

g for en halv billion



BARE 50 PROSENT: Utvalgsleder Knut Anton Mork var alene mot sit eget utvalgs tilrådning om å øke aksjeandelen til 70 prosent. Her flankert av Hilde Bjørnland (t.v.) og Siv Jensen. FOTO: IVAN KVERME



80 PROSENT AKSJER: BI-professor Bruno Gerard. FOTO: JONE FRAFIJORD

Stort flertall for økning

Flertallet av økonomer Finansavisen har intervjuet støtter økt aksjeandel. BI-professor vil ha 80 prosent aksjer.

Av ti økonomer og investorer Finansavisen intervjuet tirsdag, var syv tilhengere av å øke aksjeandelen. To mente den burde være på dagens nivå, mens én var avventende.

Også BI-professor Bruno Gerard gir sin tilslutning til flertallet i Mork-utvalget, og vel så det.

– Gitt de nåværende forventningene og korrelasjonene mellom aktivaklassene, mener jeg at den mest optimale aktiva-allokeringen tilsier en aksjeandel nærmere 80 prosent enn 70 prosent, sier han.

Dermed er han på linje med aksjestrateg Petter Hermanrud i Swedbank og leder for strategisk aktiva-allokering i DNB Asset Management, Anders Petter Vik.

Sterkt uenig med Mork

– Det ville blitt helt galt å redusere aksjeandelen nå. Det må de i hvert fall vente med til rentenivået er tilbake på normale nivåer. Å gå mer inn i obligasjonsmarkedet nå er en oppskrift på katastrofe. Jeg er sterkt uenig med Knut Anton Mork, sier Gerard.

– I fremtiden når forventet avkastning på obligasjoner er bedre, kan det hende det kan være fornuftig å vurdere en lavere aksjeandel for Oljefondet, legger han til.

2,3 prosents realavkastning

Mens ja-siden begrunner sitt syn med at aksjer gir bedre avkastning over tid, vektlegger utvalgsleder

Knut Anton Mork finanspolitikken behov for trygg og stabil tilgang til en jevn strøm av midler, men at finanspolitikken må tilpasses dette.

– Skatt og offentlig forbruk bør ikke variere fra år til år, uttalte han i sitt foredrag tirsdag.

Han mente også at oljepengetur burde tilpasses fondets fremtidige realavkastning, som utvalget anslår til 2,3 prosent, gitt dagens sammensetning. Dermed ga han implisitt et innspill til diskusjonen om handlingsregelen som er basert på 4 prosents realavkastning.

Utvalgsmedlem BI-professor Hilde C. Bjørnland, som presenterte flertallets begrunnelse, mente det ville kreve politisk vilje og evne å tilpasse den økonomiske politikken på kort og lang sikt, og understreket at utfordringen blir å gjøre gradvise endringer i oljepengetur, ved å skjære gjennom svingningene i fondsverdien.

Enda verre i rentemarkedet

– Hva sier du til de som mener at forventet avkastning på aksjer også er lav, og at aksjemarkedet vanligvis korrigerer kraftig ned etter lengre perioder med oppgang?

– Gitt de nåværende prisene er forventet avkastning på aksjer lav, men det er enda verre i rentemarkedet. Det eneste vi kan med sikkerhet er at obligasjoner (statsobligasjoner) ikke er en god investering nå, sier Gerard.

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	pr. 3.kv. 16
958	1.129	1.644	1.891	1.945	2.336	3.107	3.940	4.572	4.317
1.061	1.146	996	1.186	1.356	1.455	1.879	2.350	2.668	2.584
-	-	-	-	11	25	52	141	235	218
2.019	2.275	2.640	3.077	3.312	3.816	5.038	6.431	7.475	7.119
235	256	365	437	235	504	1.222	1.393	1.044	-356
314	384	169	182	271	276	239	147	42	-75
-79	-128	196	255	-36	228	983	1.246	1.002	-281
-	506	-418	-8	49	-220	291	702	668	-526
-	-634	614	263	-85	448	692	544	334	245
47 %	50 %	62 %	61 %	59 %	61 %	62 %	61 %	61 %	61 %
53 %	50 %	38 %	39 %	41 %	38 %	37 %	37 %	36 %	36 %
0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %	2 %	3 %	3 %
422	533	385	481	622	651	639	618	430	361

Kilde: Norges Bank Investment Management



THOMAS URBYE
COME TO TERMS

OLJEMALERIER
20. OKT. - 6. NOVEMBER
VIBES GATE 13
TEL. 992 62 207

TRANSITION, OLJE, 135X150

GALLERI A