

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 9. august 2021

Markedsføringsmateriale



Det ble en god uke for aksjemarkedene verden over, med oppgang på 1,0% for Oslo Børs og 1,5% for verdensindeksen (+0,9% i USD). Internasjonalt var det oljesektoren som var svakest, takket være et prisfall på fem dollar. Tidvis var prisen på Brentoljen under 70 dollar/fat, men endte uken på 70,2. Særlig gikk dette hardt utover oljeserviceaksjene.

Oslo Børs ble trukket opp av konsumaksjene som steg 2,7%, foran finans med 2,1% og energi som steg 2,0%. De svakeste sektorene var oljeservice som falt 4,6%, materialektoren som falt 2,3% og forsyningssektoren som endte ned 2,0%. Blant OBX-aksjene gjorde Equinor det best med 4,5% oppgang, foran DNB med 3,7% og Adevinta med 3,6%. Taperaksjene var NEL med -11,5%, Aker ASA med -5,7% og Rec Silicon med -5,7%.

Amerikanske S&P 500 steg 1,5% i NOK (+1,0% i USD). Resultatsesongen går mot slutten, og fortsetter å sette et positivt preg på de amerikanske børsene. Hele 87% av selskapene har rapportert bedre resultat enn ventet og samme antall har rapportert høyere inntekter enn ventet. Viktigste hendelse sist uke var fredagens sysselsettingsrapport som viste bedre utvikling enn ventet. Det ble skapt 943 000 nye jobber mot ventet 845 000, lønnsveksten økte fra 3,6% i juni til 4,0% i juli på årsbasis, og arbeidsledigheten falt hele 0,5%, fra 5,9% til 5,4%. Her hadde analytikerne ventet en nedgang til 5,7%. Rapporten ble stort sett tatt positivt i mot, men summen av et sterkt arbeidsmarked og den siste tidens høye inflasjonstall, gjør at man nå begynner å se slutten på både obligasjonskjøpene til sentralbanken og nullrentepolitikken. Den mye fulgte 10-års renten som på onsdag bunnet ut på 1,14% endte uken på 1,30%.

MSCI Europa steg 1,5% i NOK (+1,8% i euro). Den franske CAC 40-indeksen steg 3,1% og ble vinneren av de store markedene, mens Storbritannia var svakest med 1,3% oppgang. Det var en forholdsvis nyhetsfattig uke makromessig om vi ser bort fra Corona-nyhetene som fortsatt dominerer i Europa. Resultatsesongen har ikke kommet like langt som i USA, men tallene fra selskapene som har rapportert er så langt knallsterke. Når ca 60% av selskapene har rapport viser inntjeningsveksten en økning på 140% etter at to tredeler av selskapene har slått forventningene.

Japanske Nikkei 225 steg 2,0% i NOK (+2,0% i yen) hvor det fortsatt er kraftig smitteøkning og OL som skaper de store overskriftene. Resultatsesongen har vært oppløftende og det internasjonale pengefondet (IMF) nedgraderte vekstusiktene for Japan, som det eneste av G7-landene, hovedsakelig pga koronasituasjonen. Vekstforventningene for 2021 ble nedjustert fra 3,3% til 2,8%.

Kinesiske CSI 300 steg 2,7% i NOK (2,3% i yuan). Vi ser i første rekke på ukens oppgang som en rekyl etter den kraftige nedgangen sist uke. Myndighetene fortsetter kampen mot flere av online spillselskapene og skaper med det frykt for nye reguleringer.

Beste aksjefond sist uke var East Capital China A-shares med +3,7%, JP Morgan Japan med +3,2% og Holberg Global med +2,7%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Latin-America med -2,6%, TIN Ny Teknik med -1,7% og Sector Healthcare med -1,1%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asian Credit Opportunities med +1,0%, Holberg Kreditt med +0,3% og Storm Bond Fund med +0,2%. Svakest var Muzinich Global High Yield med -0,1%.

## FINANSKALENDER UKE 32

### Mandag

Kina: Inflasjon

Norge: Industriproduksjon

### Tirsdag

Japan: Handelsbalanse

Norge: Inflasjon

### Onsdag

USA: Inflasjon

EIA oljelagertall

### Torsdag

Euro: industriproduksjon

### Fredag

Euro: Handelsbalanse

### Pensum Asset Management

Frøyas gate 15

0273 Oslo

Tlf. 23 89 68 44

post@pensumgroup.no

Pensum fondsporteføljer (i NOK) <sup>1</sup>	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 %	0,2 %	1,4 %	4,5 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,5 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	0,9 %	1,3 %	5,4 %	7,8 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,3 %	2,1 %	7,6 %	11,7 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	13,7 %	11,8 %
Pensum Global Absolutt(per mai 2021)	-	0,6 %	2,8 %	1,8 %	9,8 %				
Allokering Defensiv <sup>2</sup>	0,6 %	1,2 %	3,7 %	7,7 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	6,6 %	9,2 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	0,7 %	1,2 %	4,9 %	7,1 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	7,3 %	9,8 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	1,0 %	1,7 %	6,4 %	10,9 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	11,0 %	10,5 %
Allokering Offensiv <sup>2</sup>	1,3 %	2,0 %	7,7 %	11,2 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	13,4 %	11,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,5 %	3,3 %	10,9 %	18,7 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	16,6 %	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 nytegning, 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	0,6 %	5,6 %	11,4 %	31,5 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	18,7 %	24,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,4 %	-1,0 %	4,5 %	19,3 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	17,8 %	23,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,8 %	1,3 %	5,7 %	16,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	16,6 %	29,9 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	1,3 %	2,3 %	4,0 %	24,9 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	1,7 %	-1,3 %	1,6 %						
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,1 %	-6,1 %	3,5 %	7,6 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	1,0 %	0,3 %	6,7 %	17,6 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	8,7 %	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	0,7 %	5,2 %	13,9 %	37,9 %		36,0 %	-6,9 %	21,5 %	23,3 %
Pensum Nordiska Aktier udp	0,5 %	6,0 %	13,4 %	24,4 %		20,0 %	2,6 %	9,1 %	18,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,1 %	6,0 %	14,4 %	23,5 %		23,0 %	-7,0 %	20,5 %	11,9 %

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	1,8 %	5,2 %	13,8 %	25,3 %		24,6 %	-5,6 %	15,6 %	14,2 %
iShares STOXX Europe 50	1,3 %	4,3 %	10,5 %	17,8 %		27,0 %	-9,7 %	11,1 %	11,4 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	1,0 %	0,3 %	17,6 %	USD/NOK	8,90	-3,7 %
Sverige OMX Stockholm	1,0 %	7,6 %	27,4 %	EUR/NOK	10,47	0,1 %
USA	1,5 %	4,5 %	23,6 %	SEK/NOK	102,67	1,5 %
Europa	1,5 %	4,8 %	19,3 %	CHF/NOK	9,73	-0,3 %
Norden	1,1 %	6,0 %	23,5 %	GBP/NOK	12,35	-5,4 %
Fremvoksende Markeder	1,8 %	-1,6 %	5,2 %	YEN/NOK	8,08	2,7 %
Japan	2,0 %	-0,5 %	-0,7 %	DKK/NOK	140,78	0,0 %
Kina	0,5 %	-7,9 %	-9,0 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Africa Oil Corp	10,3 %	6,9 %	27,2 %	3 mndr NIBOR	0,33	-0,16
First Solar Inc	8,9 %	4,4 %	-2,3 %	10 års norsk stat	1,24	0,28
DNO ASA A	8,5 %	-6,2 %	32,5 %	10 års svensk stat	0,13	0,12
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	8,3 %	-10,0 %	-30,3 %	10 års EU stat	-0,46	0,11
Vestas Wind Systems A/S	7,3 %	0,6 %	-13,3 %	10 års USA stat	1,29	0,38

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD
East Capital China A-Shares A EUR	3,7 %	2,4 %	-0,5 %	Olje Brent	69,27
JPM Japan Equity A (acc) USDH	3,2 %	2,6 %	6,7 %	Olje WTI	66,79
Carnegie Indienfond A	2,9 %	4,0 %	15,2 %	Gull	1 744,39
Holberg Global A	2,7 %	5,3 %	19,1 %	Sølv	23,94
BGF World Financials D2	2,6 %	4,8 %	23,2 %	Laks**	kr 62,03

\*\*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.