

# Venter mager av

**FINANS:** I fjor steg fondsindeksen ved Oslo Børs 11 prosent. Så mye stiger den ikke i år, hvis den stiger i det hele tatt, tror Odd Hellem i Fondsfinans Kapitalforvaltning.

JONE FRAFJORD  
JONE.FRAFJORD@FINANSVISEN.NO

Mellom minus 5 prosent og pluss 10 prosent: Det er hva investeringsdirektør Odd Hellem og forvalter Arne Simensen i Fondsfinans Kapitalforvaltning venter seg av avkastning i fondsindeksen i år, ifølge rapporten Økonomiske utsikter 2017.

– I 2014 hadde vi som tema at oljeprisen ville falle. Det gjorde den, og mer enn vi ventet. I 2016 var temaet at rentene måtte være i ferd med å sne opp, sier Hellem.

– **I denne rapporten er frykten mindre frihandel og økt proteksjonisme. Norsk økonomi, som er liten og åpen, vil da være utsatt.**

## Større usikkerhet

Hovedscenariot er riktignok en god vekst i verdensøkonomien på mellom 3 og 3,5 prosent. Men usikkerheten ved alle prognoser er større i 2017 enn i tidligere år, mener Fondsfinans. Og proteksjonisme og geopolitisk risiko kan ødelegge for vekstmulighetene.

Stiger oljeprisen til over 60 dollar fatet, kan avkastningen på børsen overstige fjoråret, fastslår forvaltningsselskapet, og særlig hvis aksjemarkedene internasjonalt er sterke.

«Svakere økonomisk vekst globalt som følge av økt proteksjonisme vil på den annen side trolig dra fondsindeksen ned i negativt territorium, selv uten fall i oljeprisen,» heter det i rapporten.

## Noen kan klare seg

Også foran 2016 spådde Fondsfinans en avkastning på mellom minus 5 prosent og pluss 10 prosent i den

norske fondsindeksen. At avkastningen i stedet ble 11 prosent forklarer Hellem med høyere oljepris enn antatt og et lite rally etter USA-valget.

– *Hvilke norske aksjer er gode investeringer ved mindre frihandel?*

– Det kommer i så fall an på hvordan mindre frihandel arter seg, sier Hellem.

– Selskaper orientert mot hjemmemarkedet kan gjøre det bra, som SR-Bank og flere andre sparebanker. Orkla burde klare seg greit, men er trukket høyt i utgangspunktet på forventninger om oppkjøp og Sapa.

Norske energiselskaper kan klare seg bedre enn ventet hvis landene møter økt proteksjonisme med å opprettholde oljelagre, mener Arne Simensen.

– **Yara og Hydro kan også klare seg overraskende bra, fordi mange av konkurrentene er fra Kina og vil kunne bli hardere rammet, sier Hellem.**

Underskogen av norske eksportbedrifter vil bli hardt rammet, venter Fondsfinans, men de er typisk ikke på børs.

– Men det er klart at hvis økt proteksjonisme slår ut i lavere selskapsprising internasjonalt, slår det også ut i norske aksjer, sier Simensen.

## Store utfallsrom

Fondsfinans har fire aksjefond, tre rentefond og ett kombinasjonsfond med til sammen 2,4 milliarder kroner under forvaltning. I tre av aksjefondene – det norske, det nordiske og det globale helsefondet – anslås ventet avkastning i år til mellom minus 10 og pluss 15 prosent av forvalterne selv. I energifondet ventes



**RAMMER PROTEKSJONISMEN?**  
Arne Simensen, Fondsfinans Kapitalforvaltning.

FOTO: JONE FRAFJORD

mellom minus 15 prosent og pluss 25 prosent.

Basisestimatet om minus 5 prosent og pluss 10 prosent i fondsindeksen er noe bedre enn utviklingen i verdensindeksen, takket være troen på stabilt høyere oljepriser. Det gir ikke bare støtte til energisektoren, men også til bankene, som får en gunstigere tapsutvikling. Bankene vil også tjene på den ventede oppgangen i lange renter.

Hellem ser imidlertid for seg et blandet bilde for eksportbedriftene utenom olje, og at konsumaksjer kan komme til å lide. I 2016 økte privat forbruk tross fall i realdisponibel inntekt.

– Fisk er vi skeptiske til. Sektoren minner om oljeservice tidligere, med høy kostnadsvekst og etter hvert økt tilbud, sier Hellem.

## Inflasjonen tilbake

Aksjemarkedet tåler en oppgang i lange renter på 1,5 prosentpoeng, mener han. Fondsfinans tror at investeringer i norske høyrentefond bør kunne gi en god avkastning

## Fondsindeksen

■ I fondsindeksen (OSEFX) er det tatt hensyn til at et fond ikke kan plassere mer enn 10 prosent av kapitalen i ett selskap. Statoil og DNB utgjør henholdsvis 17 prosent og 12,6 prosent av hovedindeksen (OSEBX).

■ Fondsideksen tar også hensyn til at fondene bare kan investere en begrenset del av samlet kapital i selskaper som hver for seg utgjør mellom 5 og 10 prosent av hovedindeksen.

## Oslo Børs



uten for høy risiko.

Inflasjonen er tilbake internasjonalt ved hjelp av både stigende råvarepriser og økt lønnsvekst. I Norge blir inflasjonen over 2 prosent, venter Fondsfinans, selv uten hjelp av en litt svakere krone.

– Det kan hende at kronen kommer ned igjen fordi folk synes det er risikabelt å være eksponert mot en liten, åpen økonomi, sier Hellem.

– Å ha noen aksjer utenfor Norge synes vi er viktig. Det taper du på hvis kronen styrker seg, men det stabiliserer avkastningen.



■ **Høyere oljep**



## Prospectus

Calgary, Alberta – 24 January 2017: Questerre Energy Corporation (the "Company") hereby announces the publication of a prospectus dated and approved by the Norwegian Financial Supervisory Authority on 20 January 2017 in relation to (i) the listing on the Oslo Stock Exchange of 15,200,000 ordinary common shares in connection with a private placement completed on 7 November 2016, and (ii) a subsequent offering (the "Subsequent Offering") and listing on the Oslo Stock Exchange of up to 3,000,000 ordinary common shares of the Company at a subscription price of NOK 3.00 per share, with non-transferable subscription rights for eligible shareholders.

Subscription period: From and including 24 January 2017 to 3 February 2017 at 16:30 (CET).

Subscription rights that are not exercised before the expiry of the subscription period (i.e. before 16:30 CET on 3 February 2017) will have no value and will lapse without compensation to the holder.

For further information about the Subsequent Offering, the risk factors in connection with the Company and the shares and the shareholders eligible to subscribe for shares in the Subsequent Offering, reference is made to the prospectus which is available on the Company's website, www.questerre.com, and on the websites of the managers, www.paretosec.com and www.swedbank.no. The prospectus may also be obtained by contacting one of the managers: Pareto Securities AS, Dronning Mauds gate 3, N-0115 Oslo, Norway, tel: +47 22 87 87 00 and Swedbank, Filipstad Brygge 1, N-0115 Oslo, Norway, tel: +47 23 23 80 00.

Questerre Energy Corporation  
Suite 1650, 801 Sixth Avenue SW  
Calgary, Alberta  
Canada T2P 3W2  
Telephone: +1 403 777-1185

## Konkursåpninger

Selskap	Sted	Bransje
Drømmen Vår	Mandal	Butikkhandel med klær
Byggmester Amund Lone	Haus	Oppføring av bygninger
Norsør Transport	Sandnes	Godstransport på vei
Tasty Tandoori	Oslo	Produksjon av brød og ferske konditorvarer
Melby og Partnere	Kongsvinger	Forsikringsformidling
Pica Print Service	Tønsberg	Trykking ellers
Babylon	Oslo	Drift av restauranter og kafeer
Glomma Bygg	Rolvsøy	Oppføring av bygninger
Guidelines	Ulsteinvik	Frisering og annen skjønnhetspleie
Thon Idebank	Oslo	Engroshandel med sykepleie- og apotekvarer
Solbrekke Bygg	Skiptvet	Oppføring av bygninger
Unisteel	Skudeneshavn	Utleie av arbeidskraft
Event Produksjon	Oslo	Impresariovirksomhet
Wisteria Gaver & Interiør	Tau	Butikkhandel ikke nevnt annet sted
Sarcio	Gol	Kabelbasert telekommunikasjon
Mehmet Dolgun	Hafslund	Andre post- og budtjenester



# Avkastning



## ris bra for energi og finans

**HØYERE OLJEPRIS:** Det gjør at Odd Hellem venter positiv avkastning i norske aksjer i år, men sikker er han ikke.  
FOTO: EIVIND YGGESETH



**SOM LOVET:** USAs president, Donald Trump, har satt i gang prosessen med å forhandle landets frihandelsavtaler.

FOTO: NTB SCANPIX

## Skal ut av frihandelsavtaler

**MAKRO:** President Donald Trump har gitt ordre om at USA skal trekke seg fra frihandelsavtalen TPP. Deretter står frihandelsavtalen med Mexico og Canada for tur.

SIGURD SVEEN  
SIGURD.SVEEN@FINANSAVISEN.NO

Donald Trump har som mål å gjøre «America great again». Tre dager etter at han ble innsatt som president skal han ha gitt ordre om at USA skal trekke seg fra TPP (Trans-Pacific Partnership), som er en handelsavtale mellom USA og 11 andre land i Asia, Oseania og Nord- og Sør-Amerika.

Det skriver CNN, som siterer to kilder med kjennskap til saken.

I en video fra november i fjor lovet Trump at han ville ut av TPP «fra dag én» og han omtalte frihandelsavtalen som «en potensiell katastrofe for landet».

Japans statsminister Shinzo Abe, som er en tilhenger av avtalen, har sagt at TPP uten USA er meningsløs. Selv om avtalen ble signert i 2016, har den ennå ikke blitt satt ut i livet av de tolv landene som har sluttet seg til den.

### - Veldig viktig for oss

Neste steg for Trump er å forhandle frihandelsavtalen Nafta, som USA inngikk med Mexico og Canada i 1994.

Trump sa søndag at han vil møte Canadas statsminister Justin Trudeau og den meksikanske presidenten Enrique Peña Nieto for å starte nye forhandlinger.

- Jeg tror vi vil få et veldig godt resultat for Mexico, for USA og for alle andre involvert. Dette er veldig viktig for oss, skal Trump ha sagt i innsettelsessermonien til toppene i Det hvite hus, skriver Bloomberg.

## ...og lover massive skatteutt

Donald Trump lover amerikanske næringslivsledere massive skatteutt og 75 prosent mindre offentlige reguleringer.

I tillegg varslor presidenten en ny tollsats på varer som importeres fra selskaper som har flyttet arbeidsplasser ut av USA.

- Vi skal kutte skattene massivt både for middelklassen og selskaper.

Og jeg mener massivt, sa Trump i et møte med tolv av USAs viktigste næringslivsledere mandag.

Han lovet også å redusere offentlige reguleringer med 75 prosent eller mer.

Toppsjefene Mark Fields fra Ford, Marillyn Hewson fra Lockheed Martin og Elon Musk fra Tesla og SpaceX var blant deltagerne på møtet i Det hvite hus.

NTB



Russell Reynolds Associates is a global leader in assessment, recruitment and succession planning for boards of directors, chief executive officers and key roles within the C-suite. With more than 370 consultants in 47 offices around the world, we work closely with public, private and nonprofit organizations across all industries and regions. We have strong relationships at the highest levels with leading global multinationals, fast-growing mid-cap multinationals and private enterprises, as well as with many of the world's premier private equity businesses. We help our clients build teams of transformational leaders who can meet tomorrow's challenges and anticipate the digital, economic and environmental trends that are reshaping the global business environment. We have strong coverage in all the Nordic countries, and our Oslo office consists of a dedicated team of 12 people. For more information, see [www.russellreynolds.com](http://www.russellreynolds.com).

### Leadership Advisors

**Our Oslo office is growing, and we now seek professionals to become part of our consultant team.**

We offer a unique opportunity to advise business owners and executives on the most fundamental lever of business performance – their people. You will have the satisfaction of delivering tangible, measurable results through successful search and leadership assessment assignments. You will be part of a seamless consultant team, advising clients in the Nordics and globally within your industry. Our people are competent and ambitious, and we have an inclusive and inspiring working environment.

You have 10 – 20 years of work experience including advisory at a top tier firm within management consulting, corporate finance, business law, or the like, and ideally you have moved on to a leadership position. You have a passion for outstanding and ethical executive performance, and you want to contribute to it by fostering wise leadership. You are a team player, courageous, and have a keen intellect.

Have we sparked your interest? Please contact Maja Sjøtil at 23118860 for a dialogue or send your application to [oslo@russellreynolds.com](mailto:oslo@russellreynolds.com).