Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 13. desember 2021

Markedsføringsmateriale

Det var en form for lettelsesrally på børsene i uken som gikk. Lettelse over at Omicron-varianten fortsatt ser ut til å være mildere enn delta-varianten når det kommer til sykehusinnleggelser og død, til tross for at den smitter mer enn tidligere varianter. Og lettelse over at inflasjonen i USA ikke var så ille som enkelte fryktet. Oslo Børs steg 0,8%, noe som gjorde den til en av de svakeste børsene internasjonalt, i hvert fall om vi ser bort fra russiske aksjer som falt 3,9% på frykt for russisk invasjon av Ukraina. Amerikanske S&P 500 hadde sin beste uke siden februar og steg 3,9% for uken til ny «all time high». Norske kroner hadde et aldri lite come-back og styrket seg fra 9,17 til 8,94 mot dollar og fra 10,39 til 10,11 mot euroen. Verdensindeksen steg 0,4% i norske kroner (3,0% i USD).

Det har fortsatt ikke gått mer enn drøyt to uker siden vi ble kjent med Omikron-varianten. Likevel er viruset allerede oppdaget i nær 60 land iht. WHO. Foreløpig virker det som om Omikron gir få sykehusinnleggelser og veldig sjelden dødsfall. Forsøk fra Storbritannia indikerer at Omikron er mer enn tre ganger så smittsomt som Delta-varianten. Noen få superspredere kan sende testresultatene i en ikke representativ retning. En teori som flere fremsetter er at Omikron kan bety slutten på pandemien, gitt at den smitter mye lettere enn tidligere varianter, men med mildere symptomer.

Økte råvarekostnader, høye energipriser, mangel på kvalifisert arbeidskraft og sterk økning i vareetterspørselen har sendt inflasjonen opp de siste månedene. Ettersom full sysselsetting og vedvarende inflasjon (PCE-inflasjon) over 2% er de viktigste kriteriene for en innstramming av pengepolitikken i USA følger markedet disse tallene nøye. I november falt arbeidsledigheten fra 4,6% til 4,2% og antallet ubesatte stillinger økte med 431 000 til over 11 millioner. Derfor var det stor spenning knyttet til inflasjonstallene som kom fredag ettermiddag. Disse viste en oppgang i konsumprisene på 6,8% siste år, opp fra 6,2% i oktober. Kjerneinflasjonen steg 4,5%. Årsoppgangen er den høyeste siden 1982. Til tross for det noen kalte et prissjokk eller inflasjonssjokk var inflasjonen bare marginalt høyere enn ventede 6,7%. Flere hadde sågar fryktet inflasjon godt oppe på 7-tallet. At det tross alt ikke ble verre enn 6,8% var nok til at markedet opplevde et lite ukesslutt-rally, som sendte de amerikanske børsene til rekordnivåer. 10 års renten falt litt tilbake etter nyheten og endte uken på 1,48%. Energiprisene er den enkeltfaktoren som bidrar mest til prisoppgangen. I november i fjor lå prisen på Brent-oljen på lavt 40-tall, mot det dobbelte i november i år. Fremtidsprisene peker på noe lavere oljepriser fremover og optimistene legger derfor til grunn at energi ikke vil trekke prisene videre opp herfra. Spørsmålet er nok mer hvor mye høye energi- og råvarepriser har smittet over til andre varegrupper.

Oppgangen på Oslo Børs ble drevet av sjømatindeksen som steg 4,2% etter at prisene på oppdretsslaks steg 13-14 kr i løpet av få dager til ny årstopp. Forannevnte ga også oppdrift til indeksen for ikke varige konsumvarer som steg 4,0%, mens materialsektoren steg 3,2%. De svakeste sektorene var oljeservice og teknologi som falt hhv. 1,9% og 1,8%. Ukens vinner på OBX-listen var Salmar med +5,6%, Mowi med +5,0% og Norsk Hydro med +4,9%. Taperne var Kahoot! med -9,3%, Golden Ocean -8,9% og Schibsted med -8,3%. 17 aksjer endte i pluss og 8 aksjer falt.

Makrotall fra Europa viste at industriproduksjonen steg klart mer enn ventet i oktober(+2,8% sist måned), men ordreinngangen skuffet ved å falle 6,8%. Tysk eksport økte for første gang siden juli, med 4,1% siste måned, mens importen økte 5,0%.

Beste aksjefond sist uke var Aberdeen Latin America med +3,0%, DNB Teknologi med +2,0% og Guinness Global Equity Income med +1,9%. Svakest var utviklingen for East Capital Russland med -5,4%, Aberdeen North American Smaller Companies med -3,0% og Pinebridge India Equity med -2,7%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global Asia Credit Opportunities med +1,6%, Muzinich Global High Yield med +0,6% og Pareto ESG Global Corporate Bond med +0,4%. Ingen av rentefondene hadde negativ utvikling sist uke.

FINANSKALENDER UKE 50

MANDAG
Japan: Tankan rapport
OPEC: Månedsrapport

TIRSDAG
Euro: Industriproduksjon

ONSDAG
Norge: Handelsbalanse
Kina: Industriproduksjon
Investeringer
Detaljhandel
Boligpriser
Storbr: Inflasjon
USA: Detaljhandel
Usolgte boliger
Boligindeks
EIA oljelager
FED rentemøte

TORSDAG
Norge: Investeringsanslag olje og gass
Rentemøte
Sverige: Arbeidsledighet
Euro: PMI foreløpig des.
Handelsbalanse
Rentemøte
Storbr: Rentemøte

FREDAG
Japan: Rentemøte
Norge: Arbeidsledighet
Storbr: Detaljhandel
Euro: KPI

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 13. desember 2021

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER (I NOK)[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hlå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,4 %	0,3 %	0,0 %	5,1 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,7 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	1,0 %	1,6 %	3,5 %	11,4 %	9,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,2 %	2,1 %	5,6 %	17,1 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	17,9 %	11,2 %
Pensum Global Absolutt(per oktober 2021)		1,3 %	0,2 %	1,4 %	9,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Allokering Defensiv[2]	0,6 %	0,5 %	1,2 %	9,0 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	8,2 %	9,0 %
Allokering Moderat[2]	0,9 %	1,1 %	2,9 %	10,1 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	10,3 %	9,3 %
Allokering Dynamisk[2]	1,0 %	1,6 %	4,0 %	15,0 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	14,1 %	10,0 %
Allokering Offensiv[2]	1,3 %	2,1 %	5,5 %	16,6 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	17,2 %	10,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,4 %	2,8 %	4,6 %	21,9 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	20,3 %	11,5 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	0,8 %	0,6 %

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

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJ ER NORGE (I NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hlå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	1,4 %	-3,8 %	5,3 %	37,3 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	25,0 %	24,5 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,3 %	-4,1 %	6,3 %	26,9 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	23,9 %	23,3 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,4 %	-4,5 %	-0,7 %	17,6 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	23,7 %	29,1 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,3 %	-1,7 %	14,8 %	44,3 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	3,8 %	-7,4 %	-4,8 %						
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,4 %	-5,9 %	23,2 %	24,9 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,9 %	-3,8 %	2,9 %	21,7 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	12,9 %	17,1 %

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJ ER EUROPA (I NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hlå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske Aksjer	1,8 %	-1,0 %	2,1 %	28,0 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	22,7 %	12,9 %
iShares STOXX Europe 50	0,6 %	1,2 %	3,8 %	18,3 %	-0,3 %	27,0 %	-9,7 %	14,8 %	11,5 %

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hlå
Norge OSEBX	0,9 %	-3,8 %	21,7 %
Sverige OMX Stockholm	2,0 %	-0,9 %	20,3 %
USA	1,2 %	5,7 %	32,9 %
Europa	0,5 %	0,7 %	17,9 %
Norden	1,8 %	0,1 %	21,0 %
Fremvoksende Markeder	-1,4 %	1,3 %	2,2 %
Japan	-1,3 %	2,1 %	0,1 %
Kina	-0,8 %	-0,4 %	-15,1 %

VALUTA		Hlå
USD/NOK	8,97	**4,5 %**
EUR/NOK	10,12	**-3,5 %**
SEK/NOK	98,79	**-5,3 %**
CHF/NOK	9,72	**0,2 %**
GBP/NOK	11,86	**1,2 %**
YEN/NOK	7,90	**-4,9 %**
DKK/NOK	136,06	**-3,4 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	Hlå
SalMar ASA	5,6 %	-4,3 %	22,4 %
Frontline Ltd	5,0 %	-10,5 %	19,6 %
Mowi ASA	5,0 %	-10,5 %	13,7 %
Norsk Hydro ASA	4,9 %	3,4 %	60,9 %
Aker BP ASA	4,6 %	-10,0 %	48,9 %

RENTER	%	Hlå
3 mndr NIBOR	0,79	**0,30**
10 års norsk stat	1,51	**0,55**
10 års svensk stat	0,11	**0,10**
10 års EU stat	-0,35	**0,22**
10 års USA stat	1,48	**0,57**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hlå
DNB Teknologi A	2,0 %	4,2 %	20,8 %
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	1,9 %	6,4 %	24,9 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	1,6 %	-2,0 %	29,3 %
Delphi Europe A	1,6 %	1,2 %	11,0 %
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	1,6 %	5,3 %	-0,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	76,15
Olje WTI	72,74
Gull	1 785,52
Sølv	22,22
Laks	kr 61,11

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.