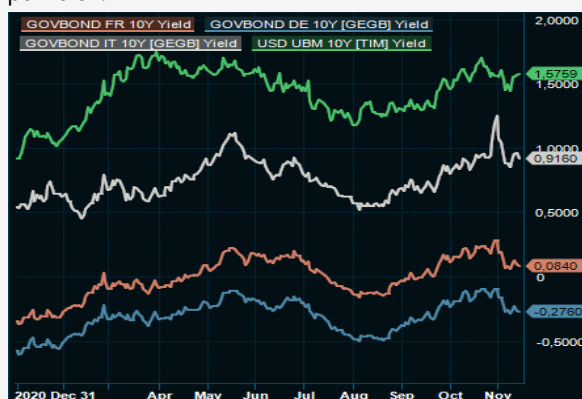


Mandag 15. november 2021

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs hadde en marginal oppgang på 0,1% og var sammen med enkelte andre råvareøkonomier blant de svakere børsene sist uke. Verdensindeksen steg 1,4% i norske kroner, mens vekstmarkedsindeksen steg hele 3,3% etter solid oppgang særlig i Brasil som steg 5,3%. Hovedtemaet internasjonalt sist uke var oppgangen i konsumprisene i oktober på 6,2% i USA på årsbasis. Dette er den høyeste årlige inflasjonen på over 30 år. Fra september til oktober steg prisene 0,9%, og selv kjerneinflasjonen skyter fart med en månedsoppgang på 0,6%. Dermed er det større belegg enn tidligere for å hevde at det også er andre drivere enn energiprisene som driver inflasjonen, i det prisen på brukte biler har steget 26%, vaskemaskiner 15%, egg 12%, bacon 20% osv. Gjennomgangsmelodien har vært at den høye inflasjonen er forbigående (eng.: transitory) og drevet av flaskehals i forsyningskjedene og spesifikke områder som halvlederindustrien, og at disse ubalansene vil normaliseres i løpet av 2022. Men samtidig ser vi rekordmange ansatte som bytter jobber, antallet søkere til arbeidsledighetstrygd faller uke for uke og det er over ti millioner ledige jobber i USA. Dette drar igjen lønnsveksten som øker kostnadene for bedriftene. Disse kostnadene forsøker bedriftene å lempe over på sluttkunden gjennom høyere priser. Til tross for at lønningene stiger kraftig klarer ikke disse å holde tritt med prisoppgangen. Justert for inflasjonen falt dermed lønningene 1,2% på årsbasis. Dette har igjen gjort at forbrukersentimentet, både når vi måler optimismen i dag og fremtidsforventningene, er svakere enn de var når pandemien herjet som verst i fjor våres, og på det laveste nivået på 10 år.



Lange renter responderer sterkt på faktiske inflasjonstall og sentralbankenes kommunikasjon om inflasjonsforventninger. Etter betydelige fall i lange renter i Europa de siste ukene, fulgte Europa etter USA i kjølvannet av inflasjonsrapporten (graf til venstre). Ti års renten i USA endte uken på 1,57%.

Shipping, forsyning, teknologi og materialer ble vinnersektorene på Oslo Børs sist uke, mens oljeservice, sjømat, forbruksvarer og energi trakk ned. Vinnerne på OBX-listen var Kahoot! med 10,0%, Norsk Hydro med 6,8% og Golden Ocean med 6,6%. I bunnen endte Bakka Frost med -12,9%, Aker BP med -12,0% og Subsea med -4,5%.

Flere europeiske land har nå innført restriksjoner for å demme opp for en ny runde med smitteoppblomstring. Nederland stenger ned deler av økonomien og begrenser muligheten til å delta på større arrangementer. Barer, puber og restauranter må stenge kl 20 og de fleste butikker stenger kl 18. Mens Nederland har 10-15 000 daglige smittetilfeller, har Tyskland og Storbritannia 40-50 000. Det er en frykt i markedet for at gjenåpningen av Europa kan bli mye utsatt som følge av den siste smittebølgen og dermed svekke industrien i regionen.

Beste aksjefond sist uke var Fidelity China Focus med +4,5%, JP Morgan China med +4,3% og Vontobel mtX Sust. Emerging Markets med +4,2%. Svakest var utviklingen for East Capital Russland med -1,0%, Sector Healthcare Value NOK med -1,0% og Holberg Triton med -1,0%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asian Credit Opportunities med +0,5%, Storm Bond Fund med +0,2% og Holberg Kreditt med +0,2%. Svakest var Muzinich Global High Yield med -0,4%.

FINANSKALENDER UKE 46

MANDAG

Norge: Handelsbalanse

Japan: BNP

Industriproduksjon

Kina: Boligpriser

Industriproduksjon

Detaljhandel

Investeringer

Sverige: Inflasjon

TIRSDAG

Storbr: Arbeidsledighet

Euro: BNP

Sysselsetting

USA: Detaljhandel

Importpriser

Industriproduksjon

Lager, usolgte varer

Boligindeks

ONSDAG

Japan: Handelsbalanse

Storbr: Inflasjon

Euro: Inflasjon

USA: Boligbygging

EIA oljelager

TORS DAG

Kina: Handelsbalanse

Sverige: Arbeidsledighet

FREDAG

Norge: BNP

Japan: Inflasjon

Storbr: Detaljhandel

Porteføljer og marked



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 15. november 2021

PENSUM FONDSPORTEFØLJER (I NOK) ¹	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,1 %	0,7 %	0,3 %	5,0 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,5 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	0,7 %	3,1 %	1,4 %	10,2 %	9,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,2 %	4,7 %	2,3 %	15,7 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	16,5 %	11,1 %
Pensum Global Absolutt(per oktober 2021)		-0,5 %	-1,3 %	0,2 %	9,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Allokering Defensiv ²	0,4 %	2,3 %	0,5 %	8,9 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	7,6 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	0,6 %	2,6 %	1,5 %	9,4 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	9,1 %	9,3 %
Allokering Dynamisk ²	0,9 %	3,6 %	1,8 %	13,9 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	12,9 %	10,0 %
Allokering Offensiv ²	1,1 %	4,7 %	2,3 %	15,1 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	16,1 %	10,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,4 %	8,0 %	1,6 %	20,7 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	18,8 %	11,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,0 %	-0,2 %	-0,3 %	-0,2 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	0,8 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene
2. Porteføljene er ikke lenger åpen for nytegring, men forvaltes 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 %	6,0 %	7,5 %	41,7 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	21,9 %	24,5 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,3 %	2,1 %	8,9 %	31,4 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,1 %	23,3 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,6 %	6,3 %	4,3 %	22,7 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	19,6 %	29,4 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,8 %	6,5 %	15,4 %	47,5 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-2,4 %	3,3 %	-1,9 %						
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-1,8 %	2,1 %	21,8 %	49,4 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,1 %	4,9 %	6,5 %	26,6 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	11,6 %	17,3 %

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	0,9 %	5,3 %	0,8 %	29,2 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	20,4 %	12,9 %
iShares STOXX Europe 50	0,8 %	7,7 %	-0,8 %	17,7 %	-0,3 %	27,0 %	-9,7 %	13,2 %	11,5 %

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	VALUTA	Hiå	
Norge OSEBX	0,1 %	4,9 %	26,6 %	USD/NOK	8,67	1,1 %
Sverige OMX Stockholm	1,1 %	7,7 %	23,4 %	EUR/NOK	9,93	-5,3 %
USA	1,2 %	9,6 %	28,1 %	SEK/NOK	99,18	-4,9 %
Europa	1,3 %	7,3 %	18,2 %	CHF/NOK	9,42	-2,9 %
Norden	1,8 %	9,1 %	23,1 %	GBP/NOK	11,63	-0,7 %
Fremvoksende Markeder	3,3 %	4,4 %	2,9 %	YEN/NOK	7,61	-8,4 %
Japan	1,1 %	6,4 %	0,7 %	DKK/NOK	133,45	-5,2 %
Kina	5,1 %	4,1 %	-11,7 %			

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	Hiå	RENTER	%	Hiå
Kahoot AS Ordinary Shares	10,0 %	-17,4 %	-46,1 %	3 mndr NIBOR	0,78	0,29
Norsk Hydro ASA	6,8 %	-3,4 %	65,7 %	10 års norsk stat	1,65	0,69
Golden Ocean Group Ltd	6,6 %	-8,6 %	112,0 %	10 års svensk stat	0,29	0,27
Nordic Semiconductor ASA	5,6 %	13,2 %	111,7 %	10 års EU stat	-0,27	0,30
NEL ASA	4,1 %	48,7 %	-31,4 %	10 års USA stat	1,55	0,63

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	RÅVARER	USD
iShares Global Clean Energy ETF	4,9 %	15,2 %	-8,9 %	Olje Brent	81,72
Fidelity China Focus A-Dis-USD	4,5 %	0,5 %	0,6 %	Olje WTI	80,40
JPM China A (acc) USD	4,2 %	6,0 %	-10,2 %	Gull	1 859,23
Vontobel mtb Sust EmMkts Ldrs I USD	4,2 %	6,7 %	-2,1 %	Sølv	25,16
DNB Miljøinvest A	3,6 %	12,9 %	20,9 %	Laks	kr 56,09

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 kursfall. 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.