

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 28. september 2020

Markedsføringsmateriale



## FINANSKALENDER UKE 40

### Mandag

Norge: Detaljhandel  
Sverige: Detaljhandel  
Handelsbalanse  
USA: Dallas Fed indeks

### Tirsdag

Euro: Konjunkturrapport  
USA: Handelsbalanse  
Forbrukertillit

### Onsdag

Japan: Industriproduksjon  
Detaljhandel  
Kina: PMI september  
Tyskland: Detaljhandel  
UK: BNP, 2.kvartal  
USA: EIA oljelager

### Torsdag

Japan: PMI september  
India: PMI september  
USA: ISM september

### Fredag

USA: Månedlig arbeids-  
markedsrapport  
Riggteiling

Europeiske aksjer falt kraftig i forrige uke etter at en økning i corona-tilfeller har ført til at flere land har innført strengere restriksjoner. Det kom også flere indikasjoner på at gjeninnhenting i økonomiene bremser opp. Blant annet var foreløpig PMI Eurosonen for september 50.1 lavere enn for august 50.9. STOXX Europe 600 var ned 3.6% mens Tysklands DAX Index falt 4.9%, Frankrikes CAC 40 var ned 5.0%, Italias FTSE MIB var ned 4.2% og UK FTSE falt 2.7%. Oslo Børs hadde i likhet med de fleste europeiske børser en svak uke og var ned 3.2%. Hovedindeksen i Sverige var ned 2.8% og i Danmark ned 1.3%. Verdensindeksen var ned 1.1%.

Amerikanske aksjer var blandet der S&P 500 var ned for fjerde uke på rad med et fall på 0.6%, og var en kort periode ned mer enn 10% fra toppen. Konsumaksjer var blant de sterkeste aksjene hjulpet av Nike, som rapporterte sterke salgstall. Teknologiaksjer styrket seg etter de seneste ukens fall og Nasdaq endte opp 1.1%. Etter å hatt den sterkeste oppgangen uken før var energiaksjer den svakeste sektoren på S&P 500.

Brent oljepris falt 3.0% forrige uke til USD 41.8/fat og WTI var ned 1.8% til USD 40.1/fat til tross for sterke oljelager- og etterspørselsdata forrige uke i USA. Svekkelsen skyldtes frykt for oppbremsing i verdensøkonomien med en ny corona-bølge spesielt i Europa, og at utnevningen av ny høyesterettsdommer i USA kan redusere mulighetene for enighet i Kongressen om en ny økonomisk støttepakke.

Oljeselskapet BP falt til det laveste nivået på 25 år i forrige uke og lavere enn i mars i år etter at selskapet uken før annonserte en ny strategi med 40% lavere oljeproduksjon innen 2030 og sterk vekst innen fornybar energi. BP betalte nylig USD 1.1 milliarder til Equinor for 50% i offshore vindkraft-lisenser utenfor New York, som Equinor tidligere hadde betalt USD 200 millioner for 100% i de samme lisensene.



Beste aksjefond sist uke var JP Morgan Japan Equity Fund med +7.8%, Pinebridge Japan Small Cap Equity Fund +5.2% og T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund +3.8%. Svakest var utviklingen for Sector Health Care Value Fund -4.1%, Harvest Equity Kernel -3.1% og SEB Norway Focus -2.8%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asia High Yield Fund opp +0,3%, Holberg Likviditet 0.0% og Alfred Berg Nordic Investment Grade 0,0%. Svakest var utviklingen for Muzinich Global High Yield -1.5%, Pareto Global Corporate Bonds -0.7% og Storm Fund II -0.4%.

**Pensum Asset Management**  
Ramstadsletta 17  
1363 Høvik  
Tlf. 23 89 68 44  
post@pensumgroup.no

Pensum fondsporteføljer (i NOK) <sup>1</sup>	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 %	0,4 %	2,9 %	<b>-0,6 %</b>	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,5 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	-0,1 %	0,9 %	3,0 %	<b>2,8 %</b>	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	8,4 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	0,3 %	0,6 %	4,0 %	<b>7,5 %</b>	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	10,6 %	11,7 %
Allokering Defensiv <sup>2</sup>	-0,1 %	0,7 %	2,9 %	<b>1,0 %</b>	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,4 %	9,0 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	-0,1 %	0,8 %	2,9 %	<b>1,8 %</b>	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,3 %	9,6 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	-0,1 %	0,1 %	3,3 %	<b>2,5 %</b>	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	7,1 %	10,2 %
Allokering Offensiv <sup>2</sup>	0,3 %	0,6 %	4,0 %	<b>7,2 %</b>	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,8 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	3,2 %	2,5 %	5,1 %	<b>7,5 %</b>	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	13,4 %	12,2 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,1 %	<b>1,6 %</b>	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 nyttegning, 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	-4,1 %	-1,9 %	13,0 %	<b>-3,9 %</b>	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	5,4 %	22,1 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-3,5 %	-2,2 %	8,9 %	<b>-1,8 %</b>	21,4 %	4,1 %	22,7 %	8,8 %	20,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-4,2 %	-3,4 %	17,0 %	<b>-13,9 %</b>	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	5,0 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	-4,2 %	-4,1 %	4,3 %	<b>35,3 %</b>					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-2,3 %	-6,3 %	-1,2 %	<b>33,3 %</b>					
Oslo Børs (OSEBX)	-3,2 %	-4,0 %	4,6 %	<b>-10,0 %</b>	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	2,5 %	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	-2,8 %	-1,2 %	14,7 %	<b>-10,6 %</b>	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	3,1 %	21,9 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-1,3 %	0,9 %	7,8 %	<b>-11,8 %</b>	20,0 %	2,6 %	14,2 %	3,7 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-0,2 %	3,2 %	10,4 %	<b>17,5 %</b>	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	11,6 %	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	-0,5 %	-0,3 %	6,7 %	<b>10,7 %</b>	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	13,0 %	14,2 %
iShares STOXX Europe 50	0,2 %	0,9 %	-1,2 %	<b>-2,2 %</b>	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,5 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-3,2 %	-4,0 %	<b>-10,0 %</b>	USD/NOK	9,54	<b>-8,6 %</b>
Sverige OMX Stockholm	-1,1 %	3,8 %	<b>16,9 %</b>	EUR/NOK	11,12	<b>-12,9 %</b>
USA	5,0 %	2,3 %	<b>12,9 %</b>	SEK/NOK	105,10	<b>-12,1 %</b>
Europa	-0,1 %	0,9 %	<b>-3,0 %</b>	CHF/NOK	10,29	<b>-13,5 %</b>
Norden	-0,2 %	3,2 %	<b>17,5 %</b>	GBP/NOK	12,28	<b>-5,5 %</b>
Fremvoksende Markeder	1,0 %	1,5 %	<b>5,5 %</b>	YEN/NOK	9,06	<b>-12,0 %</b>
Japan	3,6 %	7,2 %	<b>11,3 %</b>	DKK/NOK	149,30	<b>-13,3 %</b>
Kina	1,7 %	0,2 %	<b>23,2 %</b>			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Matas A/S	5,9 %	2,1 %	<b>48,8 %</b>	3 mndr NIBOR	0,31	<b>-1,53</b>
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	<b>26,4 %</b>	10 års norsk stat	0,63	<b>-0,94</b>
Europris ASA	4,2 %	3,7 %	<b>39,4 %</b>	10 års svensk stat	-0,04	<b>-0,21</b>
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,2 %	3,4 %	<b>30,5 %</b>	10 års EU stat	-0,52	<b>-0,33</b>
Crayon Group Holding ASA Shs	3,1 %	15,3 %	<b>120,0 %</b>	10 års USA stat	0,67	<b>-1,25</b>

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
JPM Japan Equity A (acc) USDH	7,8 %	11,3 %	<b>28,8 %</b>	Olje Brent	41,65	<b>-32,9 %</b>
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	5,2 %	14,3 %	<b>6,8 %</b>	Olje WTI	39,92	<b>-30,9 %</b>
Öhman Etisk Index Japan	4,5 %	8,3 %	<b>9,2 %</b>	Gull	1 854,83	<b>22,2 %</b>
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,8 %	1,0 %	<b>29,1 %</b>	Sølv	22,82	<b>27,8 %</b>
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,8 %	0,6 %	<b>23,8 %</b>	Laks**	kr 48,50	<b>-0,2 %</b>

\*\*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.