Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 29. november 2021

Etter en relativt rolig ukestart med drakamp mellom inflasjon og sentralbanker som strammer til på den ene siden og forventninger om solid økonomisk vekst, gjenåpning og god resultatvekst på den andre siden, kulminerte det hele med at markedene på fredag våknet til nyheten om en ny Corona-variant som er oppdaget i Sør-Afrika, som har fått navnet Omikron. På fredag falt Oslo Børs 3,2% og uken endte dermed med en nedgang på 3,9% totalt sett. Stockholm- og Københavnbørsene falt hhv 5,2% og 4,4%, mens den amerikanske børsen klarte seg noe bedre med et fall på 2,2%. Verdensindeksen endte ned 2,9%. Samtidig falt norske kroner slik at verdensindeksen endte ned 0,6% i norske kroner.

Oljeprisen har vært under noe press i det siste på en koordinert aksjon ledet an av USAs president Joe Biden for å frigjøre strategiske lagre. Men kuttene ble lavere enn ventet og prisene stabiliserte seg dermed på ca 82 dollar mot midten av uken etter å ha vært nede i 78 dollar ved ukesstart. Fredagens Omikron-nyheter sendte så oljeprisen kraftig ned. Fredag kveld sto oljeprisen så lavt som 72,8 dollar per fat. Gassprisene både i Europa og USA holdt seg langt bedre. Lavere temperaturer og lite vind i Europa bidro til gassprisen til å holde prisen rundt 180 dollar tilsvarende en oljefatekvivalent.

På Oslo Børs endte alle sektorindeksene i minus. Eiendomsindeksen falt 0,4%, mens energiindeksen endte ned 1,2%. De svakeste sektorene var sjømat med -8,5%, varige konsumgoder med -8,4% og teknologi med -8,3%. Ukens vinner på OBX-listen var Golden Ocean med +8,8%, Kahoot! med +6,6% og REC Silicon med +5,5%. Taperne var Adevinta med -12,0%, Schibsted A med -11,8% og Mowi med -10,2%. 3 aksjer endte i pluss og 22 falt.

Fredagens virusnyheter med frykt for nye nedstengninger og dermed en utsettelse av gjenåpningen ga tydelige sektorspesifikke utslag til fordel for «stay home» aksjer, innen sektorer som teknologi, varehandel, containerfrakt og helse. Innen helse var fokuset på vaksineprodusenter og leverandører av testutstyr. Lange renter falt på begge sider av atlanteren og senket finansaksjene. Andre typiske tapersektorer i en situasjon med svakere økonomisk oppsving er i tillegg energi. Tjenestesektorene, som reiseliv, restauranter o.l. vil måtte vente på et etterlengtet oppsving.

Joe Biden lovte markedet at han skulle utnevne sentralbanksjef for kommende fireårsperiode før Thanksgiving. De to mest aktuelle kandidatene var sittende sentralbank-sjef Jerome Powell og den langt mer duete Lael Bernhard. Valg av førstnnevnte ville derfor mest sannsynlig presse lange renter opp og legge et press på teknologisektoren, mens et valg av Bernhard trolig ville senke rentebanen med fall i finansaksjene som følger. På mandag renominerte Joe Biden favoritten Jerome Powell i stillingen. Referatet fra siste møte i rentesettingskomiteen til sentralbanken viste at flere av medlemmene tar til orde for en raskere avslutning av obligasjonskjøpene, og gjerne at programmet avsluttes allerede i mars i motsetning til sommeren som dagens planer legger opp til.

Ettersom Europa nå er episenteret for Corona-viruset er fokuset på nedstengninger og gjeninnføring av restriksjoner i Nederland, Belgia, Østerrike og Italia. Etter nyheten om Omikron nå fredag stengte Storbritannia for flygninger fra Sør-Afrika. På makrofronten ble markedet noe beroliget av oppgang i de foreløpige innkjøpssjefsindeksene, men dette ble så motvirket noe av signaler om økt inflasjon.

Japanske yen falt til 115,53 mot amerikanske doller, det laveste nivået siden januar 2017.

Beste aksjefond sist uke var DNB Teknologi med +1,7%, Storebrand Global Multifaktor med + 1,5% og Aberdeen Latin America med +1,3%. Svakest var utviklingen for TIN Ny Teknik med -6,3%, East Capital Russland med -4,0% og Alfred Berg Gambak med -3,9%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asian Credit Opportunities med +0,4%, Storm Bond Fund med +0,2% og Holberg Kreditt med +0,1%. Svakest var Muzinich Global High Yield med -1,1% og Pareto ESG Global Corporate Bond med -0,6%.

FINANSKALENDER UKE 48

MANDAG
Japan: Detaljhandel, okt.
Sverige: Handelsbalanse
BNP Q3
Euro: Forbrukertillit
Industritillit
USA: Bruktboligsalg

TIRSDAG
Japan: Arbeidsledighet
Industriproduksjon
Kina: PMI
Euro: Inflasjon
USA: PMI
Forbrukertillit
Boligpriser

ONSDAG
Japan: PMI industri
Kina: PMI industri
Euro: PMI industri
Norge: PMI industri
USA: PMI industri
EIA oljelager

TORSDAG
Euro: Arbeidsledighet

FREDAG
Japan: PMI tjenester
Kina: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel, okt.
Norge: PMI tjenester
Arbeidsledighet
Boligpriser
USA: PMI tjenester
Sysselsetting
Industriordrer

Porteføljer og marked

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 29. november 2021

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER (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	0,0 %	0,3 %	0,4 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,7 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	0,6 %	3,8 %	3,5 %	11,6 %	9,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,0 %	5,8 %	5,4 %	17,5 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	18,0 %	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]	0,1 %	2,0 %	1,1 %	9,2 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	8,3 %	9,0 %
Allokering Moderat[2]	0,4 %	3,0 %	2,9 %	10,2 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	10,2 %	9,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,7 %	4,3 %	4,0 %	15,2 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	14,0 %	10,0 %
Allokering Offensiv[2]	0,9 %	5,7 %	5,3 %	16,8 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	17,2 %	10,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,6 %	6,8 %	3,4 %	22,0 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	19,2 %	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. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJ ER 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	-4,6 %	-3,7 %	3,5 %	34,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	22,2 %	24,5 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-4,5 %	-4,9 %	3,8 %	23,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	21,0 %	23,3 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-4,6 %	-2,6 %	-0,4 %	16,0 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	20,8 %	29,4 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-3,1 %	0,5 %	11,9 %	42,2 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-8,0 %	-11,9 %	-10,1 %						
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-3,5 %	-11,2 %	13,5 %	19,8 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-3,9 %	-3,4 %	1,5 %	20,6 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	11,3 %	17,3 %

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJ ER 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	-2,4 %	-0,4 %	-1,9 %	24,7 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	19,4 %	12,9 %
iShares STOXX Europe 50	-2,0 %	4,6 %	-0,5 %	16,6 %	-0,3 %	27,0 %	-9,7 %	12,3 %	11,5 %

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå
Norge OSEBX	-3,9 %	-3,4 %	20,6 %
Sverige OMX Stockholm	-5,1 %	-1,0 %	17,8 %
USA	0,2 %	9,4 %	31,6 %
Europa	-2,1 %	3,7 %	16,7 %
Norden	-3,4 %	1,3 %	19,4 %
Fremvoksende Markeder	-1,3 %	2,7 %	2,5 %
J apan	-0,4 %	8,6 %	3,1 %
Kina	-1,3 %	0,8 %	-12,8 %

VALUTA		Hiå
USD/NOK	9,04	**5,3 %**
EUR/NOK	10,18	**-2,9 %**
SEK/NOK	99,01	**-5,1 %**
CHF/NOK	9,75	**0,5 %**
GBP/NOK	12,04	**2,8 %**
YEN/NOK	7,97	**-4,1 %**
DKK/NOK	136,86	**-2,8 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	Hiå
Golden Ocean Group Ltd	8,8 %	2,4 %	111,5 %
Kahoot AS Ordinary Shares	6,6 %	5,9 %	-43,2 %
REC Silicon ASA	5,5 %	44,6 %	31,7 %
Equinor ASA	-0,2 %	-4,9 %	54,9 %
Scatec ASA Ordinary Shares	-0,5 %	0,7 %	-51,9 %

RENTER	%	Hiå
3 mndr NIBOR	0,82	**0,33**
10 års norsk stat	1,61	**0,65**
10 års svensk stat	0,22	**0,20**
10 års EU stat	-0,34	**0,23**
10 års USA stat	1,52	**0,61**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	2,3 %	0,1 %	59,8 %
DNB Teknologi A	1,7 %	8,2 %	20,7 %
Storebrand Global Multifactor N	1,5 %	7,7 %	34,4 %
Aberdeen S NA SmComs I Acc USD	1,2 %	15,5 %	42,7 %
Holberg Global A	1,0 %	9,7 %	26,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	75,74
Olje WTI	71,61
Gull	1 792,09
Sølv	23,35
Laks	kr 58,13

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.