

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 24. august 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER
UKE 35

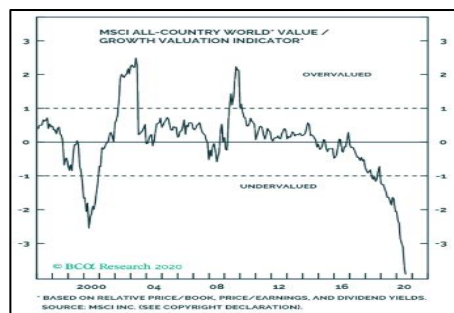
Det ble en langt svakere uke på Oslo Børs enn brorparten av internasjonale børser sist uke. Nedgangen på 1,3% var særlig tyngt av kraftige fall i sektorer med stor relativ vekt i Norge, som energiindeksen med et fall på 3,1% og sjømatindeksen som falt 3,9%. Målt i norske kroner steg Stockholmsbørsen 0,3% og verdensindeksen steg 2,0%.

På tirsdag klatret S&P 500 tilbake til ny toppnotering. Den forrige ble satt i februar. Det bemerkelsesverdige er at denne gangen tok det 126 handelsdager å nå et nytt toppnivå, mens historisk har det tatt i gjennomsnitt 1542 dager å hente seg inn fra et såkalt "bear"-marked, dvs et marked som har falt mer enn 20% fra toppen.



Enda mer imponerende er den teknologitunge Nasdaq 100-indeksen som nå er opp 32,3% i år. De åtte største selskapene (Amazon, Apple, Facebook, Google, Microsoft, Netflix, Nvidia og Tesla) har bidratt med en gjennomsnittlig oppgang på 59%. Apple oppnådde statusen som første selskap med en børsverdi over 2 000 milliarder dollar. Hva har så dette gjort med prisingen på disse selskapene? Basert på forventet inntjening i 2020 prises nå disse i gjennomsnitt til 43 ganger inntjeningen, med Amazon på 107 ganger og Tesla 235 ganger årets inntjening som ytterpunktene. Til sammenligning prises S&P 500 til 26 ganger årets inntjening. Om det er noen trøst så prises IT-aksjene på USA-børsene likevel noe lavere enn under Dot-com boblen i år 2000.

IT-aksjene utgjør en stor andel av vekstindeksene, mens finans er den tyngste sektoren i verdiindeksene. Det er sannsynligvis en grense for hvor store allerede store IT-selskaper kan vokse til å bli, og det er også grunn til å spørre om inntjeningen kan fortsette å øke i samme takt som etter finans-krisen. Det er nå en rekordstor differanse i verdsettelsesmultipler (P/E, P/B, P/S mv.) mellom vekst- og verdiaksjer, som kan gi muligheter for investorer som tror forholdet vil normaliseres med en verdensøkonomi mer lik den vi kjente før Covid 19-utbruddet.



Vi tar med oss at euroen nådde høyeste verdi målt mot dollaren siden mai 2018 med 1,19, Norges Bank gjorde som alle forhåndstipsene tilsa ved å holde renten uendret på 0,0% og PMI-tallene fra eurosonen for tjenestesektoren var uventet svake. Kombinert PMI for industri og tjenester i eurosonen falt fra 54,9 i juli til 51,6 i august.

Beste aksjefond sist uke var JP Morgan China med +4,2%, Carnegie India med +4,1% og T Rowe Price US Blue Chip med +3,8%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brasil med -2,6%, Pareto Nordic Return med -1,8% og Holberg Norden med -1,6%.

Beste rentefond sist uke var Holberg Kreditt med +0,9%, Storm Bond Fund med +0,5% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,5%. Svakest var utviklingen for Muzinich Global High Yield med -0,8%. Ingen andre rentefond hadde negativ utvikling.

Mandag

Tirsdag

Norge: BNP, månedlig

USA: Boligpriser

Forbrukertillit

Nyboligsalg

Onsdag

Norge: Arbeidsledighet

USA: Ordre, varige goder

EIA oljelager

Torsdag

Norge: Detaljhandel

Sverige: Forbrukertillit

Handelsbalanse

USA: Jobless claims

Bruktboligsalg

Fredag

Sverige: BNP

Euro: Forbrukertillit

USA: Forbruk

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

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljen 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	-1,3 %	2,2 %	20,4 %	-3,1 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-1,3 %	3,2 %	16,3 %	-1,4 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	9,6 %	20,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,4 %	6,0 %	21,0 %	-12,7 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	7,7 %	26,7 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	-2,2 %	4,0 %	13,2 %	-					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-2,9 %	-3,1 %	4,4 %	-					
Oslo Børs (OSEBX)	-1,3 %	0,3 %	9,0 %	-7,6 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	5,9 %	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 typ	-1,3 %	0,9 %	17,8 %	-12,0 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	3,6 %	21,9 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-0,1 %	0,1 %	13,7 %	-13,4 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	3,9 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,1 %	1,2 %	11,3 %	12,9 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	11,3 %	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	1,5 %	2,1 %	2,1 %	9,6 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	13,0 %	14,3 %
iShares STOXX Europe 50	0,5 %	-2,9 %	2,2 %	-3,9 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,8 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-1,3 %	0,3 %	-7,6 %	USD/NOK	8,98	-2,2 %
Sverige OMX Stockholm	0,5 %	0,3 %	11,7 %	EUR/NOK	10,63	-8,0 %
USA	2,4 %	3,5 %	9,6 %	SEK/NOK	102,56	-9,4 %
Europa	0,4 %	-1,7 %	-4,7 %	CHF/NOK	9,87	-8,8 %
Norden	1,1 %	1,2 %	12,9 %	GBP/NOK	11,78	-1,2 %
Fremvoksende Markeder	1,6 %	-0,2 %	2,5 %	YEN/NOK	8,50	-5,1 %
Japan	0,5 %	0,1 %	3,5 %	DKK/NOK	142,76	-8,3 %
Kina	3,9 %	-0,7 %	20,2 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Nanovector ASA	15,8 %	44,2 %	-2,3 %	3 mndr NIBOR	0,24	-1,60
Matas A/S	15,1 %	23,6 %	52,1 %	10 års norsk stat	0,71	-0,86
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års svensk stat	0,01	-0,17
Nemetschek SE	4,2 %	-0,5 %	16,9 %	10 års EU stat	-0,49	-0,31
Kid ASA	4,1 %	10,1 %	65,4 %	10 års USA stat	0,64	-1,28

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
JPM China A (acc) USD	4,1 %	0,0 %	36,5 %	Olje Brent	44,65	-28,0 %
Carnegie Indienfond A	4,0 %	2,7 %	-1,8 %	Olje WTI	42,63	-26,2 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,8 %	2,6 %	27,2 %	Gull	1 950,55	28,6 %
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,2 %	2,6 %	22,4 %	Sølv	26,87	50,5 %
Holberg Global A	3,1 %	2,5 %	10,5 %	Laks**	kr 51,70	-6,1 %

**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.