

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 3. august 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER UKE 32

Tradisjonen tro ble juli også i år en sterk måned for aksjemarkedene. Oslo Børs la på seg 3,9% og Stockholmsbørsen steg 4,2%, mens verdensindeksen målt i dollar steg 5,2%. Amerikanske dollar har imidlertid svekket seg kraftig i det siste, både mot norske og svenske kroner, og mot andre store valutaer som euro, pund og yen. Målt i norske kroner falt verdensindeksen 1,0% i juli. Forrige uke falt Oslo Børs 1,6%, Stockholmsbørsen falt 1,7%, mens verdensindeksen steg 0,7% (-0,5% i NOK).



Basert på historikk fra de siste 25 årene beveger vi oss nå inn i en tradisjonelt svak periode på Oslo Børs. August og september er de to svakeste månedene avkastningsmessig, og er sammen med juni de eneste månedene som har negativ snittavkastning i 25-års perioden.

Forrige uke var en stor rapporteringsuke, med Facebook, Apple, Alphabet (Google) og Amazon i ilden. Positive resultater fra disse selskapene trakk hele sektoren opp, noe som gjorde IT-sektoren til en vinner sammen med eiendom, som steg på at lange renter falt igjen. Industrisektoren leverte som ventet svake resultater fra blant annet 3M og Ecolab, og tilsvarende svakt var det fra bilprodusentene Renault og Volkswagen. Taperen ble energisektoren sist uke etter bedrøvelige rapporter fra gigantene Chevron og ExxonMobil, til tross for at Royal Dutch Shell og Total kom noe bedre fra det etter overraskende store tradinginntekter.

Sjelden har det vært knyttet så stor spenning til rapporteringssesongen som denne gang. Etter at 63% av selskapene i S&P 500-indeksen har rapportert er fasiten at 9 av 11 sektorer viser tilbakegang år over år, men hele 84% har rapportert bedre enn analytikerne hadde ventet. Sektorene med bedre resultater enn i fjor er forsyning og helse. Så langt ligger selskapene i S&P 500 an til å rapportere 35,7% lavere overskudd enn i samme kvartal i fjor.

Mest fokus på makrofronten fikk de amerikanske BNP-tallene som viste en nedgang på 32,9% i andre kvartal på annualisert basis, noe bedre enn ventet på forhånd, men likevel den største nedgangen i moderne historie. En lettelse for markedet var gode tall fra eiendomsmarkedet, som viste økt salg av brukte boliger for første gang på fire måneder, og at ordreinngangen for varige goder steg med 7,3% sist måned. Den amerikanske sentralbanken holdt som ventet renten uendret på 0-0,25%, og 10-års renten falt til 0,54%, det laveste siden begynnelsen av mars.

Beste aksjefond sist uke var East Capital China A-shares med 3,1%, JP Morgan China med 2,7% og T Rowe Price US Blue Chip med 2,4%. Svakest var utviklingen for Pinebridge Japan Smaller Companies med 4,0%, JP Morgan Japan med -3,9% og Delphi Europe med 3,5%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,6%, Storm Bond Fund med +0,4% og Muzinich Global High Yield med +0,4%. Ingen av rentefondene hadde negativ avkastning sist uke.

Mandag

Japan: PMI industri
Kina: PMI industri
Euro: PMI industri
USA: PMI industri

Tirsdag

Japan: Inflasjon
USA: Ordrer, varige goder

Onsdag

Japan: PMI tjenester
Kina: PMI tjenester
Sverige: Industriproduksjon
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
USA: Handelsbalanse
PMI tjenester
EIA oljelager

Torsdag

USA: Jobless claims

Fredag

Kina: Handelsbalanse
Norge: Industriproduksjon
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 | 0,2 % | 1,4 % | 8,7 % | -2,3 % | 6,2 % | -1,0 % | 4,8 % | 1,2 % | 9,5 % |
| Pensum Global Dynamisk | -0,1 % | 1,0 % | 4,5 % | 0,5 % | 21,2 % | -2,1 % | 16,4 % | 8,5 % | 8,9 % |
| Pensum Globale Aksjer/Allokering 100 | -0,4 % | 0,4 % | 2,4 % | 4,6 % | 27,1 % | -8,4 % | 17,5 % | 10,4 % | 11,7 % |
| Allokering Defensiv ² | 0,1 % | 1,3 % | 6,6 % | -1,1 % | 11,7 % | -5,6 % | 6,1 % | 3,0 % | 9,0 % |
| Allokering Moderat ² | 0,0 % | 1,2 % | 4,8 % | -0,3 % | 16,4 % | -7,8 % | 8,1 % | 4,0 % | 9,6 % |
| Allokering Dynamisk ² | -0,2 % | 0,8 % | 4,0 % | 0,4 % | 22,8 % | -7,7 % | 10,1 % | 6,9 % | 10,2 % |
| Allokering Offensiv ² | -0,4 % | 0,4 % | 2,4 % | 4,3 % | 25,3 % | -8,2 % | 13,2 % | 9,3 % | 10,8 % |
| Verdensindeksen (MSCI ACWI) | -0,4 % | -1,0 % | 0,9 % | 1,0 % | 28,2 % | -4,9 % | 17,8 % | 11,4 % | 12,3 % |
| Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X) | 0,0 % | 0,0 % | 0,3 % | 1,5 % | 1,0 % | 0,4 % | 0,7 % | 1,1 % | 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 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 | -1,4 % | 7,6 % | 17,9 % | -8,4 % | 25,2 % | -0,3 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Pensum Norske Aksjer Utbytte | -0,6 % | 2,8 % | 12,5 % | -6,6 % | 21,4 % | 4,1 % | 22,7 % | 8,3 % | 20,2 % |
| Pensum Norske Aksjer Vekst | 0,9 % | 9,0 % | 17,4 % | -19,3 % | 45,7 % | -6,9 % | 2,9 % | 5,2 % | 26,7 % |
| Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020) | -1,5 % | 0,3 % | 4,9 % | 32,5 % | | | | | |
| Pensum Energi (oppstart 23.03.2020) | -3,9 % | 0,9 % | -1,8 % | 32,6 % | | | | | |
| Oslo Børs (OSEBX) | -1,6 % | 3,9 % | 6,6 % | -11,3 % | 16,5 % | -1,8 % | 19,1 % | 4,1 % | 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 | -2,0 % | 7,6 % | 13,8 % | -15,0 % | 36,0 % | -6,9 % | 7,3 % | 2,0 % | 21,9 % |
| Pensum Nordiska Aktier udp | -1,2 % | 4,0 % | 6,9 % | -15,0 % | 20,0 % | 2,6 % | 14,2 % | 3,2 % | 17,7 % |
| Nordenindeks (MSCI Nordic) | -1,5 % | 3,5 % | 8,6 % | 9,8 % | 23,0 % | -7,0 % | 18,5 % | 10,0 % | 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 | -1,0 % | 1,4 % | 2,2 % | 5,8 % | 24,6 % | -5,6 % | 33,8 % | 11,5 % | 14,3 % |
| iShares STOXX Europe 50 | -2,7 % | -3,3 % | -1,2 % | -4,9 % | 27,0 % | -9,7 % | 17,9 % | 6,1 % | 11,0 % |

| Aksjeindekser (i NOK) | Siste uke | Siste måned | Hiå | Valuta | Kurs | Hiå |
|-----------------------|-----------|-------------|---------|---------|--------|---------|
| Norge OSEBX | -1,6 % | 3,9 % | -11,3 % | USD/NOK | 9,12 | -3,9 % |
| Sverige OMX Stockholm | -1,6 % | 4,5 % | 9,4 % | EUR/NOK | 10,74 | -9,1 % |
| USA | 0,6 % | -0,6 % | 5,8 % | SEK/NOK | 103,94 | -10,9 % |
| Europa | -2,6 % | -2,3 % | -6,4 % | CHF/NOK | 9,96 | -9,8 % |
| Norden | -1,5 % | 3,5 % | 9,8 % | GBP/NOK | 11,95 | -2,6 % |
| Fremvoksende Markeder | 0,6 % | 2,5 % | 1,5 % | YEN/NOK | 8,62 | -6,7 % |
| Japan | -5,5 % | -6,5 % | -1,4 % | DKK/NOK | 144,25 | -9,5 % |
| Kina | 0,7 % | 3,0 % | 17,0 % | | | |

| Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK) | Siste uke | Siste måned | Hiå | Renter | % | Hiå |
|---|-----------|-------------|---------|--------------------|-------|-------|
| Nordic Nanovector ASA | 7,9 % | 4,5 % | -30,1 % | 3 mndr NIBOR | 0,28 | -1,56 |
| Norbit ASA Ordinary Shares | 6,3 % | 20,3 % | -17,0 % | 10 års norsk stat | 0,57 | -1,00 |
| EVRY ASA | 5,4 % | 4,7 % | 26,4 % | 10 års svensk stat | -0,01 | -0,19 |
| Nordic Semiconductor ASA | 3,1 % | 21,5 % | 60,1 % | 10 års EU stat | -0,52 | -0,34 |
| Cargotec Oyj Class B | 2,6 % | 21,1 % | -6,9 % | 10 års USA stat | 0,54 | -1,38 |

| Fem beste fond siste uke (avk. i NOK) | Siste uke | Siste måned | Hiå | Råvarer | USD | Hiå |
|---------------------------------------|-----------|-------------|---------|------------|----------|---------|
| East Capital China A-Shares A EUR | 3,1 % | 8,9 % | 13,8 % | Olje Brent | 43,38 | -30,1 % |
| JPM China A (acc) USD | 2,7 % | 2,8 % | 33,2 % | Olje WTI | 40,05 | -30,7 % |
| T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD | 2,4 % | 2,3 % | 22,8 % | Gull | 1 977,32 | 30,3 % |
| AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD | 2,0 % | 9,5 % | -26,8 % | Sølv | 24,39 | 36,6 % |
| AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD | 1,5 % | 5,4 % | -24,8 % | Laks** | kr 52,23 | -7,0 % |

**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.