

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 17. februar 2020

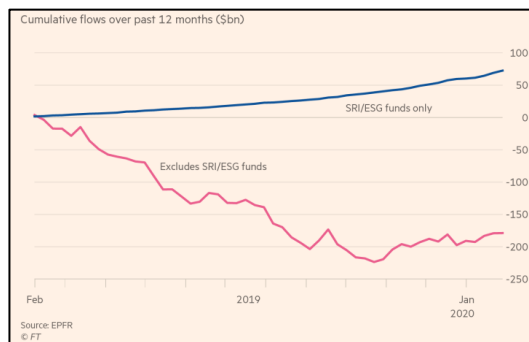
Markedsføringsmateriale



Oppgangen fortsetter i aksjemarkedet, og igjen henger Oslo Børs etter de internasjonale markedene. Sist uke endte Oslo Børs med en oppgang på 0,9%, Stockholmsbørsen steg 2,7% og verdensindeksen steg 1,2%. Som i fjor, begynner Oslo Børs å henge langt etter de internasjonale børsene. Siden nyttår er Oslo Børs ned 0,2% mens børsene hos våre naboer Danmark og Sverige, målt i norske kroner, er opp henholdsvis 8,5% og 11,5%. Verdensindeksen er opp 7,8%. Syndebukken på Oslo Børs er naturlig nok energiindeksen som har falt 10,3% i år. Den eneste sektoren med tosifret avkastning i prosent er forsyningssektoren, hvor Fjordkraft og Scatec Solar har sendt indeksen opp 37,9%.

Disse observasjonene leder oss over til betydningen av ESG (environment, Social and Governance) som investeringstema. En undersøkelse utført av McKinsey viser at 83% av lederne og investorene tror ESG programmer vil bidra mer til å skape aksjonærverdier om fem år enn i dag. De indikerer også at de er villige til å betale en 10% median premie ved oppkjøp av selskaper med positiv ESG historikk i forhold til selskaper med negativ historie. Data fra fondsanalyse selskapet EPFR viser at det per

utgangen av januar var investert 70 milliarder dollar i aksjefond med ESG-fokus det siste året, mens det samtidig var trukket ut 200 milliarder dollar fra tradisjonelle aksjefond i samme periode. Dette brukes som også som en delforklaring på hvorfor vekstaksjer har gjort det bra det siste året, mens verdikategorien, som ofte består av en stor andel energiaksjer, har underprestert massivt. Den samme forklaringen brukes også om hvorfor hedgefond, som gjerne søker å finne underprisede aksjer, sliter med å skape avkastning.



Sist uke presenterte EIA, IEA og OPEC sine februar-rapporter med oppdaterte estimater for oljeetterspørselen. På grunn av Corona-viruset og den milde vinteren på den nordlige halvkule barberes etterspørselen i 2020 med 3-400 000 fat/dag. Dette er den kraftigste nedjusteringen på en måned som er registrert, og sender årsveksten ned til 880 000 fat/dag (kilde: Sparebanken 1 Markets), som er den laveste veksten siden 2009.

Eurosonens økonomi, målt ved bruttonasjonalprodukt (BNP), vokste med 0,1 prosent fra tredje til fjerde kvartal, viser foreløpige tall fra Eurostat. Det er den svakeste veksten som er målt siden tidlig i 2013, ifølge Financial Times. I tredje kvartal var denne veksten på 0,3 prosent. Den årlige BNP-veksten var samtidig på 0,9 prosent i eurosonen, etter en årlig vekst på 1,2 prosent året før. På forhånd ventet analytikere en kvartalsmessig vekst på 0,1 prosent og en årlig vekst på 0,8 prosent, ifølge Reuters.

Ukens beste aksjefond ble Equitile Resilience NOK med +2,7%, foran T Rowe Price US Blue Chip med +2,4% og SEB Norway Focus med +2,3%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brazil Equity med -1,2%, JP Morgan Japan Equity med -1,0% og Delphi Nordic med -0,7%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Global High Yield det best med +0,4%, foran Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,4% og Muzinich Asia High Yield med +0,2%. Eneste rentefond med negativ avkastning var Holberg Kreditt med -0,1%.

FINANSKALENDER UKE 8

Mandag

Norge: Handelsbalanse

Tirsdag

Sverige: Sysselsetting

Onsdag

Japan: Handelsbalanse

Sverige: Inflasjon

Torsdag

Euro: Forbrukertillit

USA: Ledende indikatorer

EIA oljelager

Fredag

Japan: Inflasjon

PMI industri

Euro: PMI

Inflasjon

USA: PMI (Markit)

Salg, bruktboliger

Pensum Asset Management

Ramstadsletta 17

1363 Høvik

Tlf. 23 89 68 44

post@pensumgroup.no

Pensum fondsporteføljer (i NOK)	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 %	0,5 %	2,0 %	1,2 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,5 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk	0,4 %	2,4 %	6,3 %	4,4 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	13,2 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	0,7 %	3,7 %	10,5 %	7,2 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	14,1 %	10,2 %
Allokering Defensiv*	0,2 %	1,4 %	4,4 %	2,5 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	5,6 %	4,3 %
Allokering Moderat*	0,3 %	1,7 %	6,4 %	3,2 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	7,0 %	7,2 %
Allokering Dynamisk*	0,4 %	2,5 %	8,5 %	5,2 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	10,4 %	7,8 %
Allokering Offensiv*	0,6 %	3,3 %	9,4 %	6,5 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	12,3 %	9,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,9 %	5,3 %	8,1 %	7,8 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	14,8 %	10,7 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,2 %	0,1 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	0,7 %	0,2 %

*Porteføljen er ikke lenger åpen for tegning, 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	-1,8 %	-2,0 %	5,5 %	-1,2 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,7 %	5,8 %	12,9 %	5,2 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	17,1 %	11,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,3 %	-6,5 %	4,0 %	-5,6 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	11,7 %	19,0 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	1,6 %	-16,4 %	-10,7 %	-17,8 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,9 %	-1,0 %	2,4 %	-0,2 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	9,8 %	10,0 %

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	0,2 %	-3,0 %	2,5 %	-2,2 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	11,2 %	15,7 %
Pensum Nordiska Aktier udp	1,2 %	3,7 %	11,4 %	5,3 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	15,6 %	9,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,6 %	6,5 %	9,6 %	7,9 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	12,8 %	9,8 %

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	0,6 %	5,9 %	10,2 %	10,6 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	20,4 %	13,5 %
iShares STOXX Europe 50	-0,6 %	4,1 %	4,8 %	5,0 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	12,6 %	10,9 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,9 %	-1,0 %	-0,2 %	USD/NOK	9,26	-5,4 %
Sverige OMX Stockholm	1,5 %	6,7 %	8,5 %	EUR/NOK	10,04	-2,0 %
USA	1,3 %	7,5 %	10,4 %	SEK/NOK	95,20	-1,5 %
Europa	-0,1 %	4,0 %	5,1 %	CHF/NOK	9,43	-4,0 %
Norden	0,6 %	6,5 %	7,9 %	GBP/NOK	12,05	-3,5 %
Fremvoksende Markeder	1,0 %	0,8 %	4,5 %	YEN/NOK	8,43	-4,3 %
Japan	-0,9 %	3,0 %	4,4 %	DKK/NOK	134,39	-2,0 %
Kina	1,8 %	1,3 %	7,0 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Norbit ASA Ordinary Shares	8,7 %	-1,2 %	-2,7 %	3 mndr NIBOR	1,76	-0,08
Borregaard ASA	8,5 %	14,7 %	10,7 %	10 års norsk stat	1,41	-0,16
Archer Ltd	7,7 %	4,1 %	2,8 %	10 års svensk stat	0,04	-0,14
Aker Solutions ASA	7,2 %	-32,0 %	-38,8 %	10 års EU stat	-0,40	-0,22
Norsk Hydro ASA	6,5 %	-10,2 %	-9,6 %	10 års USA stat	1,58	-0,33

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	2,7 %	4,4 %	7,1 %	Olje Brent	57,20	-12,4 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	2,4 %	9,5 %	14,6 %	Olje WTI	52,05	-14,3 %
SEB Norway Focus Fund IC NOK	2,3 %	1,5 %	2,6 %	Gull	1 581,46	4,2 %
Delphi Europe A	1,8 %	5,4 %	7,0 %	Sølv	17,81	-0,2 %
JPM China A (acc) USD	1,8 %	4,2 %	10,7 %	Laks**	kr 70,25	22,4 %

**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.