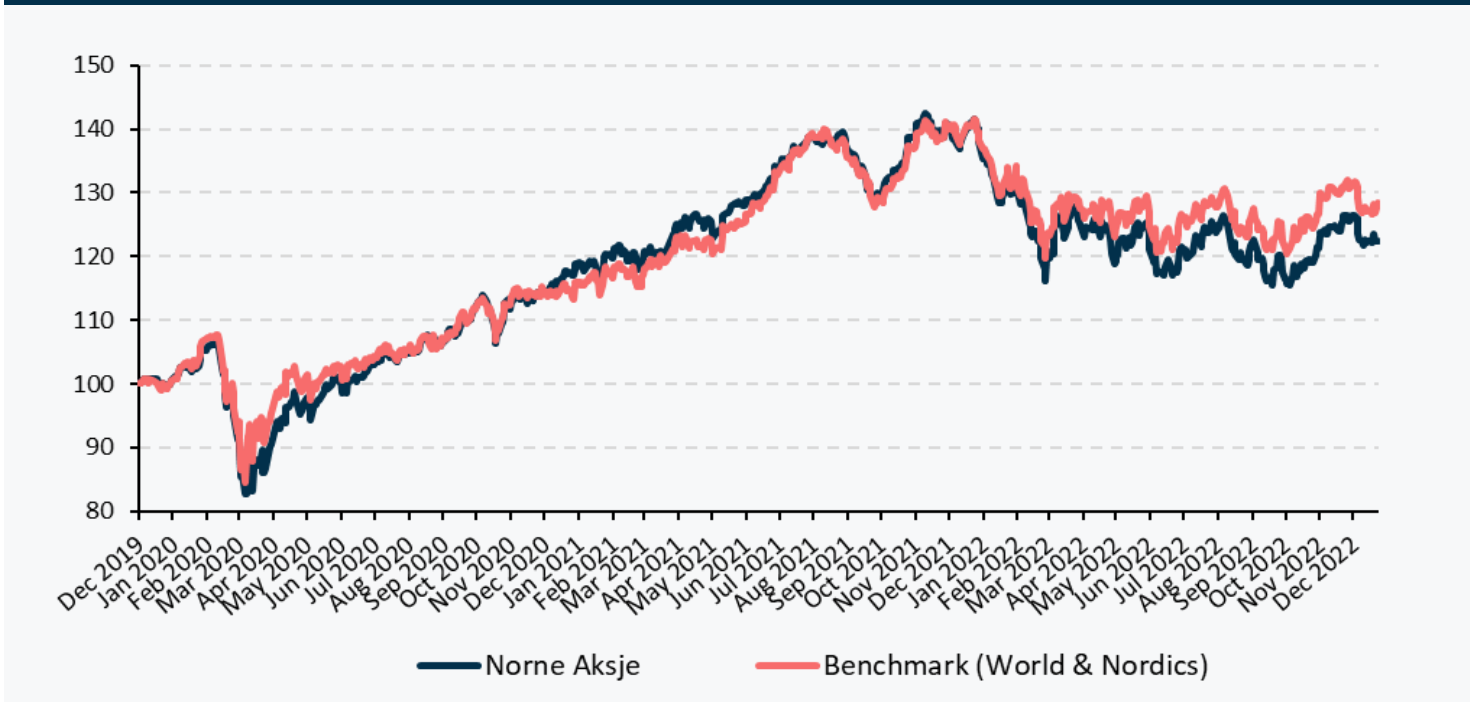


Fondets utvikling



Norne Aksje – Månedskommentar

Norne Aksje falt med 2,4% i desember, mens referanseindeksen falt med 3%. For hele 2022 var Norne Aksje ned 13,1%, mens referanseindeksen var ned 9,7%.

Den globale indeksen falt ca. 18% i 2022, mens vekstmarkedsindeksen falt 20% - i USD. Omregnet i norske kroner (usikret som de fleste av fondene våre er) falt den globale indeksen med rundt 9%, mens vekstmarkedene falt med 10,8%. Den nordiske indeksen var ned ca. 13%. Differansen skyldes naturligvis at den norske kronen svekket seg kraftig gjennom 2022.

Ved inngangen av 2023 er det jo nok av bekymringer. Inflasjonen – selv om den har kommet litt ned – er skyhøy, og mange ledende indikatorer peker mot resesjon i den globale økonomien. Forhåpentligvis får vi en økning i veksten i fremvoksende økonomier, noe som kan hjelpe veksten i verdensøkonomien som helhet.

Aksjemarkedene er mye rimeligere nå enn ved inngangen til 2022. Da var f.eks. den amerikanske børsen priset på 21-22x (P/E) og de globale markedene på ca. 20x. Nå er prisingen mer på linje med historisk snitt, 17x i USA og ca. 15x for MSCI World. Samtidig er alternativavkastningen i rentemarkedet også mye bedre.

Vi tror vi vil se svingninger også i 2023, om det blir et bra år eller ikke, avhenger av om man får inflasjonen ned uten at økonomiene må ta et skikkelig dypdykk i en kraftig resesjon. Noe inflasjon er bra for inntjeningen, og om sentralbankene vil bevilge seg litt tid ift. å få inflasjonen ned, vil dette kunne gi et greit år for aksjer. Men i dag er det viktig med moderate forventninger!

Strategiske fondsvakter

