

Markedsrapport

Februar 2026



- Trump truet med nye tolltrusler som følge av Grønland-situasjonen, men ga seg etter hvert da finansmarkedene begynte å reagere
- Stadig flere land diversifiserer seg som følge av den geopolitiske situasjonen. EU og India lander en frihandelsavtale.
- Dollaren faller videre, men reagerer noe positivt på ny utnevnelse av sentralbanksjef og avtagende frykt for mindre uavhengighet

Markedssyn

Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet startet året med oppgang, etter en kort periode med geopolitisk uro. De globale vekstutsiktene ser ut til å løfte seg videre og fokuset rettes mot rapporteringssesongen. Vi er øker aksjeksponeringen ytterligere og er nå overvektet aksjer i alle regioner.

Obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner var omtrent uendret i januar. Fokuset har vært på fallende dollar og utnevnelse av ny Fed-sjef. Bedrer vekstbildet seg ytterligere, vil det trolig påvirke arbeidsmarkedet i USA positivt. Vi går til undervekt durasjon i globale statsobligasjoner, men er normalvektet øvrige markeder og fortsatt overvekt kreditteksponering

Pengemarked – Undervekt ↘

Forklaring til korttidsvarselet

Korttidsvarselet er kun et øyeblikksbilde ved månedsslutt. Storebrands markedssyn kan endres ofte og uregelmessig. For nærmere begrunnelse, se de neste sidene.

Innholdet i denne rapporten er kun ment som service til markedet. Storebrand Asset Management AS påtar seg ikke ansvar for eventuelle feil i informasjonen. Uttrykk for forventninger til fremtiden må ikke vurderes som løfter eller garantier fra Storebrand. Omtale av enkeltelskaper er ikke ment som noen kjøpsanbefaling overfor investorer. Storebrand tar ikke ansvar for tap eller skade som følge av bruk av informasjonen i denne rapporten. Storebrand avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.



Allokeringsgruppen ser at dollaren faller videre inn i 2026

Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management:

Søren Kærgaard Slipsager, Senior Portfolio Manager, Olav Chen, Head of Allocation and Global Fixed Income, Tore Jørgen Rye, Senior Portfolio Manager, Dagfin Norum, CIO, Lasse Theimann, Senior Portfolio Manager, Sigve Dagsønn Stabrun, Senior Portfolio Manager

Geopolittikk, TACO og Donroe-doktrinen

Kort tid etter militæraksjonen i Venezuela (som mange allerede har glemt og er et brudd på folkeretten) eskalerte situasjonen rundt Grønland fort i januar. Danmark mobiliserte sammen med sine naboland Norge, Sverige, Finland, Storbritannia, Tyskland, Frankrike og Nederland med tydeligere retorikk og sendte symbolsk personell til Grønland. Dette fikk Trump til å true med økte tollsatser mot disse landene fra og med februar og ytterligere i juni, før han gikk tilbake på dette i Davos da blant annet dollaren og finansmarkedene begynte å reagere negativt etter EU-trusler om gjengjeldelse. På sett og vis var dette både TACO og Donroe-doktrinen i praksis. TACO i den forstand at «Trump Always Chickens Out» når markedene sier ifra om at politikken rammer USAs økonomi og interesser, som i dette tilfellet er tillitten til USA i NATO. Donroe-doktrinen i den forstand at man koblet aksjonen i Venezuela med potensielle konsekvenser for Grønland og Donald Trump sitt bruk av Monroe-doktrinen som argument for å annektere Grønland (noe han selv har kalt Donroe). Finansmarkedene pustet noe lettet ut etter talen i Davos, men dollaren er fortsatt på et lavere nivå nå enn før Grønland-situasjonen eskalerte.

Fra "Sell America" til "Hedge America"

Ett land som virkelig har fått kjenne på konsekvensene av Donroe-doktrinen er Canada. Canada har over lang tid opplevd tilvarende trusler om både toll og annektering fra Trump. Statsminister Mark Carney holdt tilfeldigvis også en tale i Davos som fikk minst like stor oppmerksomhet, om såkalte «middle-powers» og hvordan endringer i den globale verdensorden påvirker dem. I Canadas tilfelle har det blant annet også ført til at Carney har vendt blikket mer mot Kina, som i januar hadde sitt første statsbesøk der siden 2017. Nesten like lenge siden er det også at en britisk statsminister har besøkt Kina. I januar besøkte Finland,

Sør-Korea og Irland landet, i tillegg til at Macron var der i desember. Selv om mange prater om «Sell America» og at det er en overdrivelse, kan det likevel være tegn på at flere ønsker å diversifisere seg både økonomisk og politisk noe mer enn tidligere. I løpet av januar landet også EU og India en frihandelsavtale.

Dollaren faller videre

En konsekvens av fallende tillitt som følge av Trump-politikk kan være en svekkelse av dollaren. Økt diversifisering som følge av konfiskering av russiske valutareserver siden 2022 kan også ha bidratt over tid. Frykt for sentralbankens (Fed) uavhengighet har trolig også spilt inn. Selv om mange peker på at Trump ønsker en svakere dollar for å fremme økt eksport, er årsakene bak fallet viktig og nok noe markedene bryr seg om. Etter Trump sin utnevning av ny sentralbanksjef Kevin Warsh var den umiddelbare markedsreaksjon en noe mindre frykt for Feds uavhengighet. Dollaren styrket seg noe etter fallet i forbindelse med Grønland-situasjonen. Gullprisene falt derimot kraftig og mange peker på at utnevnelsen av Warsh på mange måter var katalysatoren.

Markedsutsikter

Globale aksjer – Overvekt ↗

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med nesten 2 prosent i januar. Geopolitikk preget i stor grad finansmarkedene i begynnelsen av måneden, før fokuset dreide seg mot rapporteringssesongen. Vekstutsiktene ser ut til å løfte seg videre, sist supplert med sterkt industribarometer i USA. Energisektoren har ledet an på starten av året, både som følge av geopolitikk og trolig «broadening out» av AI-boomen med økt energibehov. Vi går fra en normalvekt til overvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Overvekt ↗

Oslo Børs steg med hele 4 prosent i januar og til ny alltime-high. Dette er mer enn globale aksjer, og blir blant annet drevet opp av at energi er klart beste sektor hittil i år. Equinor steg med hele 8 prosent mens DNB falt med 2 prosent i januar. Selskapene utgjør nå i sum rett i underkant av 1/4 av OSEBX. Oljeprisen steg kraftig i januar blant annet drevet av frykt for hva som kan skje i Iran, men den falt noe tilbake i begynnelsen februar. Vi går også fra en normalvekt til overvekt i norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta steg ytterligere hele 9 prosent i januar, klart mer enn i industrilandene. Spesielt aksjemarkedene Sør-Korea og i Brasil steg kraftig i januar. En del av såkalt «broadening out» er nok positivt for EM, da det kan bety diversifisering og noe vridning vekk fra dollar-aktiva. I tillegg har India fått på plass en frihandelsavtale med EU og handelsavtale med reduserte tollsatser med USA. Vi er fortsatt overvektet i EM.

Globale obligasjoner – Undervekt ↘

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) falt marginalt i januar, der spesielt japanske statsobligasjoner fortsetter å falle. Fokuset har likevel vært på dollarfallet og utnevnelse av ny Fed-sjef, som bidro til noe stabilisering. Markedet priser fortsatt inn nesten to rentekutt i USA over det neste året, men skulle det tiltagende vekstmomentumet bidra til bedring i arbeidsmarkedet vil neppe det la seg realisere. Vi går fra en normalvekt til en undervekt durasjon i globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – normalvekt →

Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg marginalt med 0.2 prosent i januar. Inflasjonen i Norge var noe høyere enn ventet i januar, men kronen handelsvektet har styrket seg tydelig. Kronen har ikke styrket seg bare som følge av dollarfallet alene, men også styrket seg tydelig mot euro. Dette kan bane vei for at Norges Bank potensielt kan fremskynde rentekutt, alt annet likt. Vi er fortsatt normalvekt durasjon i Norge og i norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 30.01.2026

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Januar	2025
Alle markeder	3,3 %	19,7 %
Utviklede markeder	2,2 %	18,4 %
Fremvoksende markeder	11,6 %	31,3 %

Regioner (MSCI)

Nord-Amerika	1,2 %	17,8 %
Europa	5,2 %	20,6 %
Asia og Oceania	5,5 %	21,0 %
Norden	7,4 %	5,0 %

Land

USA (S&P 500)	1,5 %	17,4 %
Japan (Nikkei 225)	6,1 %	26,2 %
Storbritannia (FTSE 100)	5,2 %	21,5 %
Tyskland (GDAX)	2,9 %	23,0 %
Frankrike (CAC)	0,0 %	10,4 %
Finland (HEX25)	6,9 %	32,2 %
Danmark (OMXC25GI)	9,3 %	5,1 %
Sverige (OMXS30GI)	8,6 %	19,7 %
Norge (OSEBX)	9,4 %	18,4 %

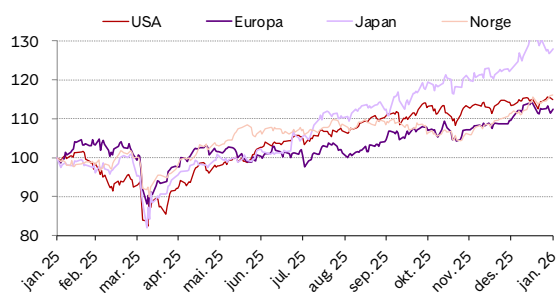
Renteavkastning Norge

3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,7 %	4,2 %
3 år stat (NOGOVD3)	0,4 %	3,3 %
5 år stat (NOGOVD5)	0,0 %	2,9 %

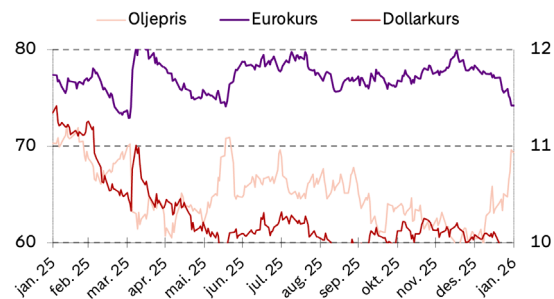
Valuta (økning er NOK-svekkelse)

NOK pr EUR	-2,7 %	0,7 %
NOK pr USD	-5,1 %	-12,8 %
NOK pr GBP	-1,7 %	-4,9 %
NOK pr JPY	-4,0 %	-12,5 %
NOK pr SEK	1,0 %	6,1 %
NOK pr DKK	-2,7 %	0,6 %

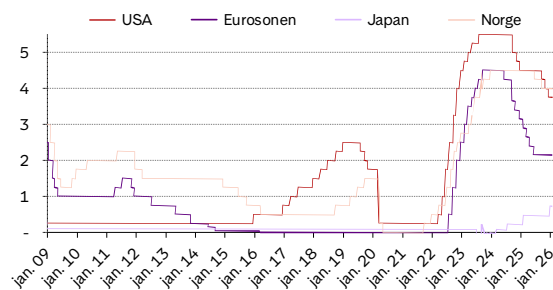
Aksjemarkedene



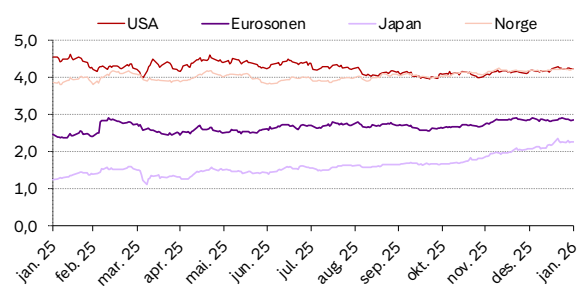
Oljepris og valutakurser



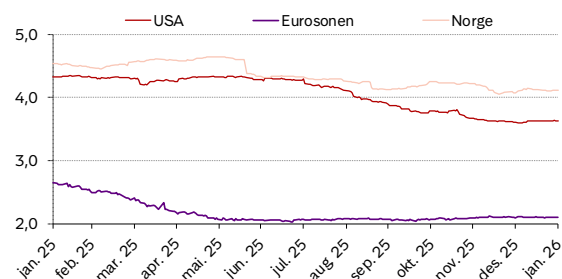
Sentralbankrenter



10 års renter



3 mnd renter



Storebrand Fremtid

– nye smarte porteføljer

Storebrand Fremtid er verdipapirfond som samler kompetansen i Storebrand Asset Management. Du velger hvor stor aksjeandel du ønsker – deretter tar et eget team bestående av svært erfarne forvaltere beslutninger om hvilke fond pengene dine investeres i, innenfor rammene av aksjeandelen som du ønsker.

Storebrand Fremtid er en fondsserie bestående av fem verdipapirfond som investerer i hele bredden av Storebrand-konsernets fondsutvalg. Fondene vil kunne investere i fond fra Storebrand, SPP, Delphi og Skagen. Fremtid-serien investerer bredt, og i både aksjefond og rentefond, og vil dermed oppnå en mer stabil avkastning enn om det kun investeres i aksjemarkedet. Det er Storebrands allokeringsgruppe, med Olav Chen i spissen, som er ansvarlige for fondene.

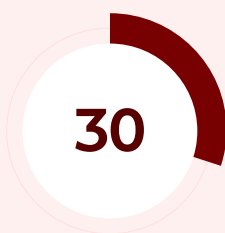
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen – og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand Fremtid 10

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing, og som tenker å spare noen år.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 30

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing og ønsker lite svingninger. Du bør planlegge å spare i 2-3 år eller mer.

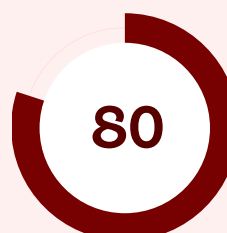
[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 50

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate svingninger. Du bør planlegge å spare i 3 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 80

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate til høye svingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 100

Passer for deg som ønsker høy avkastning og tåler store verdi-svingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)

Om markedsrapporten

Som langsiktig investor bør du ha en balansert portefølje av ulike aktivaklasser, sektorer og geografiskeregioner. Denne vil være forskjellig for ulike investorer avhengig av investeringshorisont og risikovilje. I denne rapporten omtales hovedsakelig aksje-, obligasjons- og penge-markedene. Alternative investeringer slik som eiendom og private equity, vil ikke bli omtalt systematisk i rapporten, men slike produkter bør også inngå i en langsiktig investeringsportefølje.

Valutaeffekter

Den anbefalte allokeringen er basert på forventet utvikling målt i norske kroner. Anbefalingene tar utgangspunkt i at investeringene ikke er valutasikret.

Skatt og kostnader

Avhengig av aktivaklasse og skattemessig plasseringsregime kan det være ulike kostnader knyttet til endring av investors portefølje. Slike kostnader er det ikke tatt hensyn til i våre vurderinger.

Rådgivning

Kontakt din personlige rådgiver eller vårt kundesenter på telefon 08880 valg 1 - 3 - 1. Institusjonelle kunder kan kontakte oss på ik@storebrand.no eller gå til www.storebrand.no/sam for mer informasjon.

