

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 5. oktober 2020

Markedsføringsmateriale



Det ble en fin børsuke, til tross for en støyende presidentdebatt i USA og at Donald Trump og hans kone Melania, ble påvist smittet av Covid-19. Oslo Børs steg 1,8% og Stockholmsbørsen steg 2,1%. Den amerikanske S&P 500-indeksen steg igjen (+1,5%) etter fire uker på rad med fall. Verdensindeksen steg 1,9% i dollar, men falt 1,1% i NOK.

Igjen var energi svakeste sektor, og den svake uken rundet av et meget svakt kvartal. I tredje kvartal falt den globale energiindeksen 16% i dollar, mens fornybar energi steg 37,3%, en differanse på hele 53,3 prosentpoeng i løpet av bare tre måneder. I 1980 utgjorde energiindeksen 30% av S&P 500, i 2008 var andelen falt til 16% og i dag utgjør den bare 3%. Markedsverdien av hver enkelt av selskapene Apple, Amazon og Microsoft er nå verdt mer enn alle energiaksjene på S&P 500 til sammen.

Det kom positive signaler om at demokratene og republikanerne nærmer seg en ny stimulansepakke. De siste signalene tyder på at republikanerne nå er villige til å godkjenne en stimulansepakke verdt 1 600 milliarder dollar, mens demokratenes siste tilbud er på 2 200 milliarder dollar. Foreløpig er det ikke oppnådd enighet, noe som nok var medvirkende til at flyselskapene United og American meldte om kutt av 32 000 jobber.

Den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten som kom på fredag viste at det ble skapt 661 000 jobber i september, mot ventet 800 000, og ned fra 1 489 000 i august. En medvirkende årsak til de svake tallene var at stater og kommuner kuttet 216 000 jobber som følge av lavere inntekter og manglende føderal støtte. Arbeidsledigheten falt fra 8,4% til 7,9%, mot ventet 8,2%.

Til tross Corona-annonserte nedstengninger i Madrid, muligheter for nedstengninger i Paris de kommende dagene og ukene, og strengere restriksjoner i den nordvestlige delen av Storbritannia, steg de europeiske børsene. Investorene plukket opp aksjer i de sektorene som er mest utbombet, som finansaksjer. Prisene i eurosonen falt videre i september og er nå ned 0,3% år/år, den svakeste målingen siden 2016, og la ytterligere press på obligasjonsrentene som falt i eurosonen gjennom uken.

På Oslo Børs var det god oppgang i alle sektorer med unntak av energi som falt 4,9%. Forsyningssektoren ble vinner med en oppgang på 12,1%, drevet av fin oppgang i Scatec Solar som steg 13,7%. Oljeprisen falt 6,4% til 39,12 \$/fat.

I vekstmarkedene steg Kina i en forkortet handelsuke på grunn av Golden Week (børsene holder stengt fra 1. til 8. oktober), den halvårlige ferieuken til kineserne. Indeksen for aktiviteten i næringslivet kom inn på 55,9, den beste målingen siden november 2013, og godt over nøytralt nivå på 50. Indiske aksjer steg 5,9%, blant annet på nyheten om færre Corona-smittede og døde, mens brasilianske aksjer falt 3,0%.

Beste aksjefond sist uke var Delphi Global med +4,4%, DNB Miljøinvest med +4,4% og Carnegie India med +3,8%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brasil med -4,9%, East Capital Russland med -3,6% og Aberdeen Latin America med -3,0%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +0,7%, Muzinich Asia High Yield med +0,6% og Pareto Global Corporate Bond med +0,3%. Svakest var utviklingen for Muzinich Asia Credit Opportunities med -0,6%, Storm Bond Fund med -0,3% og Holberg Kreditt med -0,1%.

FINANSKALENDER UKE 41

Mandag

Japan: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
USA: PMI tjenester

Tirsdag

Sverige: Industriproduksjon
USA: Handelsbalanse

Onsdag

Norge: Industriproduksjon
USA: EIA oljelager

Torsdag

Fredag

Kina: PMI tjenester
Norge: Inflasjon
USA: Ledende indeks

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 %	-0,3 %	2,9 %	-0,9 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,4 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	0,4 %	1,1 %	3,7 %	3,2 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	8,2 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	0,7 %	1,9 %	3,9 %	8,2 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	9,9 %	11,6 %
Allokering Defensiv ²	0,4 %	0,4 %	3,5 %	1,1 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,1 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	0,3 %	0,8 %	3,6 %	2,1 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,0 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	0,5 %	1,1 %	3,6 %	3,2 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	6,7 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	0,7 %	1,9 %	3,9 %	8,0 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,3 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,1 %	0,6 %	4,0 %	6,3 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	11,8 %	12,2 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,1 %	1,6 %	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	2,5 %	2,2 %	13,2 %	-1,5 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	6,7 %	22,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	3,0 %	2,4 %	9,4 %	1,1 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	10,2 %	20,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,0 %	0,9 %	15,8 %	-12,1 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	6,6 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	0,2 %	-2,9 %	1,7 %	35,5 %					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	3,2 %	-1,3 %	1,8 %	37,6 %					
Oslo Børs (OSEBX)	1,8 %	-0,2 %	5,7 %	-8,4 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	2,8 %	15,3 %

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	1,0 %	1,4 %	12,4 %	-9,6 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	3,1 %	21,7 %
Pensum Nordiska Aktier udp	0,2 %	2,2 %	7,6 %	-11,6 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	3,5 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,9 %	5,3 %	10,5 %	18,6 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	11,1 %	11,1 %

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 %	0,6 %	5,5 %	11,3 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	11,9 %	14,1 %
iShares STOXX Europe 50	-1,1 %	1,0 %	-2,7 %	-3,4 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,0 %	10,7 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	1,8 %	-0,2 %	-8,4 %	USD/NOK	9,29	-5,7 %
Sverige OMX Stockholm	1,4 %	6,1 %	18,6 %	EUR/NOK	10,89	-10,7 %
USA	-1,4 %	-1,3 %	11,3 %	SEK/NOK	104,20	-11,1 %
Europa	-0,2 %	1,9 %	-3,2 %	CHF/NOK	10,12	-11,5 %
Norden	0,9 %	5,3 %	18,6 %	GBP/NOK	12,01	-3,1 %
Fremvoksende Markeder	-0,8 %	2,1 %	4,6 %	YEN/NOK	8,79	-8,8 %
Japan	-2,8 %	5,8 %	8,2 %	DKK/NOK	146,40	-11,1 %
Kina	-0,5 %	0,1 %	22,7 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Cargotec Oyj Class B	28,3 %	38,2 %	30,7 %	3 mndr NIBOR	0,28	-1,56
Elmos Semiconductor SE	8,8 %	6,2 %	-11,6 %	10 års norsk stat	0,62	-0,94
Intrum AB	8,6 %	9,2 %	-6,1 %	10 års svensk stat	-0,03	-0,21
BW LPG Ltd	8,0 %	2,5 %	-37,4 %	10 års EU stat	-0,54	-0,36
Helvetia Holding AG	7,4 %	-3,6 %	-30,8 %	10 års USA stat	0,70	-1,21

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Delphi Global A	4,4 %	4,1 %	27,3 %	Olje Brent	39,99	-35,5 %
DNB Miljøinvest A	4,4 %	7,7 %	26,2 %	Olje WTI	37,82	-34,5 %
Carnegie Indienfond A	3,8 %	8,9 %	5,2 %	Gull	1 890,53	24,6 %
Alfred Berg Gambak	3,1 %	1,4 %	4,6 %	Sølv	23,78	33,2 %
Norron Select HRC NOK	3,0 %	6,4 %	13,4 %	Laks**	kr 50,77	6,4 %

**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.