

Mandag 17. januar 2022

Markedsføringsmateriale

Globale aksjemarkeder endte forsiktig opp sist uke med en oppgang for verdensindeksen, MSCI ACWI, på 0,1% i USD, og -1,2% i NOK. Allerede etter to uker av året er det blitt store forskjeller i utviklingen mellom land, regioner og sektorer. Stockholms- og Københavnsbørsen er ned hhv 6,2% og 10,3% i norske kroner, mens Oslo Børs er opp 1,5%, siden nyttår. Sist uke endte Oslo Børs opp 0,9%. Globale verdiaksjer er så langt i år opp 1,6% og vekstaksjer er ned 5,4%, en differansen på 7% på bare to uker.

Det er to sektorer som utmerker seg særlig positivt. Oljeprisen har steget fra 77,9 dollar ved nyttår til 86,5 pr fredag, en oppgang på 11%, og har bidratt til en oppgang på 8,3% for energiindeksen på Oslo Børs. Oljeserviceaksjene har startet året enda sterkere og er opp 16,2%. Utover energiindeksen har også finansaksjene startet året godt, takket være økninger i lange renter og forventninger til at sentralbankene vil stramme kraftig til i år. Siden nyttår har 10 års renten i USA steget fra 1,51% til 1,79%. Investorene forventer 3-4 renteøkninger både i USA og Norge i 2022. Høyere renter vil normalt bety økte rentemarginer, og så langt er finanssektoren opp 5,0% på Oslo Børs.

Blant de største aksjene på Oslo Børs ble Subsea 7 vinneren med +8,0%, foran Gjensidige Forsikring med +5,9% og MPC ContainerShips vinneren med +5,2%. De tre svakeste var Kahoot! med -17,1%, Tomra med -13,0% og Golden Ocean med -9,2%.

Uken bidro i liten grad til å redusere rente- og inflasjonsfrykten. De amerikanske konsumentprisene steg 7,0% på årsbasis, til den høyeste veksten siden juni 1982. Også kjerneinflasjonen, som utelukker mat- og energipriser, steg til rekordnivåer. Oppgangen på 5,5% er den høyeste siden februar 1991. De norske konsumprisene økte fra 5,1% i november til 5,3% i desember på årsbasis, mens prisoppgangen på månedsbasis var 0,7%. Fortsatt er det slik at prisøkningen på strøm er den viktigste forklaringsvariabelen på de høye prisene i Norge. Kjerneinflasjonen økte fra 1,4% i november til 1,8% i desember på årsbasis.

Arbeidsledigheten i eurosonen fortsetter den positive utvikling og endte på 7,2% for desember. Hver måned det siste halvåret har ledigheten falt med 0,1 prosentpoeng og passerte i desember ledighetsbunnen på 7,3% fra juni 2020 (se graf til høyre).



Detaljhandelen i USA falt overraskende 1,9% i desember. Det er flere mulige forklaringer på de svake tallene. Herunder at tallene var uvanlig sterke tidligere i høst, noe som kan bety at amerikanerne gjennomførte julehandelen tidligere enn vanlig, siste runde med smitteoppblomstring holdt forbrukerne hjemme, og den høye prisveksten dempet handlelysten. Det svake konsumet underbygges av University og Michigan sin månedlige undersøkelse av sentimentet blant konsumentene som viste en nedgang fra 70,6 i november til 68,8 i desember, hvor nettopp pandemi og inflasjon sies å være hovedforklaringene. Inflasjonsforventningene for det kommende året økte fra 4,8% til 4,9%.

BNP-tallene for Tyskland viste en oppgang på 2,7% i 2021 mot en nedgang på 4,56% i 2020. Tallene tyder på noe nær stagnasjon i fjorårets siste kvartal, hvor problemer i forsyningskjedene og pandemirelaterte årsaker antas å være forklaringen. Industriproduksjonen i eurosonen steg 2,3% i november, godt over forventningen på 0,5%.

Beste aksjefond sist uke var Aberdeen Latin America med +2,5%, Alfred Berg Gambak med +1,1% og Sector Healthcare med +1,1%. Svakest var utviklingen for East Capital Russland med -6,2%, JP Morgan Japan Equity med -6,0% og TIN Ny Teknik med -5,4%.

Beste rentefond sist uke var Holberg Kreditt med +0,2%, Muzinich LongShort Credit med +0,2% og Storm Bond Fund med +0,2%. Svakest var Muzinich Asia Credit Opportunities med -3,2%, Muzinich Global High Yield med -0,2% og Pareto Global Corp Bond med -0,1%.

## FINANSKALENDER UKE 3

### MANDAG

**Kina:** BNP  
Investeringer  
Industriproduksjon  
Detaljhandel  
**Norge:** Handelsbalanse  
**USA:** Børsen stengt

### TIRSDAG

**Japan:** Rentemøte

### ONSDAG

### TORS DAG

**Japan:** Handelsbalanse  
**Norge:** Rentemøte  
**Euro:** Inflasjon  
**USA:** Salg, brukte boliger  
EIA oljelager

### FREDAG

**Euro:** Forbrukertillit  
**USA:** Ledende indikatorer

# Porteføljer og marked



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

Mandag 17. januar 2022

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	-0,3 %	-0,2 %	0,7 %	-0,4 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,6 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	-0,5 %	0,1 %	4,5 %	0,2 %	9,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-0,5 %	0,3 %	6,7 %	0,6 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	17,9 %	10,0 %
Pensum Global Absolutt(per desember 2021)		-1,1 %	-0,4 %	0,3 %	9,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Allokering Defensiv <sup>2</sup>	-0,5 %	-0,1 %	2,4 %	-0,4 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	8,2 %	8,8 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	-0,1 %	0,5 %	4,0 %	0,5 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	10,2 %	8,8 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	-0,4 %	0,3 %	5,2 %	0,4 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	14,3 %	9,3 %
Allokering Offensiv <sup>2</sup>	-0,4 %	0,4 %	6,8 %	0,7 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	17,3 %	9,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,2 %	-2,5 %	5,5 %	-2,3 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	19,2 %	10,5 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %	-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 nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJER 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 S elektiv	1,4 %	7,1 %	4,0 %	1,0 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	26,0 %	23,4 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,4 %	8,1 %	1,9 %	3,6 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	24,7 %	22,9 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,4 %	7,6 %	4,3 %	0,8 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	24,1 %	27,9 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	2,3 %	10,9 %	11,4 %	3,9 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	2,4 %	6,4 %	-3,6 %						
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	4,9 %	9,2 %	2,5 %	8,9 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,9 %	5,1 %	1,6 %	1,5 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	13,4 %	16,4 %

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJER 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	-0,3 %	0,1 %	3,4 %	0,9 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	21,2 %	12,5 %
iShares STOXX Europe 50	-1,0 %	0,5 %	7,9 %	-0,9 %	-0,3 %	27,0 %	-9,7 %	14,4 %	11,1 %

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	VALUTA	Hiå
Norge OSEBX	0,9 %	5,1 %	1,5 %	USD/NOK	8,73
Sverige OMX Stockholm	-2,2 %	0,7 %	-2,8 %	EUR/NOK	9,95
USA	-1,6 %	-3,2 %	-2,9 %	SEK/NOK	96,67
Europa	-1,4 %	0,2 %	-1,2 %	CHF/NOK	9,54
Norden	-3,1 %	-3,5 %	-5,4 %	GBP/NOK	11,91
Fremvoksende Markeder	1,2 %	-1,0 %	1,2 %	YEN/NOK	7,62
Japan	-1,0 %	-4,9 %	-2,0 %	DKK/NOK	133,76
Kina	1,6 %	-4,4 %	0,3 %		

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	Hiå	RENTER	%	Hiå
Subsea 7 SA	8,0 %	17,4 %	16,2 %	3 mndr NIBOR	1,12	0,17
Gjensidige Forsikring ASA	5,9 %	7,8 %	5,7 %	10 års norsk stat	1,89	0,17
MPC Container Ships ASA	5,2 %	36,3 %	16,3 %	10 års svensk stat	0,39	0,12
Equinor ASA	4,8 %	9,6 %	8,4 %	10 års EU stat	-0,03	0,15
Yara International ASA	4,7 %	7,7 %	7,2 %	10 års USA stat	1,78	0,27

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	RÅVARER	USD
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	4,3 %	12,7 %	13,9 %	Olje Brent	85,80
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	3,4 %	11,6 %	13,6 %	Olje WTI	83,79
Aberdeen S Latin Amer Eq S Acc USD	3,4 %	0,7 %	0,7 %	Gull	1 819,58
Ruffer Total Return Intl I SEK Cap	1,5 %	-0,4 %	2,2 %	Sølv	22,99
Alfred Berg Gambak	1,1 %	6,5 %	1,3 %	Laks	kr 67,32

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.