

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 17. august 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER UKE 34

Mandag

Japan: BNP Q2

Norge: Handelsbalanse

Tirsdag

USA: Nye boliger

Onsdag

Japan: Handelsbalanse

Euro: Inflasjon

USA: EIA oljelager

Torsdag

Sverige: Sysselsetting

Norge: Rentemøte

USA: Jobless claims

Ledende indikatorer

Fredag

Euro: PMI, IHS Markit

USA: PMI, IHS Markit

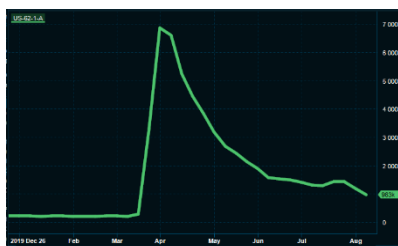
Bruktboligsalg

Oppturen fortsatte i aksje- og høyrentemarkedet sist uke med Oslo Børs opp 2,0% og Stockholmsbørsen opp 0,3%. Verdensindeksen steg 1,1% målt i USD, men falt 0,6% målt i NOK, ettersom norske kroner fortsatte styrkingen. På fredag endte USD/NOK på 8,88, tilsvarende nivået fra midten av januar. Positive økonomiske data og gode nyheter på vaksinefronten sendte lange renter opp verden over. I Norge steg 10-års renten fra 0,57% til 0,78% i løpet av uken. Tilsvarende oppgang så vi i USA med en økning fra 0,56% til 0,70%. Renteoppgangen var naturlig nok negativ for sikre obligasjoner med lang løpetid, mens høyrentemarkedet klarte seg godt med videre inngang i kredittpremiene.

Renteoppgangen var positiv for sykliske og verdiorienterte aksjer, for andre uke på rad, noe som fikk markedsobservatører til å spørre om et større skifte nå er på vei etter flere måneder med massiv meravkastning i vekstaksjer i store bedrifter. Mer spesifikt var det industri, energi og finans som drev oppgangen, mens rentesensitive sektorer som forsyning og eiendom endte negativt for uken.

Høyrenteobligasjoner steg videre sist uke, og vårt globale høyrentemandat er nå opp over 17% de siste 5 månedene.

Styrken i amerikansk økonomi, og ikke minst arbeidsmarkedet, vil bli viktig inn mot valget i november. Nedgangen i antallet søkere til arbeidsledighetstrygd har gått litt saktere enn mange hadde ventet tidligere i vår og sommer. Men forrige ukes tall viste endelig en måling under millionen. 963 000 nye søkere til ledighetstrygd var første gang under en million siden mars.



På lørdag skulle USA og Kina møtes for en oppfølging og evaluering av fase 1 av handelsavtalen mellom landene. Møtet ble utsatt, uten at markedet virker å bekymre seg over dette. Det er kommet opplysninger om at Kina trapper opp kjøpene av amerikansk råolje betraktelig, og at det er booket tankskip for kjøp av minst 20 millioner fat råolje for august og september. En utsettelse av møtet vil også gi kineserne mer tid til å øke kjøpene av amerikanske landbruksprodukter.

Tall fra det amerikanske transportbyrået viste sist uke det høyeste passasjertallet på amerikanske flygninger siden Corona-epidemien brøt ut. Sist søndag, som er den siste målingen vi har, fløy over 830 000 passasjerer, mot under 100 000 på det verste i april. I en "normal" 2019-uke ville ca 2,5 millioner passasjerer fløyet daglig. Utviklingen viser at økonomien er i ferd med å normalisere seg, noe som også bør være positivt for oljetterspørselen.

Beste aksjefond sist uke var DNB Miljøinvest med +4,9%, SEB Norway Focus med +2,6% og Alfred Berg Gambak med +2,3%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brasil med -4,8%, Aberdeen Latin-Amerika med -3,0% og JP Morgan China med -3,0%.

Beste rentefond sist uke var Holberg Kreditt med +1,0%, Muzinich Asia High Yield med +0,8% og Storm Bond Fund med +0,6%. Ingen av rentefondene hadde negativ avkastning sist uke.

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	0,6 %	2,0 %	8,4 %	-1,4 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,5 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	0,3 %	0,9 %	6,6 %	1,6 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	9,0 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	0,3 %	0,3 %	5,8 %	5,7 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	11,1 %	11,7 %
Allokering Defensiv ²	0,6 %	1,5 %	7,6 %	0,1 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,4 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	0,4 %	0,9 %	6,7 %	0,8 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,5 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	0,4 %	0,8 %	6,9 %	1,6 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	7,5 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	0,3 %	0,3 %	5,8 %	5,5 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	10,0 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,6 %	-0,3 %	5,0 %	2,4 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	12,0 %	12,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	1,4 %	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 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	3,3 %	6,4 %	30,9 %	-1,8 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,3 %	6,3 %	25,9 %	-0,1 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	10,1 %	20,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,4 %	10,9 %	29,5 %	-12,3 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	7,3 %	26,7 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	4,3 %	6,2 %	20,3 %	44,0 %					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	2,2 %	6,9 %	13,8 %	42,6 %					
Oslo Børs (OSEBX)	2,0 %	5,9 %	18,3 %	-6,4 %	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	1,7 %	7,2 %	27,7 %	-10,9 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	3,2 %	21,9 %
Pensum Nordiska Aktier udp	0,3 %	3,6 %	18,3 %	-13,3 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	3,4 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-0,1 %	2,0 %	15,6 %	11,7 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	10,5 %	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	-0,1 %	1,1 %	4,9 %	8,0 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	12,2 %	14,3 %
iShares STOXX Europe 50	-0,1 %	-3,4 %	3,5 %	-4,4 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,3 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	2,0 %	5,9 %	-6,4 %	USD/NOK	8,87	-1,0 %
Sverige OMX Stockholm	-1,0 %	1,6 %	11,1 %	EUR/NOK	10,52	-6,9 %
USA	-1,0 %	0,0 %	7,0 %	SEK/NOK	102,15	-9,0 %
Europa	0,0 %	-1,8 %	-5,1 %	CHF/NOK	9,78	-7,8 %
Norden	-0,1 %	2,0 %	11,7 %	GBP/NOK	11,63	0,1 %
Fremvoksende Markeder	-1,3 %	-2,1 %	0,9 %	YEN/NOK	8,34	-3,2 %
Japan	2,0 %	-1,7 %	2,9 %	DKK/NOK	141,22	-7,2 %
Kina	-2,1 %	-5,7 %	15,6 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Crayon Group Holding ASA Shs	27,1 %	45,4 %	86,5 %	3 mndr NIBOR	0,25	-1,59
Archer Ltd	24,7 %	22,7 %	-15,9 %	10 års norsk stat	0,78	-0,79
freenet AG	18,8 %	24,3 %	-4,7 %	10 års svensk stat	0,06	-0,11
Norbit ASA Ordinary Shares	7,9 %	19,3 %	-12,0 %	10 års EU stat	-0,42	-0,24
Europris ASA	7,2 %	1,4 %	39,2 %	10 års USA stat	0,70	-1,22

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
DNB Miljøinvest A	5,0 %	15,5 %	17,9 %	Olje Brent	44,63	-28,1 %
Öhman Etisk Index Japan	2,7 %	-1,1 %	0,5 %	Olje WTI	41,91	-27,5 %
SEB Norway Focus Fund IC NOK	2,6 %	3,4 %	-6,6 %	Gull	1 951,20	28,6 %
Alfred Berg Gambak	2,3 %	5,2 %	2,6 %	Sølv	26,82	50,2 %
Pareto Nordic Return A	1,8 %	3,4 %	1,1 %	Laks**	kr 49,62	-8,9 %

**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.