

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 14. september 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER UKE 38

Mandag

Euro: Industriproduksjon

Tirsdag

Kina: Industriproduksjon
Detaljhandel

Norge: Handelsbalanse

Sverige: Arbeidsledighet

USA: Industriproduksjon

Onsdag

Japan: Handelsbalanse

Euro: Handelsbalanse

USA: EIA oljelager

Rentemøte

Torsdag

Japan: Rentemøte

Euro: Inflasjon

Fredag

USA: Ledende indeks

Det ble jevnt over en god uke på Oslo Børs med en oppgang på 1,4% for hovedindeksen. Også våre naboer i Sverige og Danmark hadde en god børsuke med oppgang på hhv. 2,8% og 2,1%. Amerikanske aksjer ble trukket ned av kraftige fall i IT-sektoren. Teknologindeksen Nasdaq er nå ned over 10% siden det historiske toppnivået som ble nådd den 2. september (se graf), men likevel mer enn 20% opp siden nyttår. Den bredere S&P 500-indeksen falt 2,5%. Verdensindeksen falt 1,2% i NOK og 0,4% i USD.



Fortsatt utsettelse av stimulansepakken i USA og en midlertidig stopp i testingen av Oxford University/Astra Zeneca sin Covid 19-vaksine var viktige bidragsyttere til volatiliteten sist uke. I helgen kom opplysninger om at Oxford/Astra Zeneca gjenopptar testingen, noe som bør være positivt for markedet, ettersom denne vaksinen har vært betraktet som den mest lovende så langt.

Oljeprisen (brentolje) har ligget over 40 dollar pr fat siden midten av juni og toppet ut på over 46 i slutten av august. Siden dette har priset falt og falt under 40 dollar pr fat sist uke, noe som la en betydelig demper på aksjekursene til oljeprodusenter og oljeserviceselskaper. Målt i norske kroner falt den globale energiindeksen 3,4% sist uke, mens IT-sektoren globalt falt 2,8%.

Den europeiske sentralbanken hadde rentemøte sist uke og holdt som ventet styringsrenten uendret. Spørsmålet i forkant var om sentralbanken ville øke obligasjonskjøpene som svar på økningen i arbeidsledigheten (steg fra 7,7% i juni til 7,9% i juli) og første måling med deflasjon siden 2016 (-0,2%). Sentralbanken valgte å holde seg til opprinnelig plan, men signaler om forventninger om forbedret vekst bidro til å løfte markedet. I forrige kunngjøring i juni trodde ESB at den økonomiske veksten ville falle 8,7% i 2020, og oppjusterte nå til -8,0%. Samtidig tror ESB på noe høyere inflasjon neste år. I sum bidro dette også til en viss styrking av euroen.

Her hjemme ble finansaksjene påvirket av at finansdepartementet ber bankene droppe utbytter og tilbakekjøp av aksjer ut 2020, for å være best mulig sikret mot alvorlige økonomiske tilbakeslag under finanskrisen. Enkelte meglerhus har også poengtert faren for ytterligere utsettelse til 2022 om Covid 19-situasjonen vedvarer uten en vaksine i løpet av første halvår neste år. Utbyttenekt vil, annet like, anses som negativt for kursutviklingen til bankene i det korte bildet.

Beste aksjefond sist uke var Fidelity European Dynamic med +3,6%, Norron Active med +3,5% og Carnegie Småbolagsfond med +3,2%. Svakest var utviklingen for Aberdeen North America Smaller Companies med -3,0%, T Rowe Price US Blue Chip med -2,4% og Delphi Global med -2,0%.

Beste rentefond sist uke var Storm Bond Fund med +0,3%, Pareto Nordic Corporate Bond Fund med +0,3% og Alfred Berg Income med +0,1%. Svakest var utviklingen for Muzinich Asia High Yield med -0,6%, Muzinich Global High Yield med -0,4% og Muzinich Asian Credit Opportunities med -0,4%.

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	-0,1 %	1,3 %	3,4 %	-0,5 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,7 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	-0,7 %	0,5 %	1,9 %	1,8 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	8,5 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-0,9 %	0,0 %	1,2 %	5,7 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	10,7 %	11,7 %
Allokering Defensiv ²	-0,4 %	1,0 %	2,8 %	0,6 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,6 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	-0,7 %	0,5 %	2,0 %	1,1 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,5 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	-0,8 %	0,3 %	1,7 %	1,8 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	7,3 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	-0,9 %	0,0 %	1,2 %	5,5 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,8 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,4 %	0,9 %	5,0 %	3,4 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	11,9 %	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 aksjeforteføljer 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	1,0 %	-0,4 %	14,8 %	-3,0 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	6,4 %	22,1 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,1 %	2,4 %	11,8 %	0,4 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	9,8 %	20,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,4 %	-0,8 %	18,3 %	-14,1 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	5,3 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	0,0 %	-0,4 %	4,1 %	-					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-1,6 %	-8,2 %	-0,3 %	-					
Oslo Børs (OSEBX)	1,4 %	-1,5 %	5,4 %	-7,9 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	4,5 %	15,6 %

Pensum aksjeforteføljer 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	1,9 %	-0,3 %	15,9 %	-10,4 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	4,3 %	21,9 %
Pensum Nordiska Aktier udp	2,3 %	0,5 %	12,0 %	-12,4 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	3,9 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	3,0 %	1,6 %	10,8 %	14,7 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	10,9 %	10,7 %

Pensum aksjeforteføljer 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	2,9 %	1,7 %	1,6 %	9,4 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	12,5 %	14,2 %
iShares STOXX Europe 50	3,1 %	0,8 %	1,5 %	-2,7 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,3 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	1,4 %	-1,5 %	-7,9 %	USD/NOK	9,01	-2,6 %
Sverige OMX Stockholm	3,7 %	1,6 %	14,8 %	EUR/NOK	10,68	-8,5 %
USA	-1,7 %	1,1 %	7,9 %	SEK/NOK	102,86	-9,7 %
Europa	2,8 %	0,6 %	-3,4 %	CHF/NOK	9,92	-9,3 %
Norden	3,0 %	1,6 %	14,7 %	GBP/NOK	11,56	0,8 %
Fremvoksende Markeder	0,1 %	0,8 %	2,6 %	YEN/NOK	8,50	-5,1 %
Japan	1,8 %	3,9 %	5,5 %	DKK/NOK	143,53	-8,9 %
Kina	-1,8 %	2,1 %	18,8 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Elmos Semiconductor SE	12,9 %	10,9 %	-9,0 %	3 mndr NIBOR	0,27	-1,57
ABG Sundal Collier Holding ASA	9,5 %	11,0 %	30,7 %	10 års norsk stat	0,69	-0,87
Hunter Group ASA	8,5 %	6,8 %	-37,0 %	10 års svensk stat	0,00	-0,17
Intrum AB	7,6 %	-1,7 %	-10,0 %	10 års EU stat	-0,48	-0,30
BW LPG Ltd	7,5 %	6,9 %	-37,6 %	10 års USA stat	0,66	-1,26

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	3,6 %	1,5 %	10,5 %	Olje Brent	39,99	-35,5 %
Norron Active RC SEK	3,5 %	2,5 %	12,2 %	Olje WTI	37,59	-34,9 %
Carnegie Småbølgsfond A	3,2 %	5,3 %	13,2 %	Gull	1948,41	28,4 %
Holberg Norden A	3,0 %	4,1 %	3,1 %	Sølv	26,89	50,6 %
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	2,7 %	5,7 %	-3,3 %	Laks**	kr 48,90	-7,9 %

**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.