

Ukentlig investeringskommentar

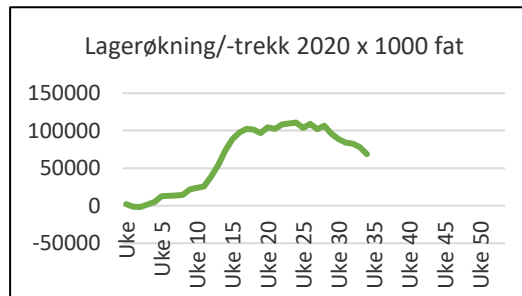
Mandag 7. september 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER
UKE 37

Oslo Børs falt i tandem med øvrige internasjonale børser sist uke. Oslo Børs falt 2,0%, mens Stockholmsbørsen falt 1,2%, USA (S&P 500) falt 2,3%, Europa falt 1,8% og verdensindeksen endte ned 2,2%. Alle tall i lokal valuta. Det kan virke som markedet fikk litt høydesyke sist uke, hvor den amerikanske bilprodusenten Tesla som handles på svært høye multipler og flere av de største teknologiselskapene i USA, var mer volatile enn resten av markedet. Dette satte også sitt preg på stemningen på andre børser verden over. I tillegg falt oljeaksjene tilbake på lavere oljepriser, til tross for den sjettede uken på rad med lagerfall. Analyser som viser redusert etterspørsel etter energi, blant annet i bilsektoren er en del av forklaringen. Oljeprisen falt over tre dollar og ga den første større korreksjonen siden i våres.

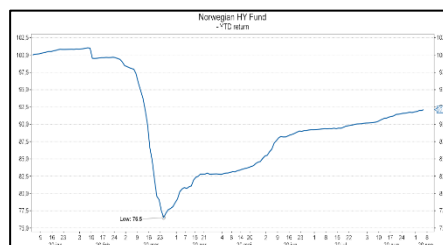


For første gang siden 2016 opplevde eurosonen deflasjon. Prisene falt 0,2% i august, samtidig som arbeidsledigheten i juli falt til 7,9% fra 7,7% i juni. Dette legger ytterligere press på den europeiske sentralbanken i forkant av denne ukes rentemøte til å forsterke obligasjonstilbakekjøpene for å stimulere til økt økonomisk vekst.

Fredagens amerikanske arbeidsmarkedsrapport imøtegikk forventningen ved at det ble skapt 1,4 millioner nye jobber i august. Arbeidsledigheten falt overraskende fra 10,2% til 8,4%, mens lønnsveksten holder seg høy både på kort og lang sikt. Siste måned steg lønningene 0,4% og siste tolv måneder med 4,7%. En del av forbedringen kan forklares med ansettelse 238 000 personer til tellekorpset til det kommende presidentvalget. Dermed har 48% av jobbene som forsvant i mars og april blitt gjenskapt de fire påfølgende månedene. Sist uke søkte 881 000 personer arbeidsledighetstrygd, det beste tallet siden februar, men likevel langt over et normalt nivå på 200-250 000 personer per uke.

Innkjøpssjefsindeksene for august viste økende optimisme i industrisektoren verden over. 65% av alle målingene viste PMI-nivåer over 50, et tegn på økonomisk ekspansjon. Global PMI for industrisektoren steg fra 50,3 i juli til 51,8 i august. PMI i Norge steg fra 42,8 i juli til 46,1 i august, for Sverige fra 51,4 til 53,4 og for Danmark fra 54,2 til 56,0. I gjennomsnitt er nå PMI-tallene i BRIC-landene (Brasil, Russland, India, Kina) to %-poeng høyere enn i utviklede markeder.

I rentemarkedet fortsatte oppgangen for høyrenteobligasjoner også sist uke. Fra nyttår er nå nedgangen i gjennomsnitt 7,9% siden nyttår for norske høyrentefond (kilde: Sp1 Markets).



Beste aksjefond sist uke var Pinebridge Japan Small Cap med +5,2%, Aberdeen Brasil med +4,0% og JP Morgan Japan med +3,6%. Svakest var utviklingen for Sector Healthcare med -2,3%, Equitile Resilience med -2,2% og Harvest Equity med -1,9%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asia High Yield med +0,8%, Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,6% og Storm Bond Fund med +0,5%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

Mandag

Kina: Handelsbalanse

Tirsdag

Japan: BNP
Handelsbalanse
Norge: BNP
Euro: Sysselsetting

Onsdag

Kina: Inflasjon

Torsdag

Norge: Inflasjon
Sverige: Inflasjon
Euro: Rentemøte
USA: EIA oljelager

Fredag

USA: Inflasjon

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 %	2,0 %	5,8 %	-0,4 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,7 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	0,0 %	1,3 %	3,5 %	2,5 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	8,8 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-0,3 %	0,9 %	2,5 %	6,7 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	10,8 %	11,7 %
Allokering Defensiv ²	0,2 %	1,5 %	4,6 %	1,0 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,6 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	0,1 %	1,3 %	3,8 %	1,8 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,6 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	-0,1 %	1,2 %	3,5 %	2,6 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	7,5 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	-0,3 %	0,9 %	2,5 %	6,4 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,9 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,4 %	0,9 %	4,6 %	3,8 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	12,7 %	12,2 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	0,1 %	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 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	-1,4 %	2,2 %	10,7 %	-4,0 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	6,0 %	22,1 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-1,6 %	3,4 %	5,6 %	-1,6 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	9,1 %	20,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,7 %	3,6 %	12,9 %	-14,4 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	5,0 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	-0,9 %	5,2 %	2,3 %	-					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-3,9 %	-1,8 %	-1,3 %	-					
Oslo Børs (OSEBX)	-2,0 %	-0,2 %	1,5 %	-9,2 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	4,3 %	15,6 %

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	-1,2 %	1,0 %	10,6 %	-12,1 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	4,1 %	21,9 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-1,2 %	-0,6 %	6,2 %	-14,3 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	3,4 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-1,0 %	-0,2 %	5,2 %	11,4 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	10,3 %	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	-2,7 %	0,1 %	-4,7 %	6,3 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	12,2 %	14,2 %
iShares STOXX Europe 50	-0,6 %	-2,6 %	-1,8 %	-5,6 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,2 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-2,0 %	-0,2 %	-9,2 %	USD/NOK	8,94	-1,7 %
Sverige OMX Stockholm	-0,8 %	-0,9 %	10,7 %	EUR/NOK	10,56	-7,3 %
USA	-0,5 %	2,2 %	9,8 %	SEK/NOK	101,89	-8,7 %
Europa	-0,8 %	-1,5 %	-6,1 %	CHF/NOK	9,75	-7,4 %
Norden	-1,0 %	-0,2 %	11,4 %	GBP/NOK	11,77	-1,1 %
Fremvoksende Markeder	-0,2 %	-0,6 %	2,4 %	YEN/NOK	8,41	-4,0 %
Japan	2,3 %	0,8 %	3,6 %	DKK/NOK	141,94	-7,7 %
Kina	-0,7 %	-0,2 %	20,9 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Flex LNG Ltd	12,1 %	-2,2 %	-42,0 %	3 mndr NIBOR	0,26	-1,58
Nordic Semiconductor ASA	5,5 %	1,3 %	71,9 %	10 års norsk stat	0,69	-0,88
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års svensk stat	0,04	-0,14
Kid ASA	2,9 %	12,6 %	71,4 %	10 års EU stat	-0,46	-0,28
ABG Sundal Collier Holding ASA	2,7 %	7,0 %	19,8 %	10 års USA stat	0,72	-1,20

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	5,2 %	4,9 %	-5,9 %	Olje Brent	42,01	-32,3 %
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD	4,0 %	0,3 %	-31,0 %	Olje WTI	39,07	-32,4 %
JPM Japan Equity A (acc) USDH	3,6 %	2,1 %	15,4 %	Gull	1 929,65	27,2 %
AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD	2,1 %	-0,8 %	-28,7 %	Sølv	26,90	50,7 %
Öhman Etisk Index Japan	1,4 %	1,4 %	0,6 %	Laks**	kr 49,25	-10,6 %

**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.