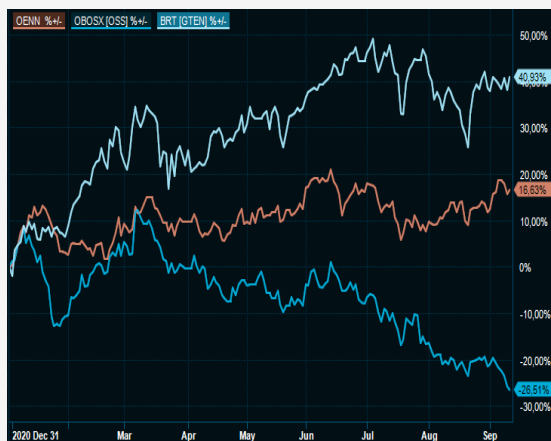


Mandag 13. September 2021

Markedsføringsmateriale

Vi har lagt bak oss en svak uke i aksjemarkedene, hvor vi startet med en god porsjon optimisme på mandag, hvor USA holdt stengt grunnet Labor Day. Deretter var det nedgang de påfølgende fire dagene både i USA, Europa og på Oslo Børs. Oslo Børs falt 0,9%, mens verdens-indeksen falt 1,6% i norske kroner for uken som helhet. Som i forrige uke var Japan det store lyspunktet etter en ny oppgang på 3,8% i NOK.

Til tross for nedgangen må vi karakterisere aksjemarkedet som ganske stille. Enkelte observatører peker på at det faktisk er i september, den ofte svakeste måneden i året, som noe av forklaringen på nedgangen, men andre legger mer vekt på at nye inflasjonsimpulser, og da særlig fra produsentprisene tynger. Smittesituasjonen ser ut til å være under brukbar kontroll og langt de fleste land ser ut til å ha nådd smittetoppen for denne gang. De beste sektorene sist uke var forsyning, forbruksvarer og shipping, mens oljeservice og eiendom var svakeste.



Oljeservice falt hele 7,3%. Grafen til venstre viser årets avkastning for oljeservice (mørk blå; -26,5%), energi (kobber; +16,6%) og olje-prisen i USA (lys blå; +40,9%). Beste OBX-aksjer ble Norsk Hydro med +7,1%, Nordic Semiconductor med +2,9% og Equinor med +1,7%. Svakest var TGS som falt 9,6%, Subsea 7 med -6,7%, NEL med -5,9%. Fire aksjer steg i verdi og 21 aksjer falt på OBX-indeksen.

Som i forrige uke var det god utvikling i forsyningssektoren, helse og energi på Oslo Børs, mens konsum var svakeste sektor takket være et stort fall i Adevintra. Beste OBX-aksjer ble REC Silicon med +6,0%, Nordic Semiconductor med +5,8% og NEL med +2,8%. Svakest var Adevintra som falt 11,2%, Entra med -7,4% og Schibsted med -4,1%. Syv aksjer steg i verdi, to endte uendret og 16 aksjer falt på OBX-indeksen.

Amerikanske S&P 500 falt 0,1% i NOK (+0,6% i USD). Eiendom var svakere enn markedet for øvrig på grunn av høyere renter. Samtidig reverserte småselskapene de siste ukers opptur. Høyere produsentpriser enn ventet, færre søkere til ledighetstrygd og flere ledige jobber, bidro til økt inflasjonsfrykt og dermed muligheter for en snarlig nedtrapping av obligasjonskjøpene.

MSCI Europe endte uendret i NOK (-0,1% i euro). Sentralbanksjef Christine Lagarde fortalte at ESB vil begynne nedtrapping av PEPP-programmet, som betyr redusert aktivitet for obligasjonskjøp i eurosone.

Beste aksjefond sist uke var Pinebridge India med +4,6%, East Capital Russland med +4,3% og JP Morgan Japan med +4,2%. Svakest var utviklingen for BlackRock World Finance med -1,8%, DNB Teknologi med -1,7% og Guinness Global Equity Income med -1,6%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +0,3%, Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,2% og Pareto ESG Global Corporate Bond med +0,2%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +0,1%, Pareto Nordic Corporate Bond med +0,1% og Holberg Kreditt med +0,1%. Storm Bond Fund falt 0,1%.

## FINANSKALENDER UKE 37

### MANDAG

### TIRSDAG

Japan: Industriproduksjon  
USA: Inflasjon

### ONSDAG

Kina: Boligpriser  
Industriproduksjon  
Detaljhandel  
Norge: Handelsbalanse  
Euro: Industriproduksjon  
Lønnsutvikling  
USA: Industriproduksjon  
EIA oljelager

### TORSDAG

Japan: Handelsbalanse  
Euro: Handelsbalanse  
USA: Detaljhandel

### FREDAG

Euro: Inflasjon



Mandag 13. September 2021

PENSUM FONDSPORTEFØLJER (I NOK) <sup>1</sup>	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,0 %	0,5 %	1,2 %	5,1 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,6 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	-0,3 %	-1,1 %	3,3 %	7,6 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-0,4 %	-1,9 %	4,6 %	11,0 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	13,5 %	11,8 %
Pensum Global Absolutt(per august 2021)	-	-0,4 %	1,9 %	1,4 %	9,8 %				
Allokering Defensiv <sup>2</sup>	-0,4 %	-0,5 %	2,4 %	7,7 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	6,6 %	9,2 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	-0,2 %	-0,8 %	3,1 %	7,0 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	7,2 %	9,8 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	-0,3 %	-1,3 %	3,9 %	10,6 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	10,7 %	10,5 %
Allokering Offensiv <sup>2</sup>	-0,4 %	-1,9 %	4,6 %	10,5 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	13,3 %	11,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,6 %	-2,4 %	7,0 %	16,6 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	15,6 %	11,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	1,0 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene  
2. Porteføljen er ikke lenger åpen for rytegring, men forventes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJEPORTEFØLJER NORGE (I NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,9 %	0,5 %	7,5 %	32,1 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	19,0 %	24,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,3 %	0,9 %	1,6 %	20,4 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	17,9 %	23,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,3 %	1,2 %	2,8 %	17,7 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	17,3 %	30,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,7 %	0,9 %	2,9 %	26,1 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-2,9 %	-4,5 %	-5,6 %						
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-2,7 %	-5,1 %	-8,4 %	1,4 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-0,8 %	-0,2 %	2,2 %	18,3 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	8,7 %	17,7 %

PENSUM AKSJEPORTEFØLJER NORDEN (I NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Nordiska Aktier typ	-2,3 %	-3,3 %	5,7 %	32,6 %		36,0 %	-6,9 %	20,1 %	23,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-2,5 %	-4,1 %	5,8 %	20,0 %		20,0 %	2,6 %	7,6 %	18,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-2,2 %	-2,9 %	7,1 %	20,5 %		23,0 %	-7,0 %	19,2 %	12,0 %

PENSUM AKSJEPORTEFØLJER EUROPA (I NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske Aksjer	-1,5 %	-1,8 %	8,1 %	25,4 %		24,6 %	-5,6 %	15,2 %	14,2 %
iShares STOXX Europe 50	-2,1 %	-4,0 %	3,1 %	14,0 %		27,0 %	-9,7 %	10,9 %	11,4 %

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	VALUTA	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,8 %	-0,2 %	18,3 %	USD/NOK	8,68	-1,1 %
Sverige OMX Stockholm	-2,4 %	-3,7 %	22,9 %	EUR/NOK	10,23	2,4 %
USA	-2,0 %	-2,7 %	21,0 %	SEK/NOK	100,29	3,8 %
Europa	-1,9 %	-3,6 %	15,9 %	CHF/NOK	9,43	2,7 %
Norden	-2,2 %	-2,9 %	20,5 %	GBP/NOK	11,99	-2,4 %
Fremvoksende Markeder	-0,8 %	-2,4 %	3,8 %	YEN/NOK	7,88	5,1 %
Japan	3,8 %	6,1 %	5,9 %	DKK/NOK	137,55	2,3 %
Kina	0,6 %	-3,9 %	-9,7 %			

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå
Norsk Hydro ASA	7,1 %	11,7 %	69,4 %
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %
First Solar Inc	5,3 %	0,4 %	1,4 %
Ocean Yield ASA	4,0 %	11,1 %	26,1 %
Frontline Ltd	3,9 %	7,2 %	26,5 %

RENTER	%	Hiå
3 mndr NIBOR	0,52	0,03
10 års norsk stat	1,36	0,40
10 års svensk stat	0,23	0,22
10 års EU stat	-0,33	0,24
10 års USA stat	1,33	0,42

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå
JPMJ apan Equity A (acc) USDH	5,4 %	8,3 %	16,8 %
Öhman Etisk Index J apan	4,5 %	4,8 %	7,0 %
PineBridge J apan Small Cap Equity Y	4,0 %	4,5 %	13,8 %
JPMJ apan Strategic Value C (acc) J PY	3,2 %	4,5 %	18,1 %
East Capital China A-Shares A EUR	2,0 %	-0,3 %	2,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	73,54
Olje WTI	70,34
Gull	1 791,43
Sølv	23,73
Laks**	kr 54,41

\*\*prosentvis utvikling siste 52 uker

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvaltners dyktighet, fondenes risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Pensum Asset Management anser at informasjonen i denne presentasjonen kommer fra kilder som er pålitelige, men kan likevel ikke garantere at informasjonen til enhver tid er fullstendig, korrekt eller tilgjengelig. Pensum Asset Management fraskriver seg således ethvert ansvar for feil og mangler.