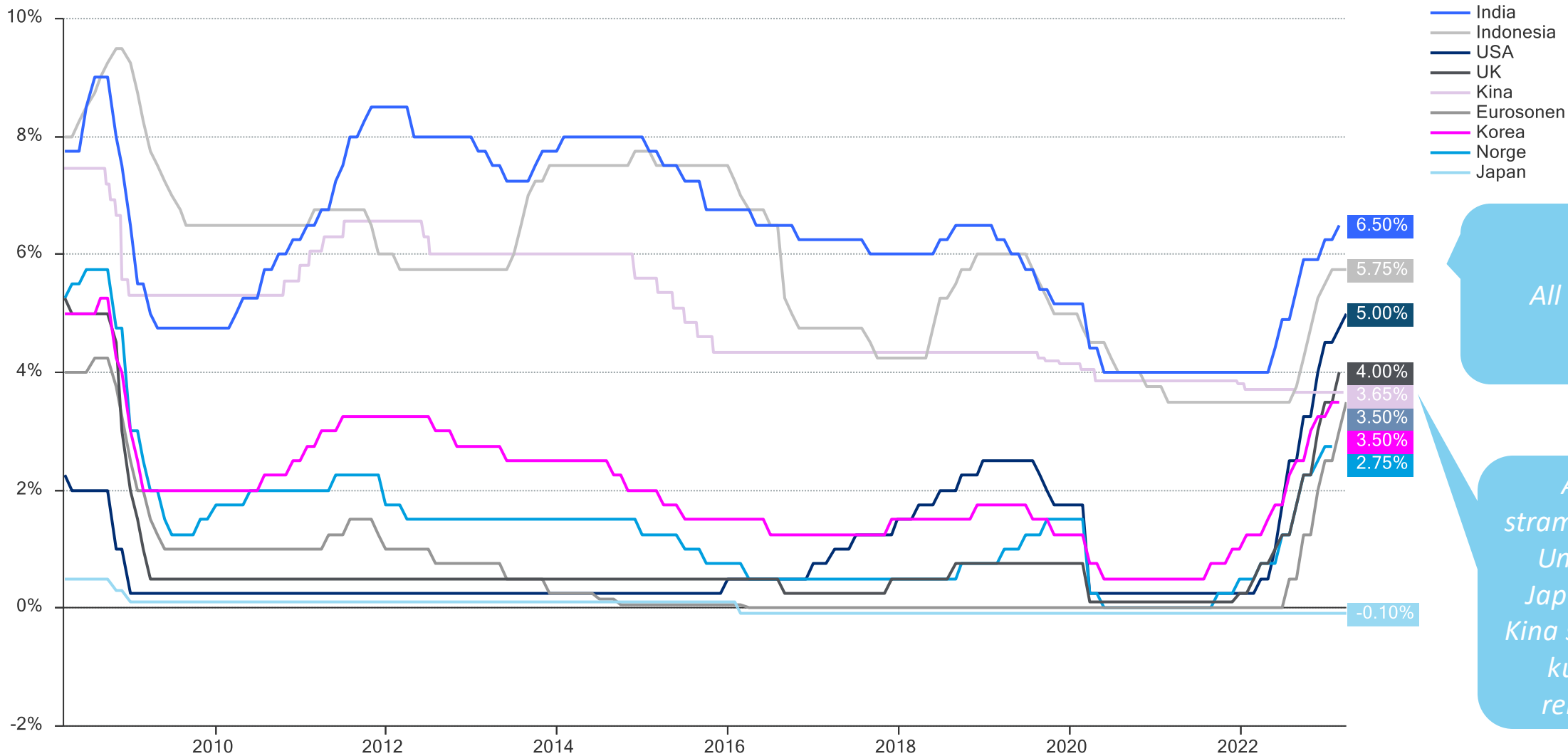
Amerikansk 2- og 10-årig statsobligasjon (rentenivå)



Source: Refinitiv Datastream



Styringsrenter i utvalgte vestlige økonomier



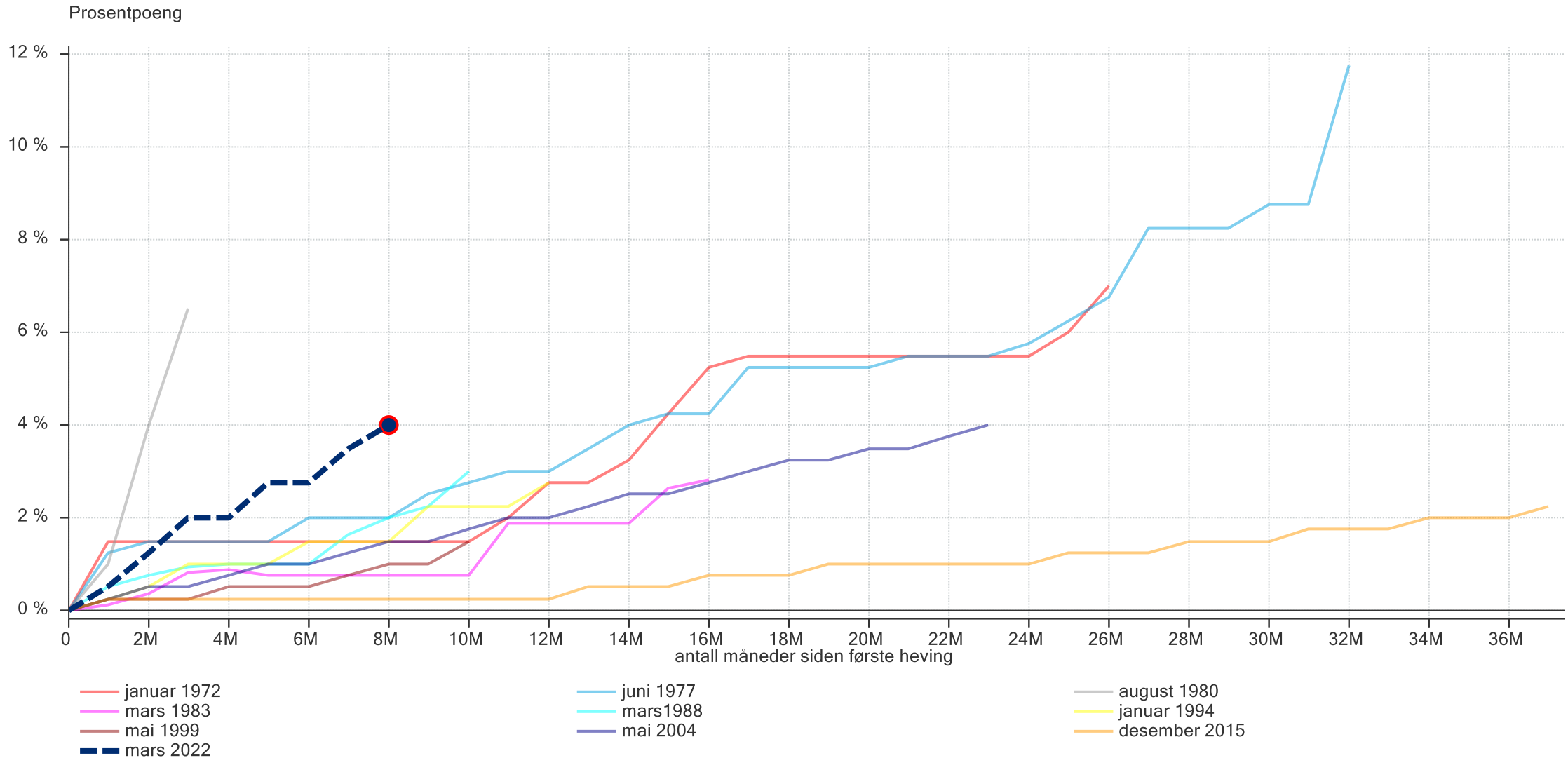
All rise!

Alle strammer til. Unntatt Japan, og Kina som har kuttet renten.

Source: Refinitiv Datastream



Hastigheten på renteøkning i USA relativt til historien



Source: Refinitiv Datastream

