

Mandag 9. januar 2023

Markedsføringsmateriale

De viktigste europeiske børsene hadde en meget sterk første uke i 2023 grunnet økonomiske data som indikerer lavere inflasjonstakt. STOXX Europe 600 Index steg 4.6%, Tysklands DAX Index var opp 4.93%, Frankrikes CAC 40 Index steg 5.98% Italias FTSE MIB Index steg med hele 6.22% og UK FTSE 100 Index økte med 3.32%.

En nedgang i energipriser gjorde at inflasjonen i eurosoneen i desember falt under 10% for første gang på to måneder. Konsumprisene steg i desember med 9.2%, som var vesentlig lavere enn konsensus på 9.7%. Kjerneinflasjonen som ekskluderer energi, mat, alkohol og tobakk steg likevel til 5.2% fra 5.0% i november. Til tross for lavere vekst i konsumpriser i desember uttalte Frankrikes sentralbanksjef at rentenivået må stige ytterligere for å bremse inflasjonen og indikerte en mulig topp i ECB styringsrenten til sommeren. Endelige PMI tall for desember fra S&P Global for industri- og servicesektorene ble revidert høyere til 49.3 fra 48.8 som tilsier et mindre fall i økonomisk aktivitet enn tidligere indikert. Data fra Bank of England viste at godkjente søknader om boliglån i Storbritannia i november falt til det laveste nivået på mer enn to år. En undersøkelse fra Halifax viste at boligprisene i desember falt for fjerde måned på rad og viste det største kvartalsvise fallet siden finanskrisen. Halifax forventer et ytterligere fall på 8% i britiske boligpriser i 2023.

Også aksjemarkedene i USA steg i forrige uke med et aksjerally fredag etter en positiv arbeidsmarkedsrapport, månedens viktigste makrorapport. S&P 500 i USA var opp 1.45%, mens Nasdaq Composite steg med 0.98%. Antall nye arbeidsplasser utenfor jordbrukssektoren steg i desember med 223,000, den minste økningen på to år, men likevel høyere enn forventet. Arbeidsledigheten falt tilbake til september-nivået på 3.5%, det laveste siden covid-pandemien. Positivt for investorsentimentet var at gjennomsnittlig timelønn bare steg med 0.3% i desember, som var lavere enn forventet. November-tallene for gjennomsnittlig timelønn ble også revidert lavere som gjorde at årsveksten i desember falt til 4.6%, det laveste nivået siden september 2021. Sysselsettingsraten steg til 62.3%, det høyeste nivået siden covid-pandemien, men fortsatt 1% lavere enn før pandemien. Institute of Supply Managementc (ISM) publiserte også fredag sin innkjøpssjefsindeks for tjenestesektoren som viste et fall til 49.6, lavere enn konsensus og det første fallet under 50 siden mai 2020. Tidligere i uka viste ISM innkjøpssjefsindeksen for industrisektoren et fall under 50 for andre måned på rad.

I Kina steg Shanghai Composite Index med 2.21% etter rapporter om at Hong Kong vil gjenåpne grensen med fastlands-Kina og at regjeringen i Beijing vurderer lettelse i restriksjoner på lån til eiendomssektoren.

Til tross for ytterligere indikasjoner på gjenåpning i Kina falt Brent oljeprisene i forrige uke fra USD 85/fat til USD 78/fat grunnet resesjonsfrykt. Også europeiske gasspriser fortsatte å falle grunnet høye temperaturer og lav industriell aktivitet i forbindelse med jule- og nyttårsfeiring. TTF gassprisen i Nederland falt på fredag til USD 20/mmbtu (USD 116/fat), en halvering siden kuldeperioden i første halvdel av desember og lavere enn for ett år siden før Russlands invasjon av Ukraina.

Oslo Børs hadde en svak første uke i 2023 grunnet fallet i energipriser og var ned 0.3%. De sterkeste aksjene på OBX-listen i forrige uke var AutoStore +28.15%, Nel +15.65% og SalMar + 7.68, mens de svakeste OBX-aksjene var REC Silicon -10.45%, Equinor -9.05% og MPC Container -7.27%.

## FINANSKALENDER UKE 2

### MANDAG

Norge: Sokkelåret 2022  
ØMU: Arbeidsledighet november

Tyskland: Industriproduksjon november

### TIRSDAG

Norge: KPI&PPI desember  
Energipolitisk seminar Sandefjord

Japan: Forbrukerkonsum november  
KPI desember

Danmark/Nederland: KPI  
Sverige: Industriordrer, forbrukerkonsum og BNP november

Frankrike: Industriproduksjon november

ØMU: Boligprisindeks 3.kv.  
USA: Redbook detaljhandel EIA månedsrapport

### ONSDAG

Norge: Magasinfylling og kraftsituasjonen

Tyskland: Maskinordrer november

USA: EIA oljelagertall

### TORSDAG

Norge: BNP november

Kina: KPI og PPI desember

USA: KPI desember

### FREDAG

Kina: Handelsbalanse

Sverige: KPI desember

UK: BNP november  
Industriproduksjon november

USA: Forbrukersentiment (Univ. of Michigan)



Mandag 9. januar 2022

PENSUM FONDSPORTEFØLJER <sup>1</sup>	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2022	2021	2020	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,5 %	0,6 %	1,3 %	0,5 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	1,0 %	10,0 %
Pensum Global Dynamisk	2,0 %	0,7 %	1,7 %	2,3 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %	5,5 %	8,7 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	3,4 %	0,7 %	2,5 %	4,1 %	-3,8 %	16,3 %	14,8 %	9,8 %	9,8 %
Pensum Global Absolutt	0,8 %	1,1 %	0,6 %	0,7 %	-1,6 %	0,3 %	9,8 %	2,9 %	4,4 %
Allokering Defensiv <sup>2</sup>	1,3 %	0,8 %	1,7 %	1,5 %	-5,3 %	9,2 %	5,7 %	3,4 %	9,2 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	2,0 %	0,9 %	2,2 %	2,3 %	-4,3 %	9,9 %	7,3 %	4,7 %	8,6 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	2,6 %	0,8 %	2,4 %	3,1 %	-3,4 %	14,5 %	9,1 %	7,3 %	9,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	3,9 %	0,4 %	1,1 %	3,9 %	-8,9 %	21,7 %	13,3 %	9,2 %	11,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,5 %	0,7 %	0,8 %	0,8 %	-0,2 %	1,5 %	0,7 %	0,8 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJER NORGE	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2022	2021	2020	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-0,2 %	0,0 %	9,3 %	-0,2 %	-2,7 %	41,4 %	18,0 %	18,1 %	24,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,8 %	-1,1 %	7,1 %	-0,8 %	5,7 %	29,7 %	24,3 %	19,8 %	25,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,1 %	-2,2 %	6,3 %	-1,1 %	1,8 %	21,2 %	15,5 %	12,6 %	29,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,8 %	4,7 %	13,1 %	-0,8 %	-8,5 %	50,9 %	57,9 %		
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	5,5 %	16,4 %	26,3 %	5,5 %	-19,3 %				
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-2,3 %	-3,6 %	-2,6 %	-2,3 %	55,0 %	21,8 %	90,0 %		
Oslo Børs (OSEBX)	-0,3 %	-1,4 %	4,6 %	-0,3 %	-1,0 %	23,4 %	4,6 %	8,0 %	19,7 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2022	2021	2020	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Opportunities	0,2 %	0,6 %	-4,1 %	2,2 %	-2,1 %				
Pensum Global Energy	-3,4 %			-3,4 %					

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-0,3 %	-1,4 %	-0,3 %
Sverige OMX Stockholm	4,5 %	0,4 %	6,1 %
USA	3,3 %	-0,6 %	3,3 %
Europa	6,0 %	2,8 %	6,0 %
Norden	3,4 %	1,6 %	3,4 %
Fremvoksende Markeder	5,3 %	2,3 %	5,3 %
Japan	1,0 %	-3,3 %	1,0 %
Kina	9,6 %	8,1 %	9,6 %

VALUTA	HIÅ
USD/NOK	9,95
EUR/NOK	10,63
SEK/NOK	95,07
CHF/NOK	10,76
GBP/NOK	12,10
YEN/NOK	7,56
DKK/NOK	142,98

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	17,6 %	6,3 %	17,6 %
Telenor ASA	7,0 %	4,0 %	7,0 %
Yara International ASA	6,4 %	5,9 %	6,4 %
Nordic Semiconductor ASA	6,3 %	-0,2 %	6,3 %
Tomra Systems ASA	5,9 %	-10,6 %	5,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	3,30	<b>0,04</b>
10 års norsk stat	3,17	<b>-0,06</b>
10 års svensk stat	2,14	<b>-0,22</b>
10 års EU stat	2,21	<b>-0,36</b>
10 års USA stat	3,57	<b>-0,30</b>

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Fidelity China Focus A-Dis-USD	10,1 %	7,9 %	10,1 %
East Capital China A-Shares A USD	8,4 %	5,8 %	7,5 %
JPM China A (acc) USD	8,4 %	7,3 %	8,4 %
Vontobel mtb Sust EmMkts Ldrs I USD	7,5 %	4,6 %	8,0 %
Holberg Rurik A	7,5 %	6,1 %	8,3 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	79,69
Olje WTI	74,89
Gull	1 877,40
Sølv	24,00
Laks <sup>3</sup>	kr 86,33

3. Kilde: SSB, oppdateres hver onsdag

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.