

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 10. august 2020

Markedsføringsmateriale



Vi har atter lagt bak oss en solid aksjeuke, med oppgang i stort sett alle markeder. Det eneste unntaket er den brasilianske Bovespa-indeksen som falt 0,1% i lokal valuta, men hele 4,6% målt i norske kroner. Den brasilianske sentralbanken satte som ventet ned styringsrenten til rekordlave 2,0% for å stimulere en sterkt Coronapreget økonomi. Oslo Børs steg 3,4%, Stockholmsbørsen steg 2,7% og verdensindeksen steg 2,3% (alt i lokal valuta). Dermed er den globale MSCI ACWI-indeksen nå tilbake på null siden nyttår, mot en nedgang på 30% når markedet bunnet ut den 23. mars.

Markedet sist uke var ventet å handle om PMI-tall og den månedlige amerikanske sysselsettingsrapporten, men vi var også spente på om oljelagrene kunne gjenta det store fallet fra uken før. Samtidig var det den siste store rapporteringsuken for andre kvartal, noe som også kunne være egnet til å bevege markedene.

Sektormessig hentet energi igjen mye av den svake utviklingen foregående uke etter blant annet gode lagertall (-7,4 mill fat råoljelager i USA), private equity-sektoren gjorde det sterkt, mens helseaksjene hadde en dårlig uke.

I en noe sommerstille børsuke ga jevnt over gode PMI-tall grobunn for økt optimisme. For første gang siden februar 2019 peker PMI-indikatoren mot vekst i industriproduksjonen i eurosonen (51,1, opp fra 47,4). Den tyske industriproduksjon steg 8,9% i juli, men er likevel ned 11,5% på årsbasis. Tilsvarende endte global PMI på 50,3 som også tyder på at veksten er tilbake, med klar oppgang i ordreindikatoren. I USA viste PMI-tallene for tjenestesektoren den sterkeste oppgangen siden februar 2019, og aktiviteten i næringslivet vokste med den høyeste raten siden januar 2004, og med en kraftig økning i ordrene.

Nye søkere til arbeidsledighetstrygd i USA begynner endelig å vise tydeligere tegn til fall, og endte sist uke på 1 186 000, det laveste siden før Coronakrisen. Sysselsettingsrapporten for juli viste at det ble skapt 1 763 000 nye jobber og ledigheten falt fra 11,1% til 10,2%.

Inneværende uke forventer vi at markedet vil være opptatt av den nye krisepakken i USA. Til tross for at både demokratene og republikanerne er enige om behov for en ny pakke, er de i vesentlig grad uenige om størrelsen og innretningen på krisepakken. For å sikre folket en minimumsinntekt signerer president Trump en presidentordre på lørdag, som vil bestå inntil partiene oppnår enighet. Det planlegges et møte kommende lørdag hvor representanter for USA og Kina skal gjennomgå etterlevelsen av fase 1 i handelsavtalen. Det er kjent at USA og Trump er misfornøyd med kinesernes kjøp av amerikanske varer, så det er grunn til å følge med på signaler fra møtet.

Beste aksjefond sist uke var DNB Miljøinvest med +4,8%, Aberdeen North American Smaller Companies med +3,6% og Alfred Berg Gambak med +3,5%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brasil med -4,5%, Aberdeen Latin-Amerika med -3,6% og Sector Healthcare Value med -0,6%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,7%, Muzinich Global High Yield med +0,7% og Muzinich Asia High Yield med +0,5%. Ingen av rentefondene hadde negativ avkastning sist uke.

FINANSKALENDER UKE 33

Mandag

Kina: Inflasjon

Norge: Inflasjon

Tirsdag

Onsdag

Sverige: Inflasjon

Euro: Industriproduksjon

USA: Inflasjon

EIA oljelager

Torsdag

Norge: Forbrukertillit

USA: Jobless claims

Fredag

Kina: Industriproduksjon

Detaljhandel

Euro: BNP

Arbeidsledighet

Handelsbalanse

USA: Industriproduksjon

Detaljhandel

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	0,3 %	1,3 %	8,7 %	-2,0 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,2 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	0,7 %	6,1 %	1,2 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	8,6 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	0,5 %	0,2 %	4,9 %	5,5 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	10,5 %	11,7 %
Allokering Defensiv ²	0,6 %	1,1 %	7,6 %	-0,5 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,0 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	0,6 %	0,8 %	6,4 %	0,4 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,1 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	0,7 %	0,6 %	6,2 %	1,3 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	7,0 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	0,5 %	0,2 %	4,9 %	5,2 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,4 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	2,0 %	0,8 %	3,9 %	3,0 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	11,7 %	12,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	1,1 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljene er ikke lenger åpen for nytteing, 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	3,6 %	7,7 %	23,5 %	-4,9 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,5 %	3,7 %	17,1 %	-4,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	8,3 %	20,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,1 %	8,9 %	21,4 %	-16,0 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	6,1 %	26,7 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	4,2 %	3,5 %	9,7 %	38,1 %					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	5,0 %	3,1 %	5,7 %	39,4 %					
Oslo Børs (OSEBX)	3,4 %	5,7 %	13,0 %	-8,2 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	4,8 %	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 typ	3,1 %	8,1 %	20,0 %	-12,4 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	2,6 %	21,9 %
Pensum Nordiska Aktier udp	1,5 %	5,2 %	10,8 %	-13,6 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	2,7 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,9 %	3,7 %	12,6 %	11,9 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	10,2 %	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	2,1 %	1,5 %	3,2 %	8,0 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	11,6 %	14,3 %
iShares STOXX Europe 50	0,6 %	-3,1 %	0,8 %	-4,3 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,6 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	3,4 %	5,7 %	-8,2 %	USD/NOK	9,04	-2,9 %
Sverige OMX Stockholm	2,5 %	4,4 %	12,2 %	EUR/NOK	10,65	-8,2 %
USA	2,2 %	2,2 %	8,1 %	SEK/NOK	103,30	-10,2 %
Europa	1,4 %	-1,7 %	-5,1 %	CHF/NOK	9,91	-9,2 %
Norden	1,9 %	3,7 %	11,9 %	GBP/NOK	11,81	-1,4 %
Fremvoksende Markeder	0,7 %	-0,6 %	2,3 %	YEN/NOK	8,53	-5,6 %
Japan	2,4 %	-3,9 %	0,9 %	DKK/NOK	143,08	-8,6 %
Kina	0,9 %	-2,6 %	18,1 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Aker Solutions ASA	21,4 %	98,9 %	-28,5 %	3 mndr NIBOR	0,28	-1,56
Nordic Nanovector ASA	20,7 %	29,0 %	-15,6 %	10 års norsk stat	0,59	-0,98
Matas A/S	9,6 %	14,2 %	37,5 %	10 års svensk stat	-0,03	-0,21
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,6 %	10,8 %	26,5 %	10 års EU stat	-0,51	-0,32
Crayon Group Holding ASA Shs	7,5 %	13,9 %	46,7 %	10 års USA stat	0,56	-1,35

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
DNB Miljøinvest A	4,8 %	11,8 %	12,4 %	Olje Brent	44,40	-28,4 %
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	3,6 %	4,9 %	11,9 %	Olje WTI	41,22	-28,6 %
Alfred Berg Gambak	3,5 %	4,5 %	0,3 %	Gull	2 035,55	34,2 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	2,6 %	1,2 %	25,9 %	Sølv	28,30	58,5 %
Norron Active RC SEK	2,5 %	3,3 %	8,1 %	Laks**	kr 49,72	-8,1 %

**prosentvis uvikling 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.