

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 31. august 2020

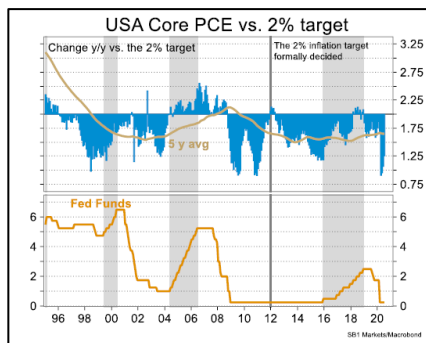
Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER
UKE 36

Oslo Børs steg 0,3% sist uke, betydelig svakere enn brorparten av internasjonale børser. Stockholmsbørsen steg 1,0% og verdensindeksen steg 2,7%. En kraftig kronestyrking fjernet mye av oppgangen målt i norske kroner. I NOK endte verdensindeksen uendret. De allerede dyre vekstaksjene i USA steg mer enn mer verdipregede aksjer som handles på lavere multiplier, store selskaper gjorde det bedre enn småselskaper, og IT-aksjene fortsatte oppgangen.

Sentralbanksjef Jerome Powells talte under den årlige Jackson Hole-konferansen på onsdag. Som ventet annonserte FED to viktige endringer i sin rentesettingspolicy. I motsetning til tidligere hvor sentralbanken har hatt et *kortsiktig fokus* på å holde inflasjonen rundt 2%, vil sentralbankene nå jobbe for en gjennomsnittlig inflasjon på to prosent *over tid*. Årsaken er at inflasjonen gjennomgående har ligget under målet (se graf. Kilde: Sparebanken 1 Markets). Den andre endringen er at fokuset vil ligge mer på maksimal sysselsetting enn inflasjonen. I praksis forventer markedet at rentene vil forbli lave lengre, men med en mulighet for økning i rentekurven i den lange enden.



Japanske aksjer hadde en svak uke med et fall på 2,1% i NOK sist uke etter at den sittende statsministeren, Shinzo Abe, meldte sin avgang på fredag. Abe som har vært statsminister siden 2012, og dermed den lengstsittende statsministeren gjennom historien, går av på grunn av helsemessige årsaker. Abe er kjent for sine økonomiske reformer, kjent som Abenomics, for å gjenopplive den japanske økonomien. Det er ikke forventet at hans avgang vil medføre vesentlige endringer i den økonomiske politikken.

Covid 19-situasjonen setter som vanlig sitt preg på aksjemarkedene. Nyhetene om at USA godkjenner en plasmabehandling og at det pågår diskusjoner om godkjenner av en vaksine fra Oxford University/Astra Zeneca ble tatt godt i mot i markedet.

Etter en lang vår og sommer med svært liten aktivitet i det norske høyrentemarkedet ser det nå ut til at markedet er i ferd ved å åpnes for fullt. Sist uke var det fire nye obligasjoner og kupongrenten har kommet tilbake til nivået fra før Covid-19 senket kursene. Wallenius Wilhelmsen(3mN+5,75%), Kistefos(3mN+5,75%), Navigator (8%, USD) og Mutares (6%, EUR) var i ilden sist uke, mens det forventes flere obligasjoner denne uken. Først ut er Ice Group og Bulk Infrastructure.

Beste aksjefond sist uke var Holberg Rurik med +4,5%, JPM China med +3,6% og Holberg Global med +3,5%. Svakest var utviklingen for JPM Japan Equity med -4,2%, Pinebridge Japan Smaller Companies med -4,1% og Fidelity China med -2,6%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +1,1%, Pareto Global Corp Bond med 0,5% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,4%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

Mandag

Kina: PMI, industri

Tirsdag

Japan: PMI, industri

Kina: PMI, industri

Euro: PMI, industri

Inflasjon

Arbeidsledighet

USA: PMI, industri

Onsdag

USA: EIA oljelager

Torsdag

Japan: PMI, tjenester

Kina: PMI, tjenester

Euro: PMI, tjenester

Detaljhandel

USA: Handelsbalanse

PMI, tjenester

Fredag

USA: Sysselsetting

Pensum Asset Management
Ramstadsletta 17
1363 Høvik
Tlf. 23 89 68 44
post@pensumgroup.no

Pensum fondsporteføljer (i NOK) ¹	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,4 %	1,7 %	7,1 %	-0,8 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,7 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	1,2 %	1,7 %	5,0 %	2,5 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	9,2 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,6 %	1,8 %	4,2 %	7,0 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	11,6 %	11,7 %
Allokering Defensiv ²	0,7 %	1,7 %	6,0 %	0,8 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,7 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	1,2 %	1,7 %	5,3 %	1,7 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,9 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	1,4 %	1,9 %	5,3 %	2,7 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	8,0 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	1,6 %	1,8 %	4,2 %	6,8 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	10,5 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,0 %	3,1 %	3,9 %	4,2 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	13,3 %	12,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	1,0 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

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

Pensum aksjeporteføljer Norge (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,5 %	4,9 %	16,0 %	-2,6 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,4 %	6,2 %	12,6 %	0,0 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	9,9 %	20,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,8 %	7,9 %	21,6 %	-12,0 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	6,9 %	26,7 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	0,8 %	6,4 %	7,8 %	-					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,2 %	2,6 %	7,0 %	-					
Oslo Børs (OSEBX)	0,3 %	2,8 %	7,0 %	-7,4 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	5,8 %	15,5 %

Pensum aksjeporteføljer Norden (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Nordiska Aktier tvp	1,1 %	1,8 %	16,3 %	-11,0 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	4,1 %	21,9 %
Pensum Nordiska Aktier udp	0,1 %	0,2 %	9,3 %	-13,3 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	4,1 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-0,3 %	0,9 %	7,2 %	12,6 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	11,2 %	10,7 %

Pensum aksjeporteføljer Europa (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske Aksjer	-0,3 %	2,2 %	-1,0 %	9,3 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	13,3 %	14,3 %
iShares STOXX Europe 50	-1,1 %	-3,0 %	-1,2 %	-5,0 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,7 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,3 %	2,8 %	-7,4 %	USD/NOK	8,79	-0,1 %
Sverige OMX Stockholm	0,0 %	0,0 %	11,6 %	EUR/NOK	10,47	-6,3 %
USA	0,6 %	5,7 %	10,3 %	SEK/NOK	101,92	-8,7 %
Europa	-0,7 %	-1,6 %	-5,3 %	CHF/NOK	9,72	-7,2 %
Norden	-0,3 %	0,9 %	12,6 %	GBP/NOK	11,73	-0,7 %
Fremvoksende Markeder	0,1 %	0,5 %	2,6 %	YEN/NOK	8,32	-3,0 %
Japan	-2,1 %	-2,5 %	1,3 %	DKK/NOK	140,64	-6,7 %
Kina	1,3 %	4,4 %	21,8 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
BW LPG Ltd	12,3 %	3,7 %	-37,1 %	3 mndr NIBOR	0,23	-1,61
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års norsk stat	0,80	-0,77
Hunter Group ASA	5,0 %	10,3 %	-35,4 %	10 års svensk stat	0,10	-0,07
Cargotec Oyj Class B	4,2 %	8,8 %	0,8 %	10 års EU stat	-0,41	-0,22
Borregaard ASA	3,9 %	3,9 %	35,5 %	10 års USA stat	0,73	-1,19

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Holberg Rurik D	4,5 %	6,3 %	-1,7 %	Olje Brent	46,10	-25,7 %
JPM China A (acc) USD	3,6 %	7,8 %	41,4 %	Olje WTI	43,15	-25,3 %
Holberg Global A	3,5 %	6,2 %	12,5 %	Gull	1 970,99	29,9 %
Delphi Europe A	2,8 %	1,7 %	3,0 %	Sølv	28,05	57,1 %
GAM Star European Equity Instl EUR Acc	2,7 %	2,2 %	9,9 %	Laks**	kr 52,61	1,5 %

**prosentvis utvikling siste 52 uker

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.