

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 2. august 2021

Markedsføringsmateriale



Oslo Børs hadde en noe retningsløs utvikling og steg 0,2%. Markedet preges dels av resultatsesongen og dels av virusspredning og Kina-nyheter. I juli steg Oslo Børs 1,2%, mens verdensindeksen steg 3,2% målt i norske kroner.

Helseindeksen, som riktig nok er en liten indeks på Oslo Børs, steg 5,2%, mens finans og eiendom steg hhv. 2,8% og 2,6%. Til tross for økning i oljeprisen falt oljeserviceindeksen hele 5,3% og indeksen for varige konsumvarer falt 4,5%. Hovedårsaken til det store fallet for oljeserviceindeksen er Subsea 7 som falt 11,3% på en skuffende kvartalsrapport. På OBX-indeksen ble Aker ASA ukens vinner med en oppgang på 7,5%, foran Norsk Hydro med +4,7% og Entra med +4,5%. I den andre enden finner vi Subsea 7 som falt 11,3%, NEL med -5,4% og Scatec med -4,2%.

Amerikanske S&P 500 falt 0,9% i NOK (-0,4% i USD). Det var en aktiv resultatuke hvor 177 av selskapene på S&P 500 rapporterte tall. Så langt har resultatsesongen vært bedre enn forventet med en oppgang på 85,1% i inntjeningen sammenlignet med samme kvartal i fjor. Ved inngangen til kvartalet var det forventet 63,1% oppgang. Basert på forventet inntjening kommende 12 måneder prises S&P 500-indeksen til 21,2 ganger inntjeningen, mot 18,1 i snitt de siste fem årene. BNP i andre kvartal ble rapportert til 6,5%, godt under estimatene på 8,5% på annualisert basis. De mye fulgte 10-års rentene faller videre på svakere vekstimpulser og en sentralbank som fortsatt er komfortabel med at den høye inflasjonen er forbigående. Sist uke falt 10 års renten videre til 1,22% og dermed ned 0,22%-poeng samlet i juli.

MSCI Europa steg 0,3% i NOK (+0,1% i euro). Den tyske DAX-indeksen falt 0,8%, britiske FTSE 100 endte uendret, mens franske og italienske aksjer steg mellom 0,5% og 1,0%. Også i Europa har resultatsesongen vært sterkere enn ventet hvor to av tre selskaper har slått forventningene. Det er forventet at aksjene på Stoxx Europe 600 skal rapportere i snitt 120,8% høyere inntjening enn i samme kvartal i fjor. Inflasjonen i eurosonen steg 2,2% i juli mot ventet 1,9%, hovedsakelig drevet av høyere energipriser. Justert for oppgangen i mat og drivstoffpriser var oppgangen moderate 0,9%.

Japanske Nikkei 225 falt 0,9% i NOK (+1,0% i yen) hvor smitteøkningen fortsetter å bekymre investorene og har også lagt en demper på gjennomføringen av Olympiske Leker.

Kinesiske CSI 300 falt 5,7% i NOK (5,5% i yuan). Årsaken er i første rekke myndighetenes fokus på utdanningsindustrien og anledningen til å skape overskudd, børsnoterer eller hente kapital. Uroen har også smittet over til teknologi, helse og eiendomsaksjer hvor aktørene frykter økte reguleringer.

Beste aksjefond sist uke var Aberdeen North American Smaller Companies med +2,7%, TIN Ny Teknik med +2,1% og JP Morgan Europe Smaller Companies med +2,1%. Svakest var utviklingen for JP Morgan China med -7,2%, Holberg Rurik med -5,3% og East Capital China A-shares med -3,9%.

Beste rentefond sist uke var Storm Bond Fund med +0,2%, Holberg Kreditt med +0,2% og Pareto ESG Global Corporate Bond +0,1%. Svakest var Muzinich Asia Credit Opportunities med -1,6% og Muzinich Global High Yield med -0,2%.

FINANSKALENDER UKE 31

Mandag

Japan: PMI industri
Kina: PMI industri
USA: PMI industri

Tirsdag

USA: Industriordrer

Onsdag

Japan: PMI tjenester
Kina: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
Euro: Detaljhandel
Norge: Boligpriser
USA: PMI tjenester
EIA oljelagertall

Torsdag

USA: Handelsbalanse

Fredag

USA: Sysselsetting

Pensum Asset Management

Frøyas gate 15
0273 Oslo
Tlf. 23 89 68 44
post@pensumgroup.no

Pensum fondsporteføljer (i NOK) ¹	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,1 %	0,3 %	1,5 %	4,4 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,5 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	0,0 %	1,2 %	5,1 %	7,0 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-0,1 %	1,7 %	7,1 %	10,5 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	13,2 %	11,8 %
Pensum Global Absolutt(per mai 2021)	-	0,6 %	1,6 %	0,1 %	9,8 %				
Allokering Defensiv ²	0,2 %	1,3 %	3,7 %	7,3 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	6,5 %	9,2 %
Allokering Moderat ²	0,1 %	1,2 %	4,8 %	6,5 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	7,0 %	9,8 %
Allokering Dynamisk ²	0,1 %	1,6 %	6,2 %	10,1 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	10,6 %	10,5 %
Allokering Offensiv ²	0,1 %	1,9 %	7,1 %	10,2 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	13,0 %	11,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,8 %	3,2 %	9,7 %	16,9 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	16,5 %	11,9 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	1,0 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegring, men forvaltes fortsatt aktivt

Pensum aksjeporteføljer Norge (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,9 %	7,4 %	9,4 %	30,7 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	19,0 %	24,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,7 %	0,9 %	4,6 %	19,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	18,1 %	23,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,5 %	4,3 %	3,9 %	17,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	17,3 %	29,9 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,7 %	0,4 %	4,7 %	23,3 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-1,0 %	0,4 %	3,3 %						
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-0,2 %	-6,1 %	0,2 %	6,5 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,2 %	1,2 %	5,4 %	16,5 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	8,2 %	17,7 %

Pensum aksjeporteføljer Norden (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Nordiska Aktier tvp	1,3 %	6,2 %	13,7 %	36,9 %		36,0 %	-6,9 %	21,2 %	23,3 %
Pensum Nordiska Aktier udp	0,8 %	7,7 %	14,6 %	23,8 %		20,0 %	2,6 %	8,6 %	18,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,4 %	7,5 %	13,8 %	22,1 %		23,0 %	-7,0 %	19,9 %	11,5 %

Pensum aksjeporteføljer Europa (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske Aksjer	0,7 %	5,6 %	12,9 %	23,0 %		24,6 %	-5,6 %	14,8 %	14,2 %
iShares STOXX Europe 50	0,4 %	4,0 %	10,8 %	16,3 %		27,0 %	-9,7 %	10,4 %	11,4 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,2 %	1,2 %	16,5 %	USD/NOK	8,82	-2,9 %
Sverige OMX Stockholm	0,3 %	9,6 %	26,2 %	EUR/NOK	10,48	0,0 %
USA	-0,9 %	5,1 %	21,8 %	SEK/NOK	102,63	1,6 %
Europa	0,3 %	4,6 %	17,5 %	CHF/NOK	9,74	-0,5 %
Norden	0,4 %	7,5 %	22,1 %	GBP/NOK	12,27	-4,8 %
Fremvoksende Markeder	-3,1 %	-4,2 %	3,4 %	YEN/NOK	8,06	2,9 %
Japan	-0,8 %	-1,6 %	-2,7 %	DKK/NOK	140,86	0,0 %
Kina	-6,6 %	-11,5 %	-9,5 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Crayon Group Holding ASA Shs	7,6 %	21,8 %	21,9 %	3 mndr NIBOR	0,32	-0,17
Aker ASA Class A	7,5 %	6,9 %	23,3 %	10 års norsk stat	1,19	0,24
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års svensk stat	0,12	0,11
Aker Solutions ASA	4,7 %	4,9 %	2,2 %	10 års EU stat	-0,46	0,11
Norsk Hydro ASA	4,7 %	7,0 %	49,8 %	10 års USA stat	1,22	0,31

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	2,7 %	5,9 %	22,6 %	Olje Brent	74,53
Carnegie Småbolagsfond A	2,3 %	14,7 %	23,6 %	Olje WTI	73,20
JPM Europe Small Cap A (acc) EUR	2,1 %	8,1 %	22,9 %	Gull	1 812,16
BGF World Financials D2	1,6 %	3,5 %	20,1 %	Sølv	25,59
CARN Latitude NOK R A1	1,5 %	6,3 %	4,1 %	Laks**	kr 66,05

**prosentvis utvikling siste 52 uker