

A photograph of a classical building facade with white columns and a pediment. The pediment contains the word 'BERGHEIM' in capital letters. The building is set against a clear blue sky, with dark tree branches in the foreground on the left.

Investeringsbeslutninger

*Er det en gevinst ved å vente på et fall i
aksjemarkedene?*

14. oktober 2021

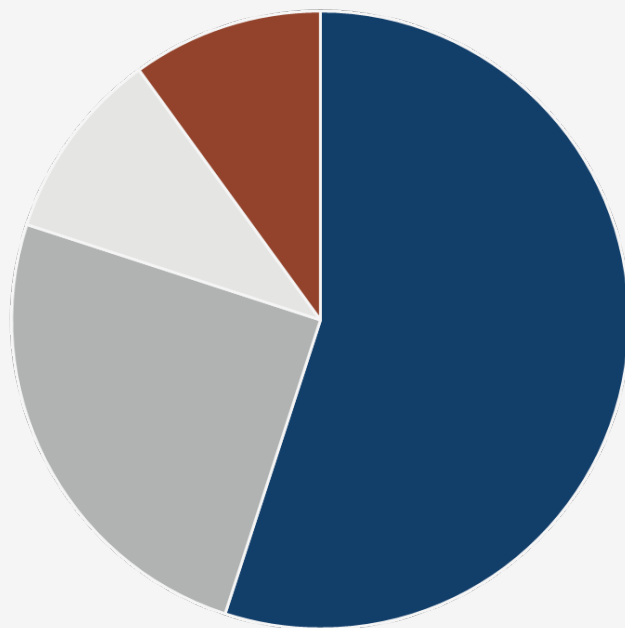
Hvordan bygge en portefølje?

- Gripe de muligheter som dukker opp underveis? – godt avkastningspotensiale
- Risiko? Diversifisering?
- Ulike Avkastningsdrivere?

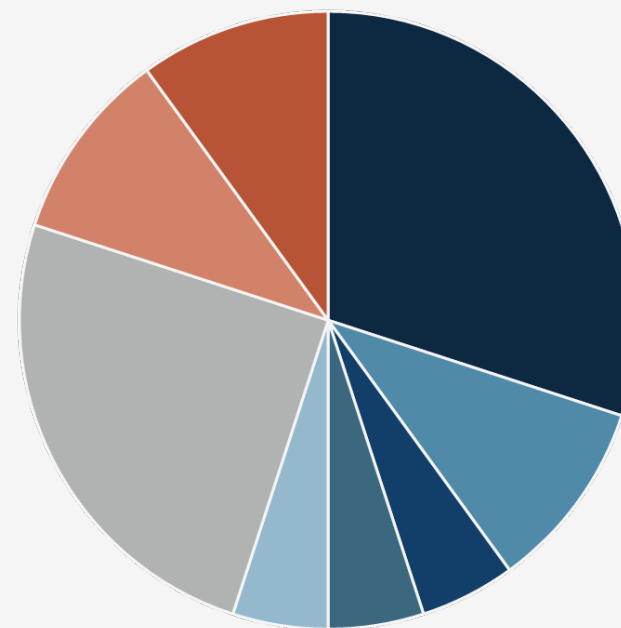
Hvordan bygge en portefølje?

Avkastningsdrivere

- Overordnet porteføljeallokering – basert på din situasjon, hva du ønsker av likviditet, hvordan du ser på risiko osv.
- Fyll strategien med innhold og tenk ulike eksponeringer innen de ulike aktivaklassene



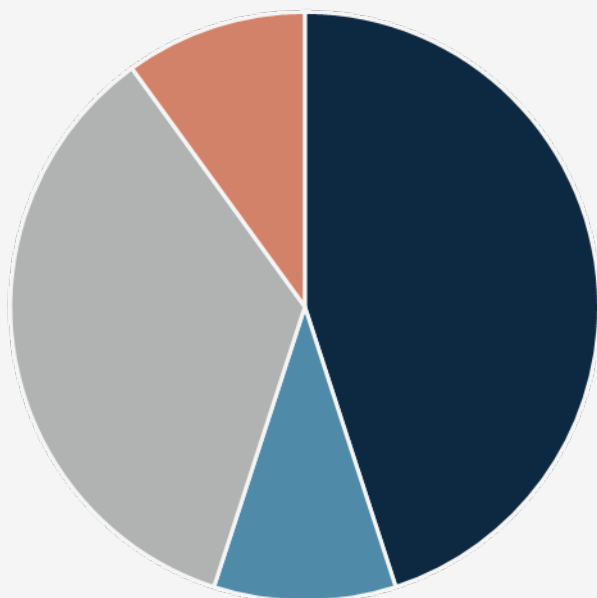
- Aksjer
- Rentebærende
- Absoluttavkastning
- Alternative Investeringer



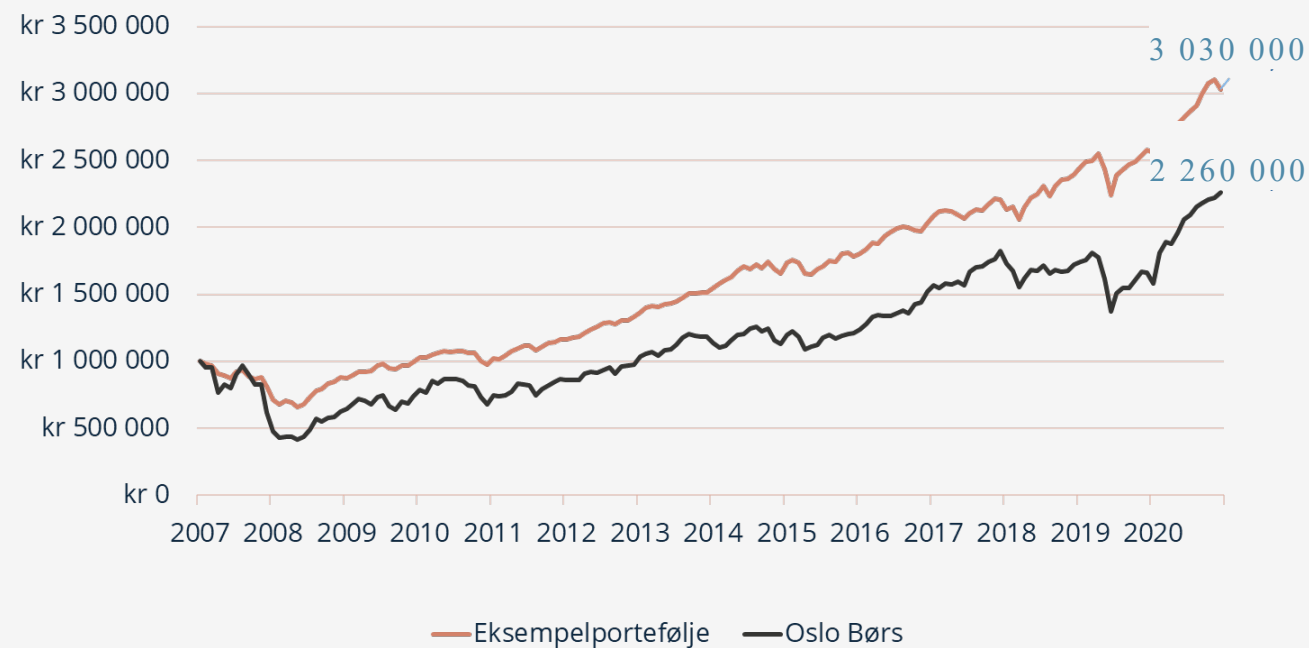
- Globale Aksjer
- Norske Aksjer
- Europeiske Aksjer
- Egenkapitalbevis
- Energi
- Global høyrente
- Absoluttavkastning
- Alternative Investeringer

Hva er gevinsten?

Hvilken effekt har det å være eksponert for ulike avkastningsdrivere?



- Globale Aksjer
- Norske Aksjer
- Global høyrente
- Absoluttavkastning

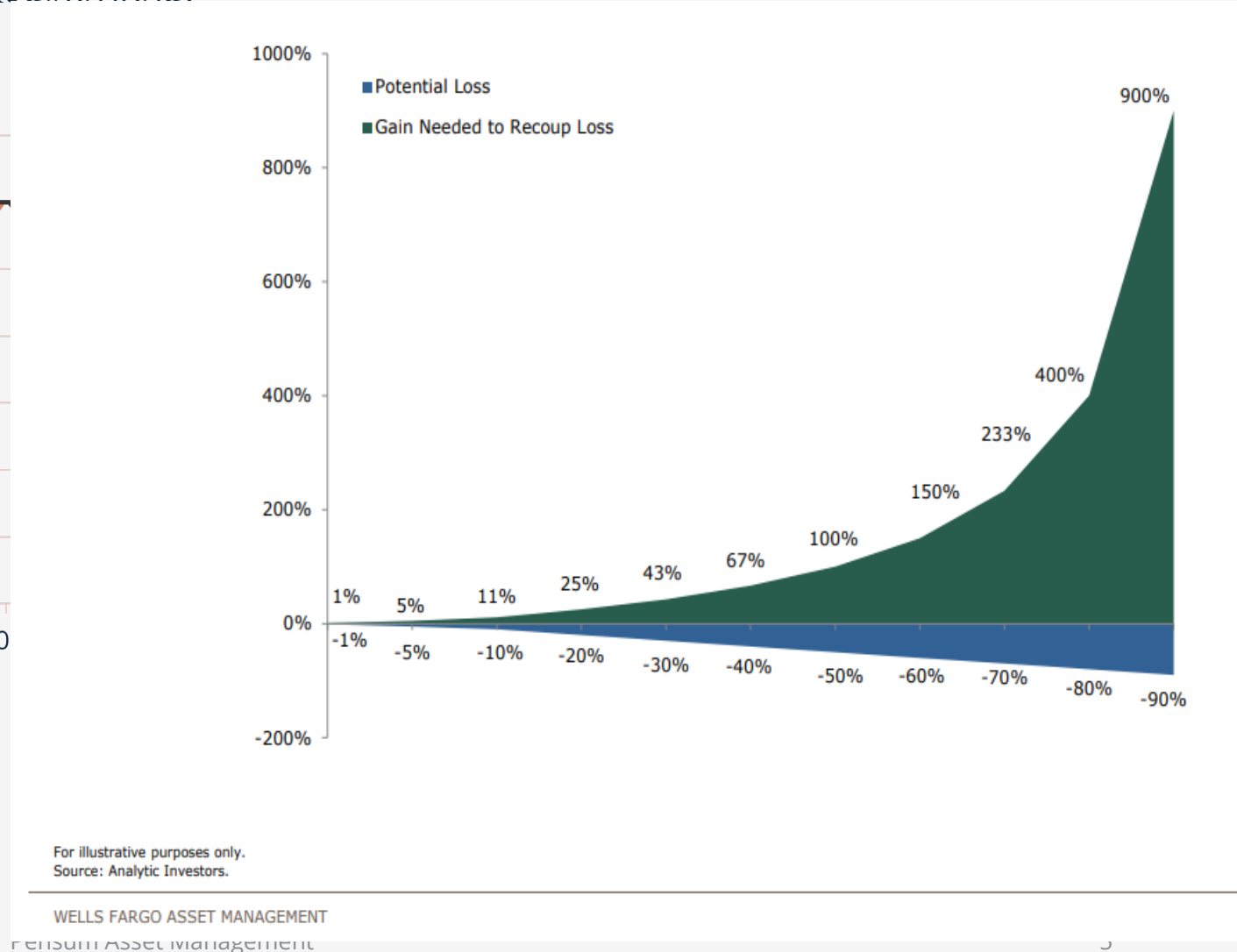
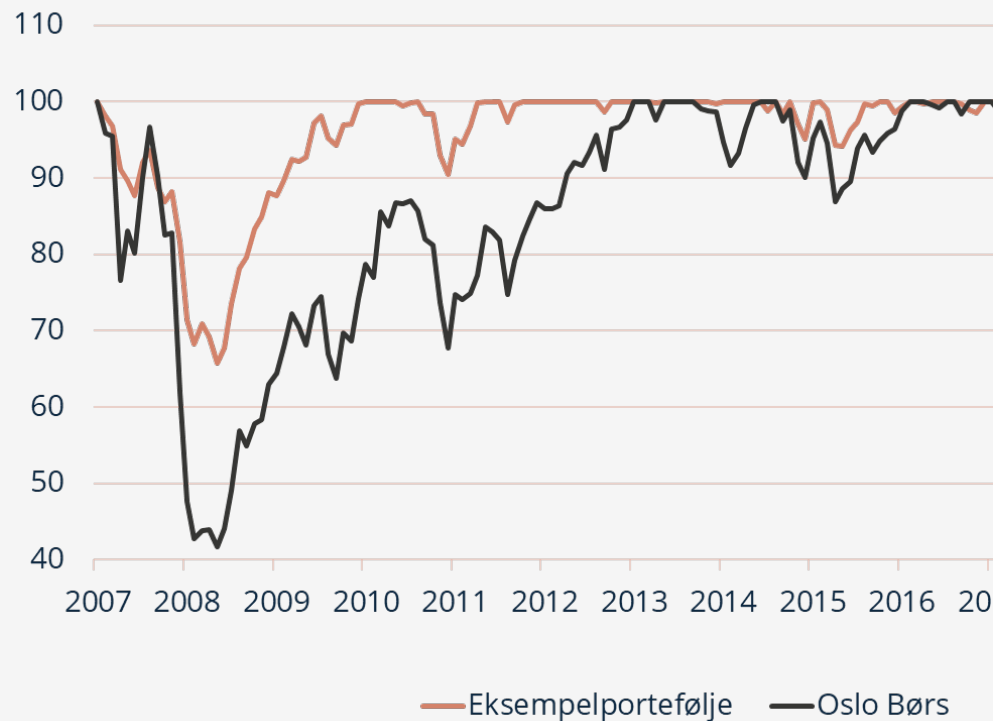


Datakilde: Morningstar Direct. Indeksavkastning per aktivaklasse.



Hva er gevinsten?

Ulike avkastningsdrivere gir nedsidebeskyttelse som i sin tur gir bedre avkastning over tid. Hver investering har sin rolle som fungerer ulikt ut fra ulike markedsforhold.



For illustrative purposes only.
Source: Analytic Investors.

WELLS FARGO ASSET MANAGEMENT

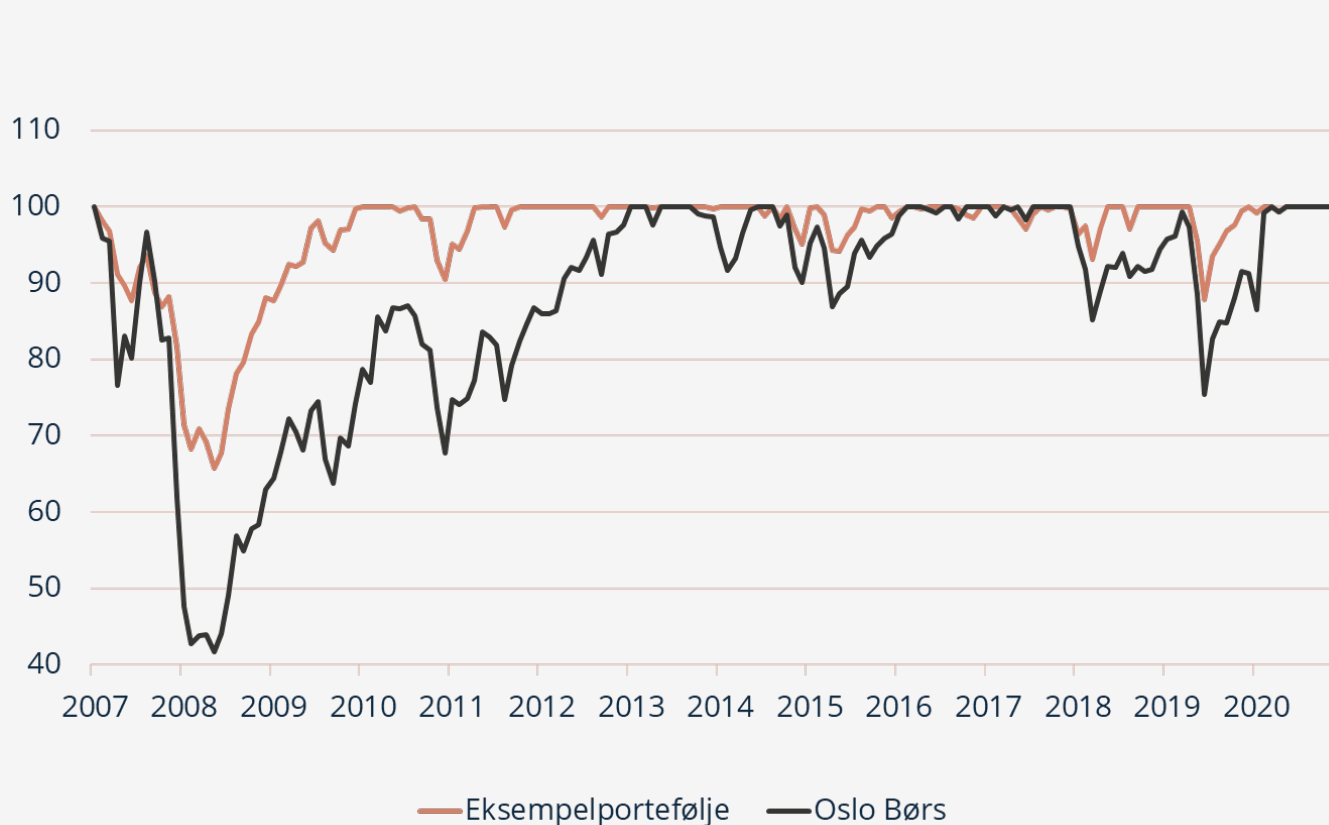
PENSUM ASSET MANAGEMENT

Datakilde: Morningstar Direct. Indeksavkastning per aktivaklasse.

15.10.2021

Hva er gevinsten?

Ulike avkastningsdrivere gir nedsidebeskyttelse som i sin tur gir bedre avkastning over tid. Hver investering har sin rolle som fungerer ulikt ut fra ulike markedsforhold.



	Årlig avkastning	Årlig standardavvik
Eksempelportefølje	8,3 %	9,4 %
Oslo Børs	6,0 %	19,5 %

Datakilde: Morningstar Direct. Indeksavkastning per aktivaklasse.

15.10.2021

Pensum Asset Management

6

Høye nivåer – selge?

Eksperter advarer om turbulens i aksjemarkedet



Toppøkonom advarer om knekk på rekordhøye børser

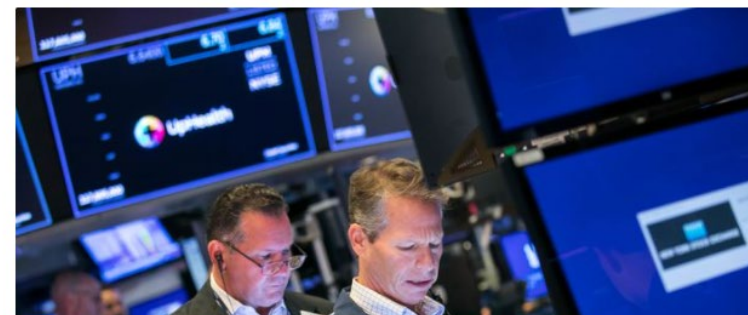
Sjeføkonom Catherine Mann i storbanken Citi mener overoptimistiske aksjemarkeder har blitt frakoblet økonomiske realiteter. Hun tror det vil gå mange år før økonomien er friskmeldt etter pandemien.



MARKETS

3 Reasons the Stock Market Will Keep Falling

By Jacob Sonenshine Updated Sept. 30, 2021 11:59 am ET / Original Sept. 29, 2021 1:07 pm ET



Will the Stock Market Crash Again? 10 Risk Factors

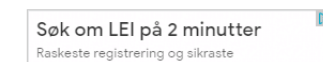
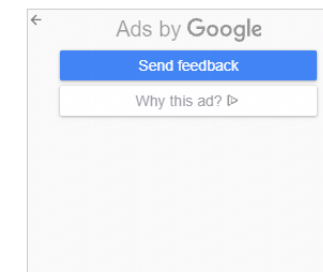
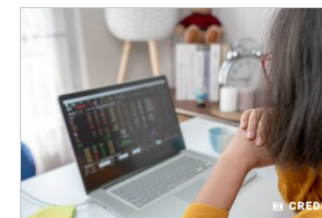
Here are 10 things that could trigger a stock market crash.

By [Wayne Duggan](#) | Sept. 20, 2021, at 3:25 p.m.



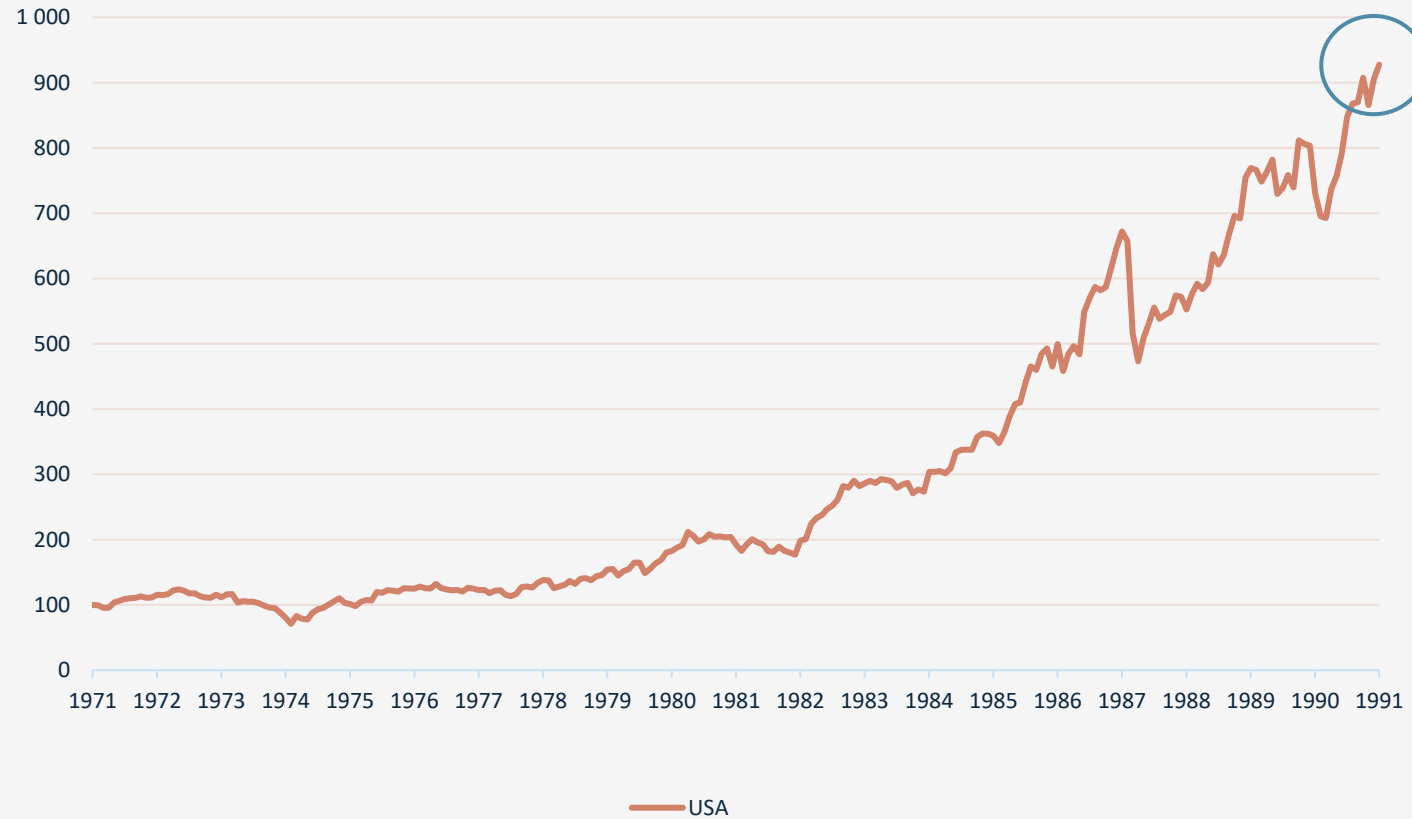
Watch these stock market risk factors.

The [S&P 500](#) is on a seven-month winning streak and hasn't had even one 5% pullback so far in 2021. The stock market is showing signs of weakness so far in September, however, including stringing together five consecutive down days. The S&P 500 more than doubled after its March 2020 lows in less than a year and a half, but there are several factors suggesting that the next market crash could be just around the corner. Here are 10 catalysts that could trigger an S&P 500 sell-off, according to DataTrek Research.



«Vi venter til aksjemarkedet har falt. Mye.»

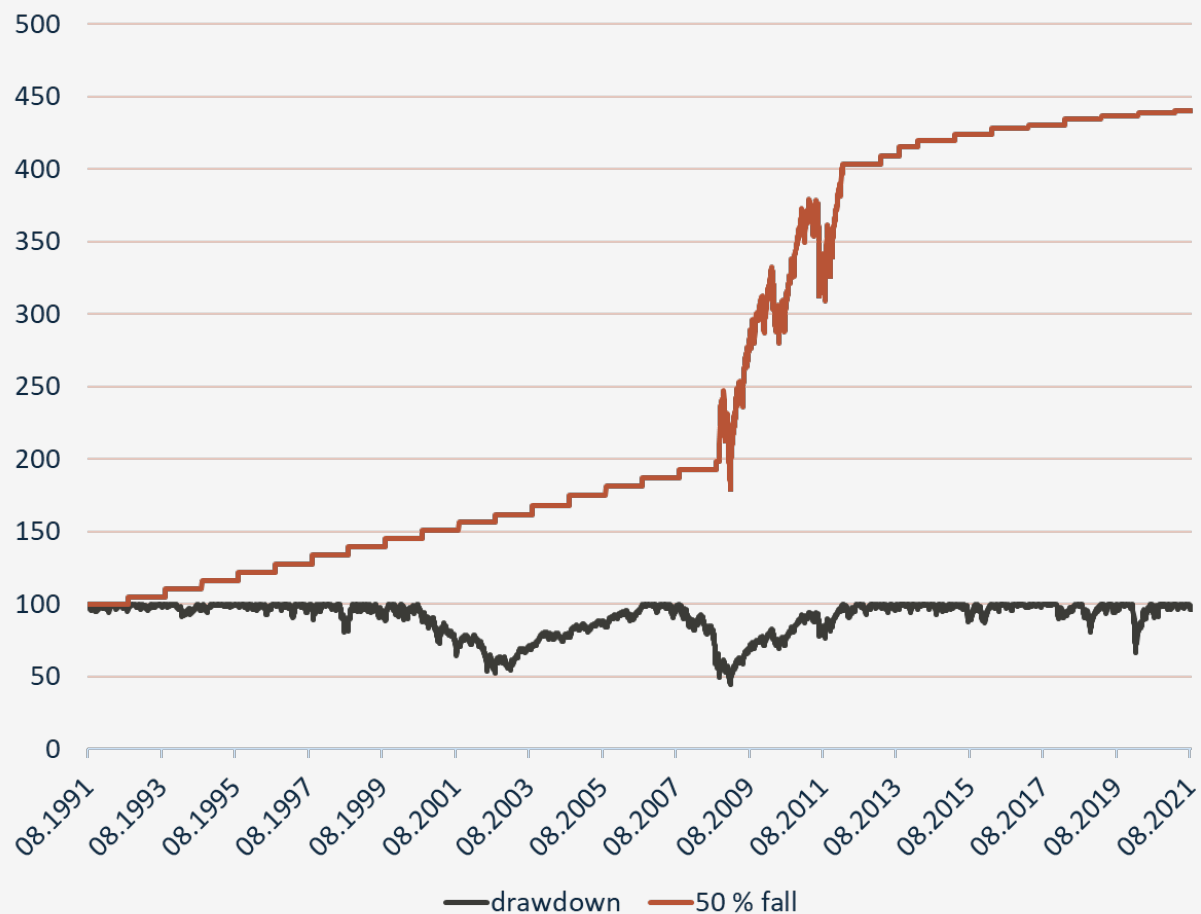
Året er 1991 og aksjemarkedene er på svært høye nivåer.



Datakilde : Morningstar Direct. Indeks: S&P 500.

«Vi venter til aksjemarkedet har falt. Mye.»

Starter i slutten av september 1991 og venter på et fall på 50 % før vi går inn. Selger igjen på neste all time high.

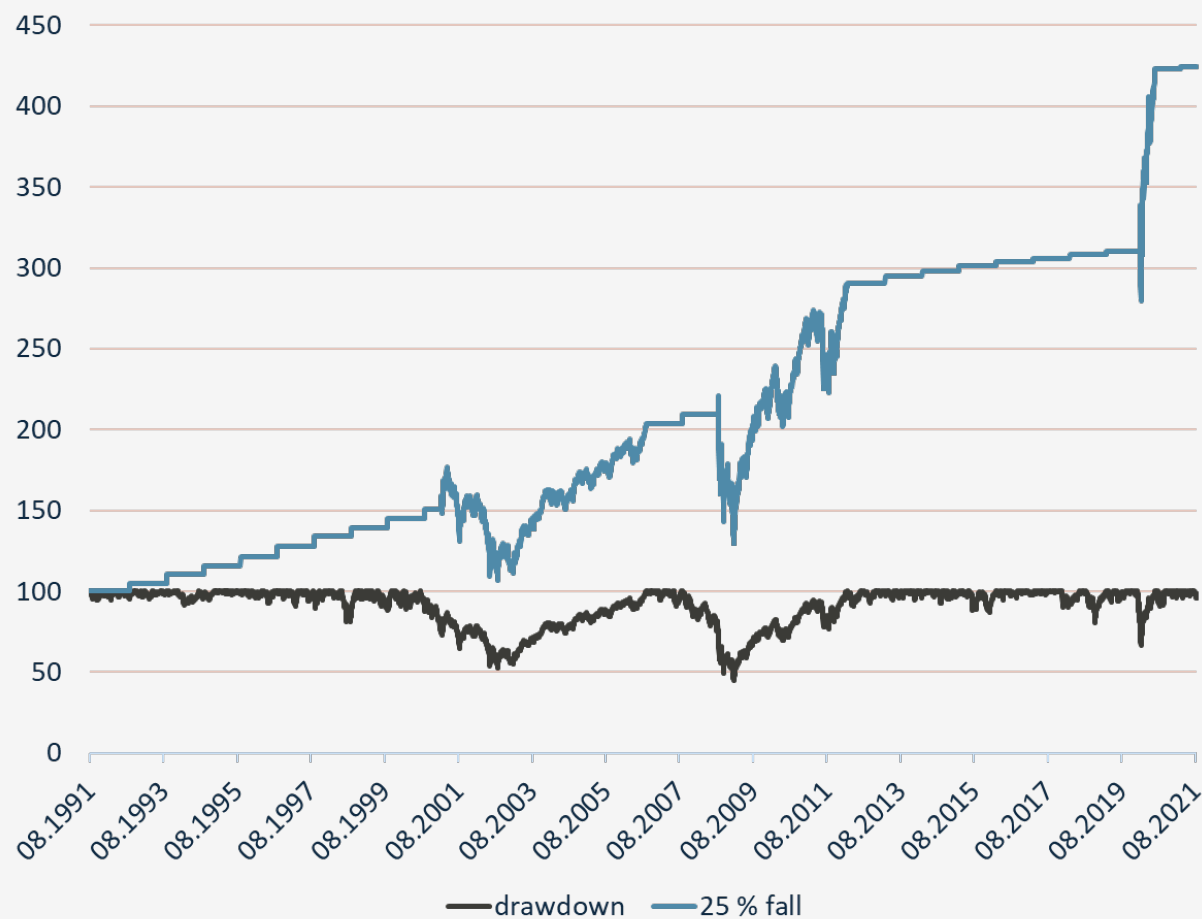


- 100 kroner har blitt til 439: 7,4 % årlig avkastning
- Kjøpsmuligheter: 1

Datakilde: Morningstar Direct. Indeks: S&P 500.

«Vi venter til aksjemarkedet har falt. En del.»

Starter i slutten av september 1991 og venter på et fall på 25 % før vi går inn. Selger igjen på neste all time high.

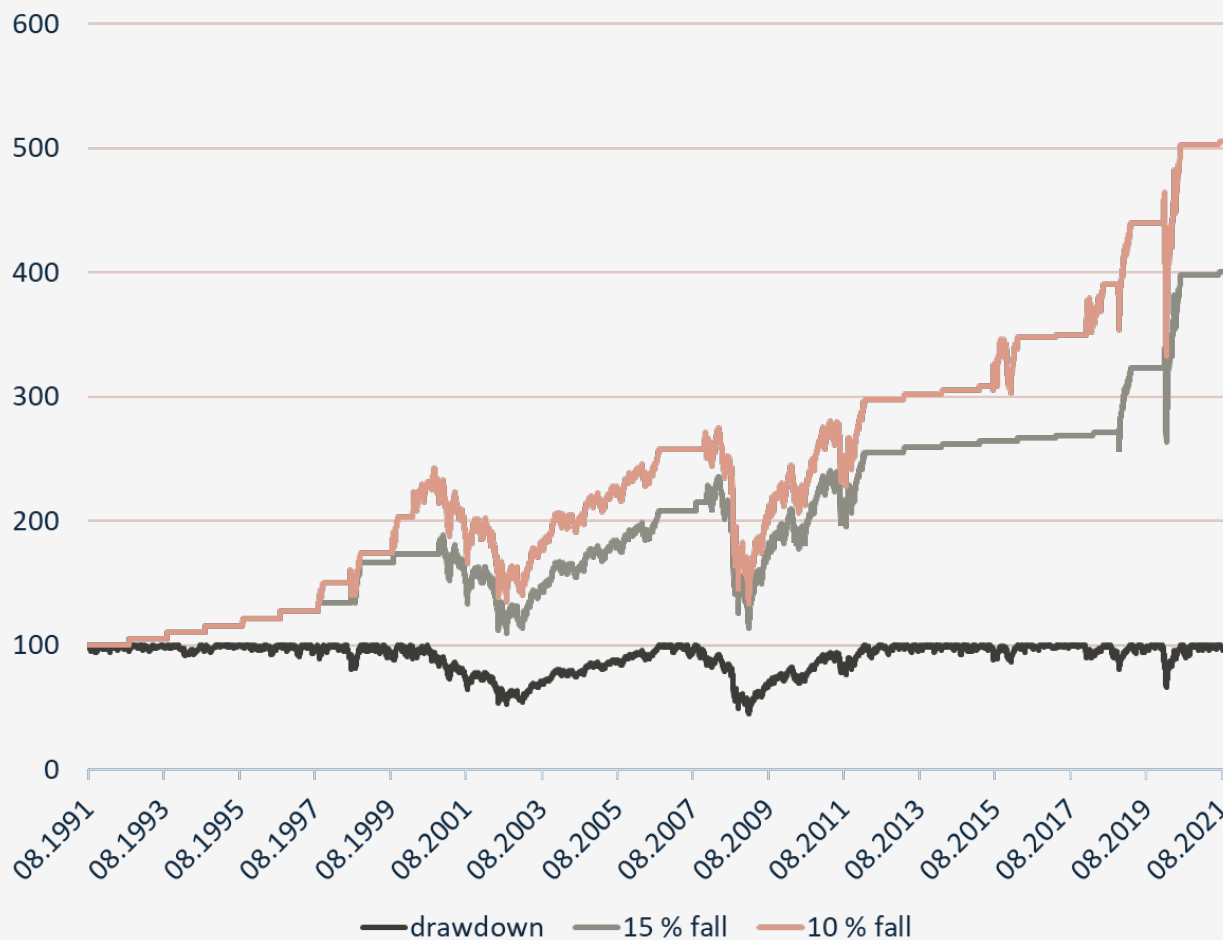


- 100 kroner har blitt til 425: 7,2 % årlig avkastning
- Kjøpsmuligheter: 3

Datakilde: Morningstar Direct. Indeks: S&P 500.

«Vi venter til aksjemarkedet har falt»

Starter i slutten av september 1991 og venter på et fall på 15 og 10 % før vi går inn. Selger igjen på neste all time high.



Datakilde: Morningstar Direct. Indeks: S&P 500.

15 % fall:

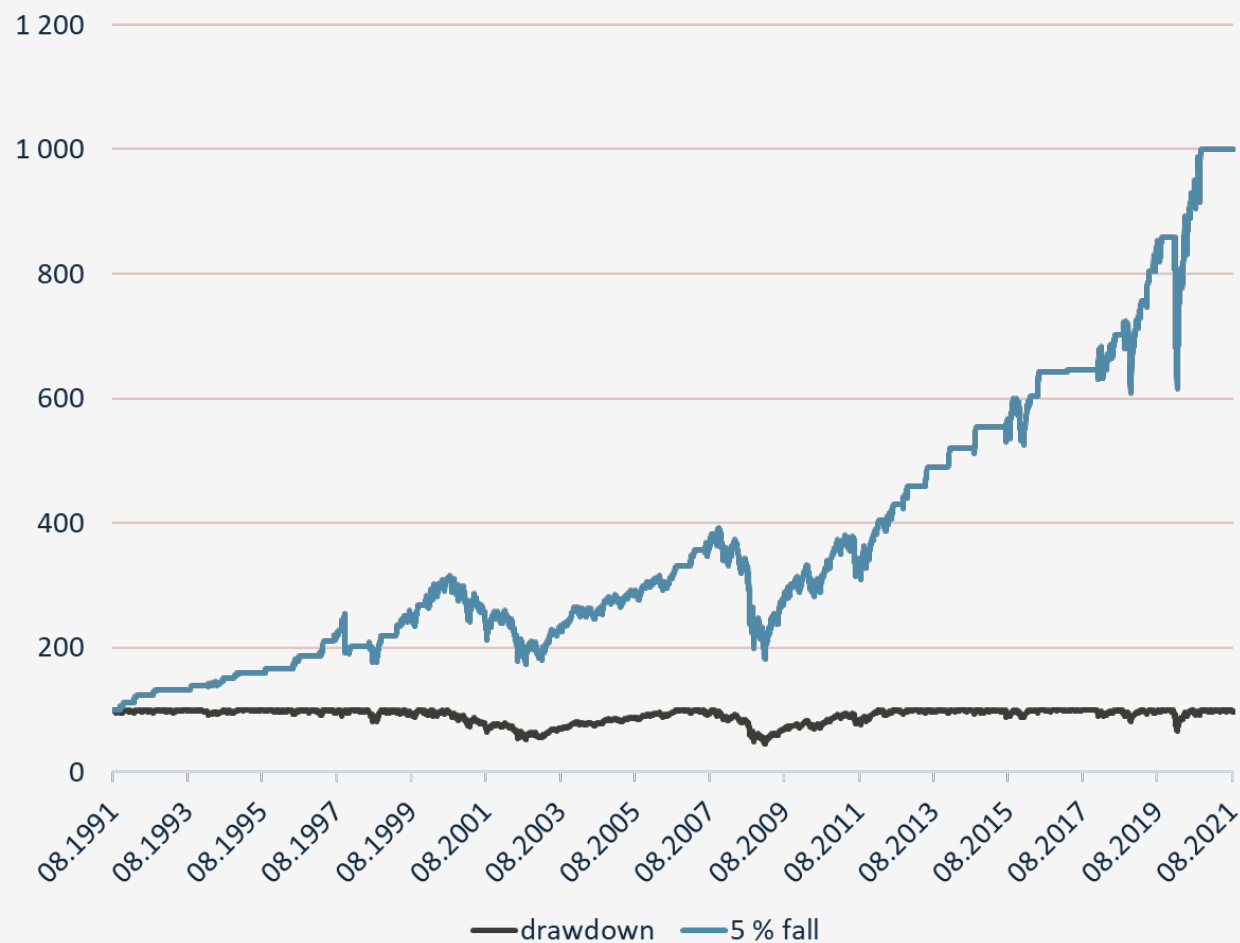
- 100 kroner har blitt til 400: 6,9 % årlig avkastning
- Kjøpsmuligheter: 5

10 % fall:

- 100 kroner har blitt til 505: 8,1 % årlig avkastning
- Kjøpsmuligheter: 9

«Vi venter til aksjemarkedet har falt bare litt»

Starter i slutten av september 1991 og venter på et fall på 5 % før vi går inn. Selger igjen på neste all time high.

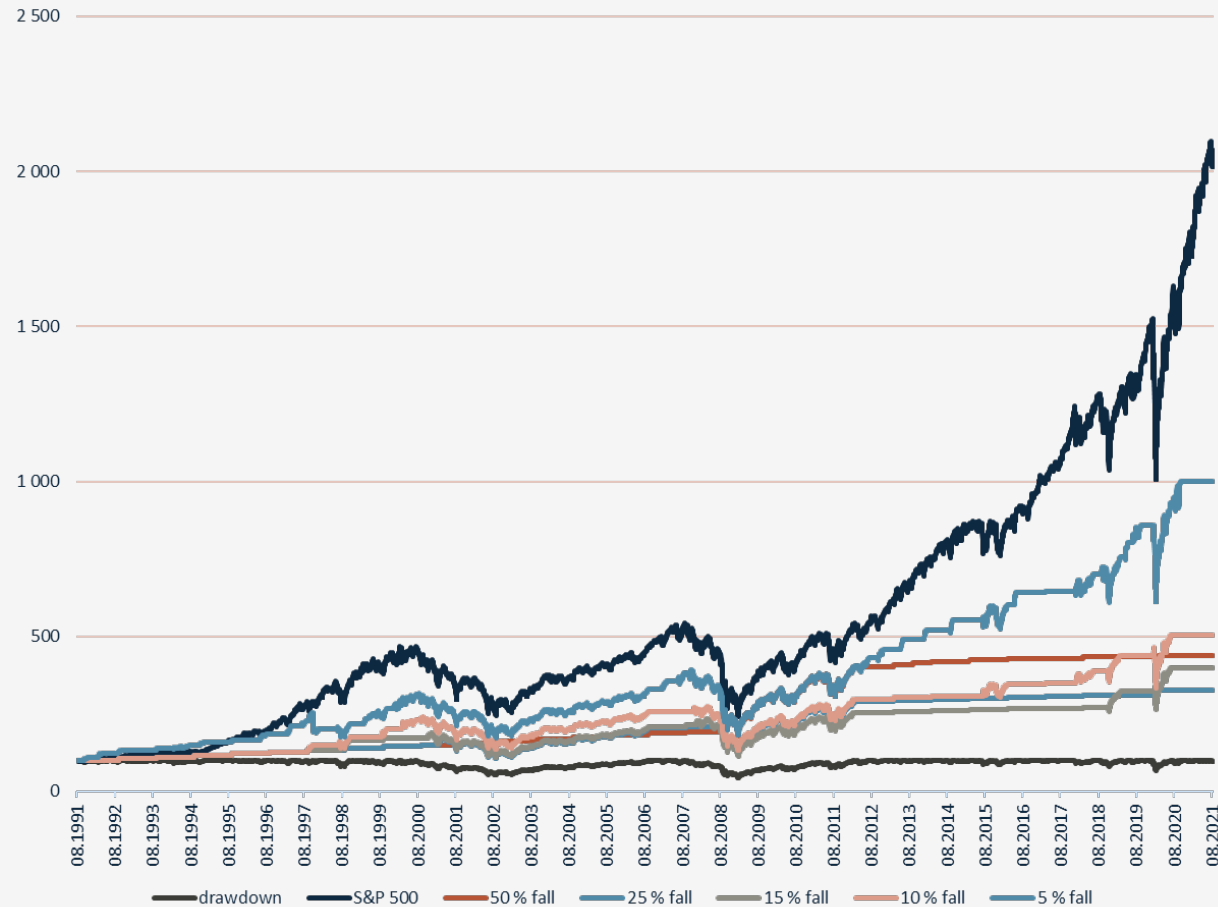


- 100 kroner har blitt til 999: 11,7 % årlig avkastning
- Kjøpsmuligheter: 30

Datakilde: Morningstar Direct. Indeks: S&P 500.

Hva om vi bare investerte og så en annen vei?

Historisk har det vært bedre å sitte igjennom både fall og all time highs heller enn å gå inn og ut basert på høye indeksnivåer



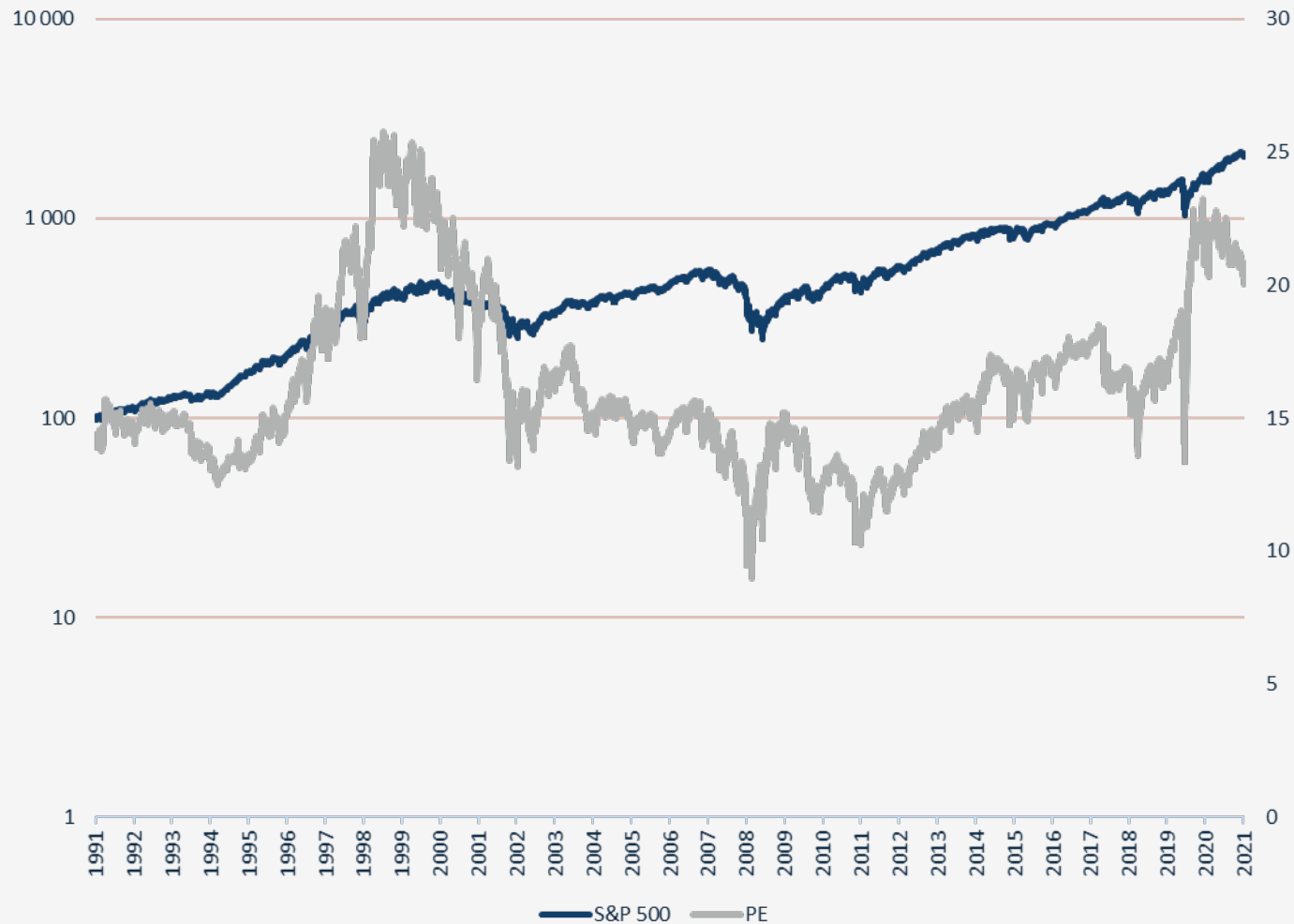
- 100 kroner har blitt til 2013 kroner; 15,6 % årlig avkastning

- Det er så sjeldent at markedene faller mye at mulighetene til å gå inn på lave nivåer er få.

- Salgsmulighetene er derimot mange: hele 788 ganger har den amerikanske børsen vært på all time high i denne perioden. Det er i snitt 26 ganger per år.

Datakilde: Morningstar Direct. Indeks: S&P 500.

Price/Earnings



Snitt siste 30 år: 16,3

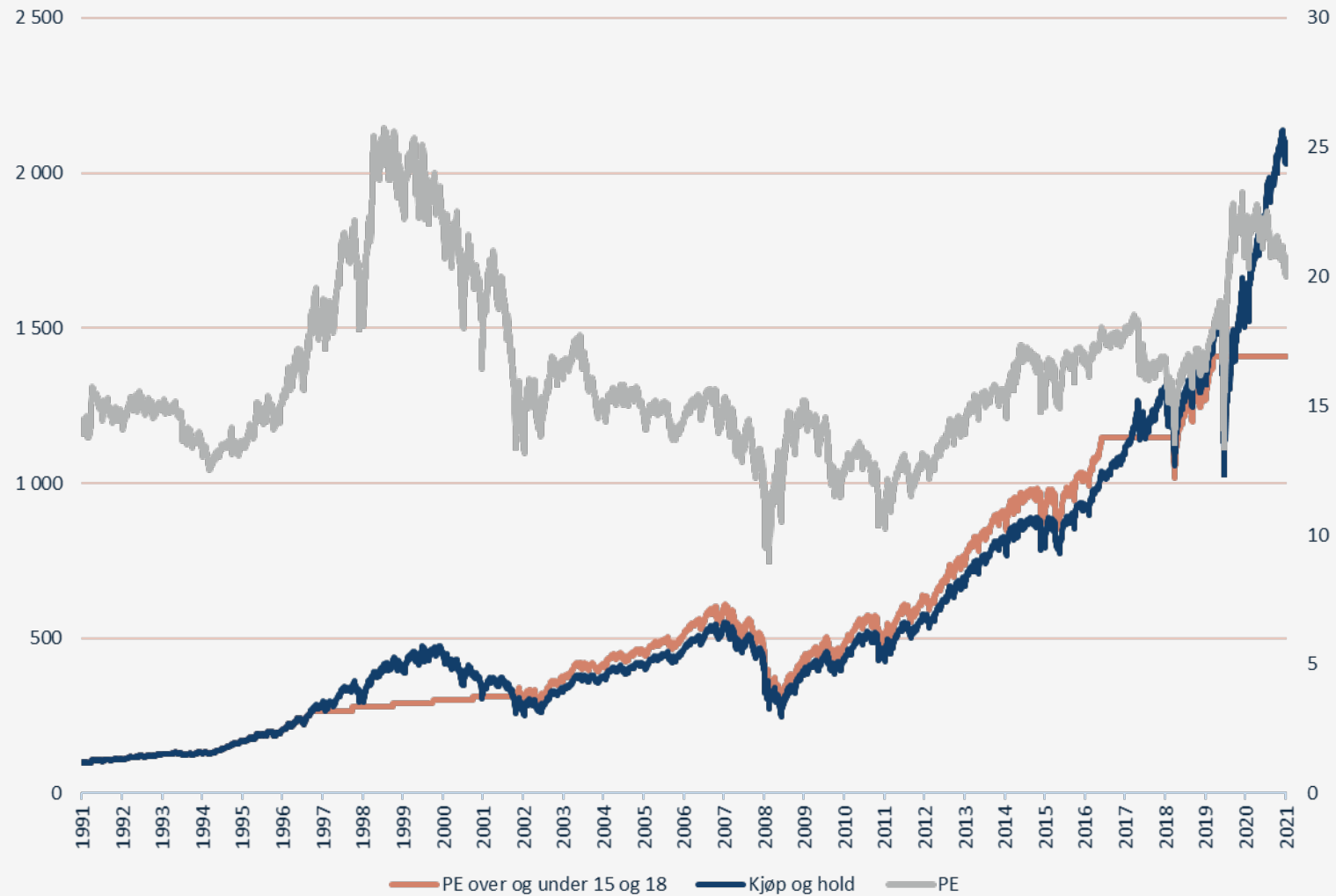
Snitt siste 20 år: 15,6

Snitt siste 10 år: 16,6

I dag ligger P/E på 20,3

Datakilde: Morningstar Direct; Indeks: S&P 500. Bloomberg; PE – 12 mnd fwd

Price/Earnings



Datakilde : Morningstar Direct; Indeks: S&P 500. Bloomberg; PE – 12 mnd fwd

Lange renter

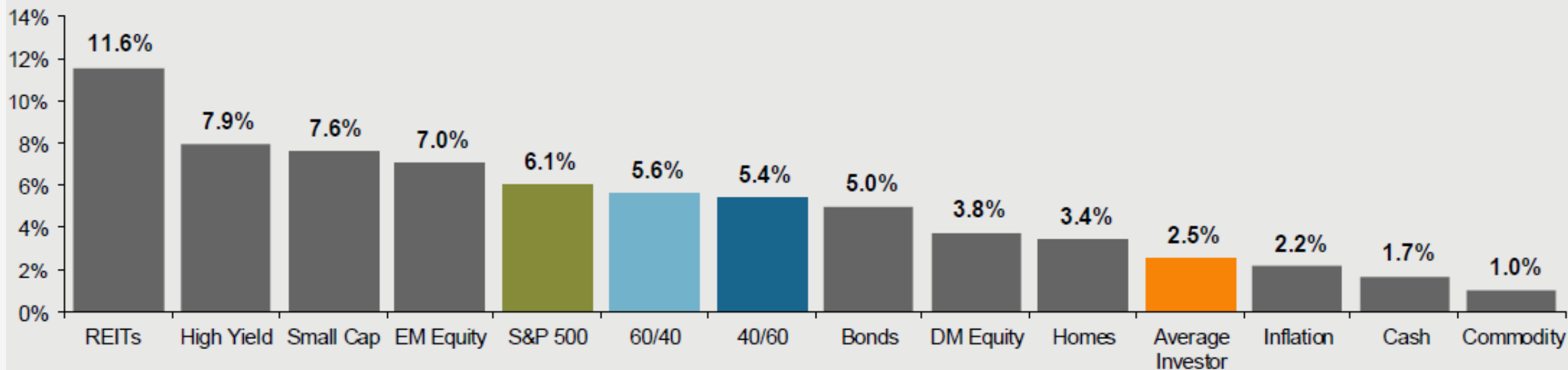


Datakilde : www.tradingeconomics.com

Er vi vår egen verste fiende?



20-year annualized returns by asset class (1999 – 2019)



Source: Barclays, Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management; (Bottom) Dalbar Inc, MSCI, NAREIT, Russell.

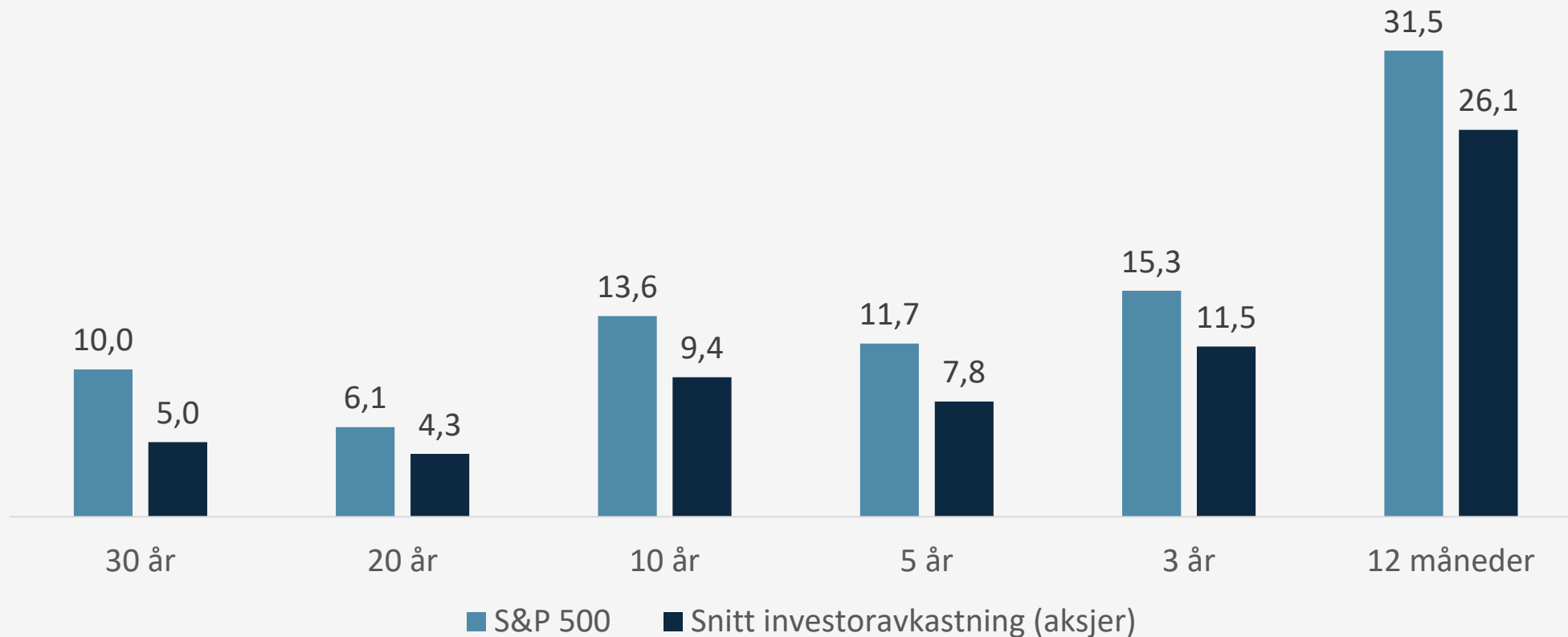
Indices used are as follows: REITs: NAREIT Equity REIT Index, Small cap: Russell 2000, EM Equity: MSCI EM, DM Equity: MSCI EAFE, Commodity: Bloomberg Commodity Index, High Yield: Bloomberg Barclays Global HY Index, Bonds: Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index, Homes: median sale price of existing single-family homes, Cash: Bloomberg Barclays 1-3m Treasury, Inflation: CPI. 60/40: A balanced portfolio with 60% invested in S&P 500 Index and 40% invested in high-quality U.S. fixed income, represented by the Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index. The portfolio is rebalanced annually. Average asset allocation investor return is based on an analysis by Dalbar Inc., which utilizes the net of aggregate mutual fund sales, redemptions and exchanges each month as a measure of investor behavior. Returns are annualized (and total return where applicable) and represent the 20-year period ending 12/31/19 to match Dalbar's most recent analysis.

Guide to the Markets – U.S. Data are as of March 31, 2021.

J.P.Morgan
Asset Management

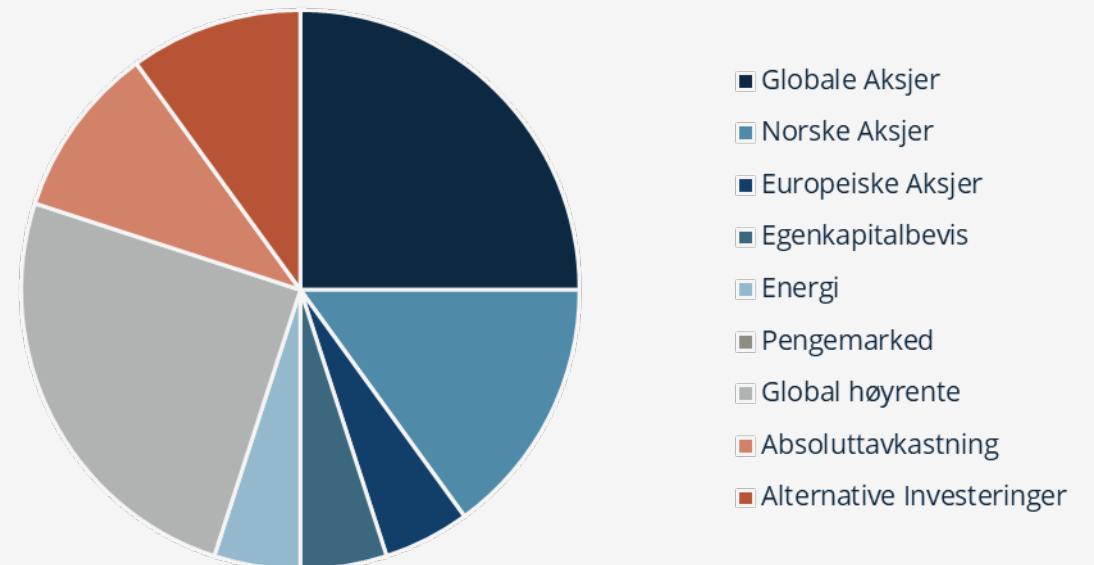
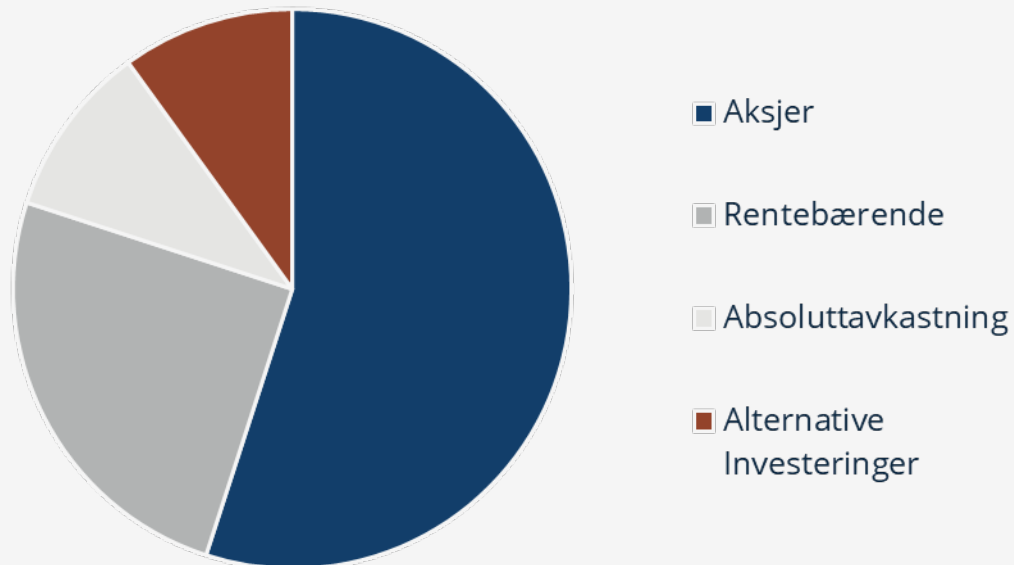
Er vi vår egen verste fiende?

Annualisert avkastning

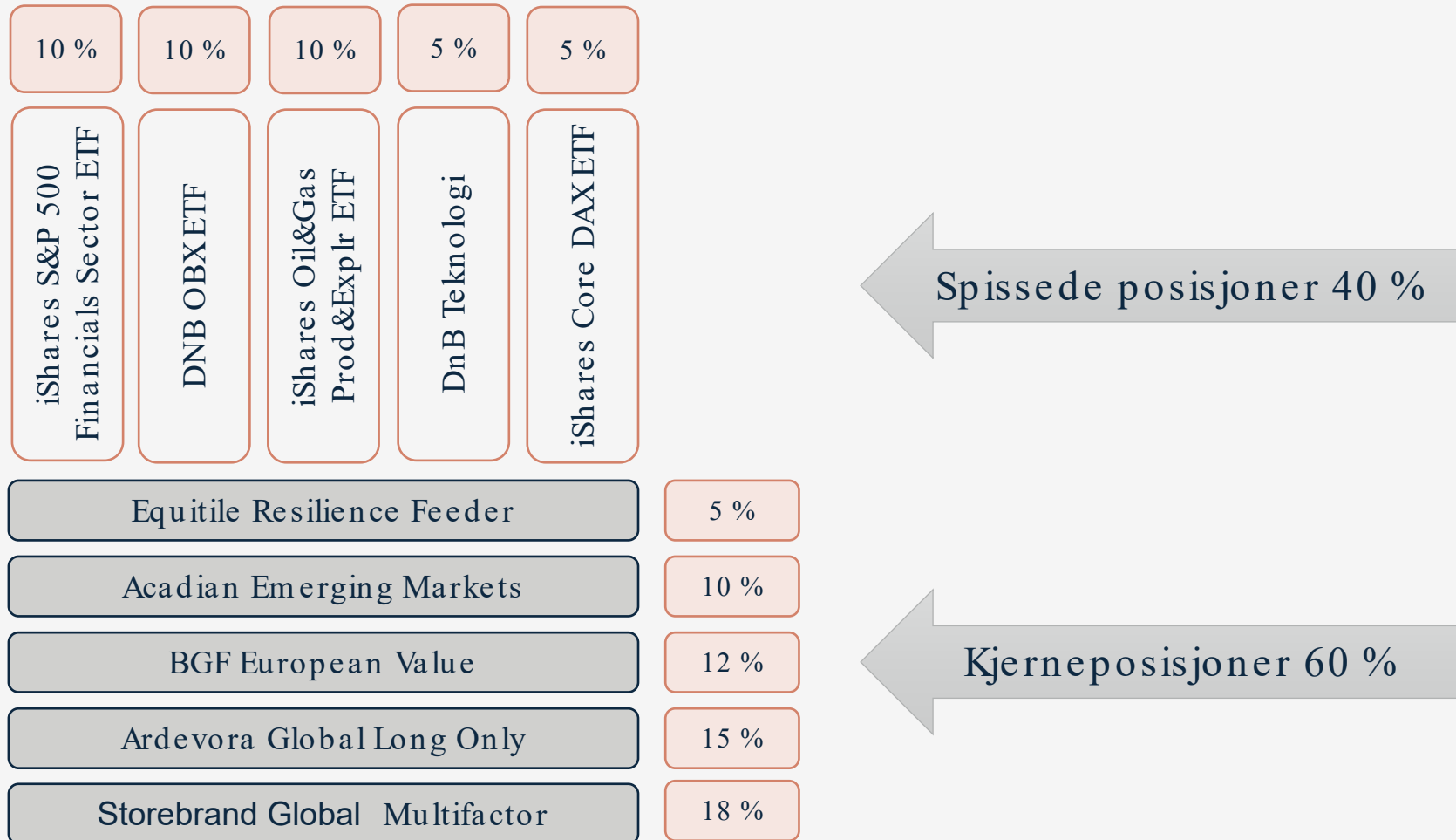


Kilde: "Quantitative Analysis of Investor Behavior, 2020," DALBAR, Inc. www.dalbar.com,
avkastningstall per 31.12.2019

Så hvordan best tilpasse seg?



Eksempel på oppbygging av fondsportefølje



MERVERDI

- Fondsseleksjon
- Markedstilpasninger
- Porteføljekonstruksjon

- VENTE Å MARKEDSFALL? FRISTENDE, MEN SJELDEN ØNNSOMT*
- BESLUTNINGSTAKING VÆR BEVISST Å PEGNE TILBYELIGHETER*
- ETABLERE EN GOD GRUNNSTRATEGI TILPASSET DIN SITUASJON*
- TILPASS- DRA NYTTE AV UBALANSER*
- KONSTRUKSJON FOR GODT OPPSIDE POTENSIALE OG ROBUST RISIKOSTYRING*

Ansvarsfraskrivelse



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes 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.

Informasjonen i denne presentasjonen er ikke ment som en kjøps- eller salgsanbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.