

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 23. november 2020

Markedsføringsmateriale



Etter en sterk måned så langt begynner markedene å miste litt av fuffen. I det helt korte bildet virker aksjer å være noe overkjøpt på vaksinenyheter og en tilsynelatende avklaring etter det amerikanske presidentvalget. I det som kan se ut som en pågående sektorrotasjon fra vekst- til verdiaksjer er Oslo Børs blant de markedene som har kommet best ut av novembermåneden så langt. Sist uke endte med en oppgang på 1,8% for Oslo Børs og hele 11,9% så langt i november. USA endte i minus med 0,7% og var dermed viktigste bidragsyter til å trekke verdensindeksen i minus med 0,9% i norske kroner (+0,9% i USD). Selv om ledende amerikanske indekser endte uken i minus var f.eks. Dow Jones Industrial Average, S&P MidCap 400 og Russell 2000 tidligere i uken på «all time high». Bransjemessig gjorde sektorer med overvekt verdiegenskaper som energi og finans det bra med oppgang på hhv. 3,6% og 0,6%, mens helse og IT falt med hhv. 3,9% og 1,9% (i NOK).

Selv om det nå kommer positive vaksinenyheter på løpende bånd er den siste tidens kraftige oppgang i Coronasmitte et stort problem for verdensøkonomien og aksjemarkedet, og noe som trolig bidrar til å forsinke sektorrotasjonen og endringen fra det som gjerne omtales som «Corona trades» til «Reopening trades».

Som nevnt over ble det en bra uke for oljeaksjene. Oljeprisen steg over to dollar og endte igjen over 45 dollar fatet, oppmuntret av positive vaksinenyheter, fortsatt fall i globale oljelagre og signaler om at OPEC+ vil utsette deler av den planlagte produksjonsøkningen fra januar.

For de kommende månedene vil en mangel på en stimulansepakke kunne tyngde den amerikanske økonomien. Markedet har i lang tid håpet av Demokratene og Republikanerne vil komme til enighet, ettersom den eksisterende stimulansepakken er i ferd med å løpe ut, noe som vil sette mange amerikanere i en vanskelig økonomisk situasjon frem mot jul. Uten noen form for ledighetstrygd er det en stor risiko for at konsumet vil falle og mange småbedrifter kan gå over ende uten hjelpetiltak. Det er også en risiko for at FEDs nødlånsprogram kan bli trukket tilbake. Finansminister Steven Mnuchin annonserte at dette vil skje fra nyttår, noe FED selv er dypt uenig i gitt den situasjonen som råder med smitteoppblomstring og vanskelige tider særlig for tjenestesektoren, som restauranter og barer, reiselivsindustrien, kinoer, teater osv.

I hjemmemarkedet tar vi med Norwegian Air søknad om konkursbeskyttelse i Irland etter at regjeringen avsto forespørselen om en likviditetstilførsel for å redde selskapet.

I obligasjonsmarkedet så vi mye de samme sektormessige driverne som i aksjemarkedet, med energi, reiselivsselskaper og flylease blant vinnerne. Lavere lange renter falt gjennom uken (tiårs amerikansk stat falt fra 0,89% til 0,83%) og ga god avkastning for statsobligasjoner og investment grade, men vi så også en generell spreadinggang, med overvekt for nevnte sektorer.

Beste aksjefond sist uke var Aberdeen Latin America med +4,8%, Delphi Global med +2,9% og DNB Miljøinvest med +2,3%. Svakest var utviklingen for T. Rowe Price US Blue Chip -2,1%, Holberg Triton med -1,9%, JP Morgan Japan Equity med -1,8%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +0,7%, Holberg Kreditt med 0,5% og Storm Bond Fund med +0,5%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

FINANSKALENDER UKE 48

Mandag

Euro: PMI tjenester
PMI industri
USA: PMI tjenester
PMI industri

Tirsdag

USA: Boligpriser
Forbrukertillit

Onsdag

Norge: Arbeidsledighet
USA: Inflasjon
Ordrer varige goder
Jobless claims
Nyboligsalg
EIA oljelager

Torsdag

Sverige: Forbrukertillit
Rentemøte

Fredag

Norge: Detaljhandel
Sverige: Handelsbalanse
BNP
Detaljhandel
Euro: Økonomisk aktivitet
Forbrukertillit

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	0,4 %	1,1 %	2,0 %	0,9 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	2,0 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk	0,4 %	1,6 %	5,3 %	6,7 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	8,4 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	0,7 %	2,2 %	7,7 %	13,2 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	10,7 %	11,6 %
Allokering Defensiv ²	0,4 %	1,5 %	3,5 %	3,6 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,5 %	9,0 %
Allokering Moderat ²	0,3 %	1,7 %	4,9 %	5,5 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,7 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	0,5 %	2,0 %	5,8 %	7,2 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	7,5 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	0,7 %	2,2 %	7,7 %	13,0 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	10,1 %	10,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,9 %	2,6 %	8,5 %	11,8 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	11,6 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	1,0 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljene er ikke lenger åpen for nytteing, 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	3,6 %	6,8 %	9,9 %	6,4 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	10,1 %	22,3 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	3,3 %	8,2 %	17,1 %	15,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	14,7 %	20,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,3 %	8,2 %	12,0 %	-2,3 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	10,8 %	27,2 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	1,4 %	9,2 %	8,4 %	-					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	4,8 %	14,0 %	18,6 %	-					
Oslo Børs (OSEBX)	1,8 %	4,6 %	5,4 %	-2,5 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	4,3 %	15,5 %

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	3,6 %	6,9 %	16,4 %	2,0 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	10,2 %	21,7 %
Pensum Nordiska Aktier udp	0,0 %	2,7 %	7,0 %	-7,6 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	5,2 %	18,0 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,4 %	0,6 %	9,6 %	23,1 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	12,4 %	11,3 %

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	-0,1 %	1,6 %	6,2 %	15,6 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	11,5 %	14,1 %
iShares STOXX Europe 50	-1,0 %	3,3 %	4,0 %	-0,2 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,1 %	11,2 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	1,8 %	4,6 %	-2,5 %	USD/NOK	9,01	-2,6 %
Sverige OMX Stockholm	0,7 %	1,9 %	24,0 %	EUR/NOK	10,68	-8,5 %
USA	-2,5 %	0,6 %	14,7 %	SEK/NOK	104,59	-11,6 %
Europa	-0,3 %	4,1 %	2,2 %	CHF/NOK	9,88	-8,9 %
Norden	0,4 %	0,6 %	23,1 %	GBP/NOK	12,02	-3,2 %
Fremvoksende Markeder	0,0 %	3,7 %	13,3 %	YEN/NOK	8,63	-6,8 %
Japan	-0,4 %	7,1 %	17,8 %	DKK/NOK	143,48	-8,9 %
Kina	-1,0 %	0,7 %	31,4 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Archer Ltd	18,2 %	15,7 %	-16,4 %	3 mndr NIBOR	0,37	-1,47
Aker Solutions ASA	16,4 %	40,7 %	-23,0 %	10 års norsk stat	0,81	-0,76
Elkem ASA Ordinary Shares	14,3 %	30,5 %	15,5 %	10 års svensk stat	-0,05	-0,23
DNO ASA A	11,6 %	31,7 %	-51,2 %	10 års EU stat	-0,58	-0,40
Aker BP ASA	10,9 %	29,1 %	-29,5 %	10 års USA stat	0,86	-1,05

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD	4,8 %	11,9 %	-20,4 %	Olje Brent	46,67	-24,8 %
Delphi Global A	2,9 %	-1,9 %	26,7 %	Olje WTI	43,70	-24,4 %
DNB Miljøinvest A	2,2 %	7,2 %	45,8 %	Gull	1 828,59	20,5 %
BGF World Financials D2	2,1 %	10,5 %	1,0 %	Sølv	23,44	31,3 %
SEB Norway Focus Fund IC NOK	2,1 %	4,2 %	-0,6 %	Laks**	kr 47,98	-18,2 %

**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.