

# Ukentlig investeringskommentar

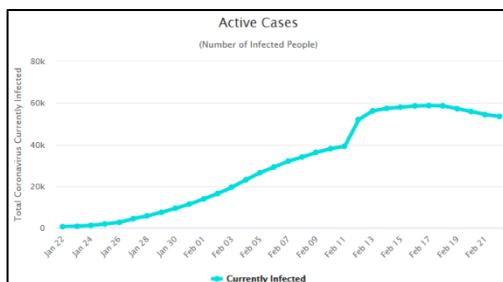
Mandag 24. februar 2020

Markedsføringsmateriale



Det ble en uke med blandet utvikling, hvor Kina utmerket seg spesielt positivt med en oppgang på 4,1% og hvor Oslo Børs og Stockholmsbørsen steg hhv. 0,8% og 0,2%. Verdensindeksen (ACWI) falt 1,2%.

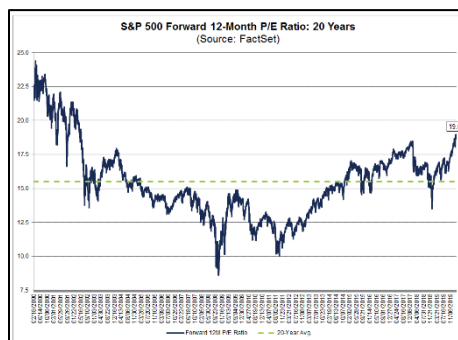
Resultat sesongen og Corona-viruset er hoveddriverne til volatiliteten gjennom uken. Sektormessig var teknologi svakest på grunn av frykt for at forstyrrelser i varestrømmene i Asia, noe som kan medføre produksjonsstans for store produktgrupper i sektoren. Teknologiselskapet Apple varslet investorene at de ikke vil klare å nå salgsguidingen for kvartalet. I den andre enden finner vi råvaresektoren som hadde en god uke, drevet av oppgang i gullprisen.



Sør Korea har nå flest smittet av Corona-viruset med 602 tilfeller per søndag. Det meldes om stengte restauranter og kjøpesentre, og nærmest folketomme gater i de største byene og da særlig i Sør Koreas fjerde største by, Daegu, hvor fleste personer er rammet. I Europa er Italia hardest rammet, med over 150

smittede per søndag, og også her rammes den dagligdagse aktiviteten hardt. Globalt ser det ut til at antallet smittede er på vei ned, men overnevnte tilfeller skapte betydelig frykt mot slutten av børsuken for at veksten i antall smittede og døde brått kan øke igjen.

Ettersom aksjekursene det siste året har steget langt mer enn bedriftenes inntjening, settes det stadig nye toppnivåer i prising av aksjer. Samtidig som amerikanske S&P 500 midtveis i uken nådde ny toppnotering på 3386 punkter, endte pris-/inntjeningsmultipellen for forventet 12 måneder P/E (aksjekurs delt på inntjening per aksje) på 19,0 (snitt siste 20 år er 15,5), som er det høyeste nivået siden mai 2002. Mens forsyningssektoren (21,4 vs 14,5), varige konsumvarer (23,7 vs 17,8) og råvarer (19,0 vs 14,0) er priset langt over historiske gjennomsnittsnivåer, er energi nå den eneste sektoren som prises under historisk snitt (16,7 vs 17,0).



I Europa kom innkjøpssjefsindeksen inn bedre enn ventet med oppgang til 51,6 i februar fra 51,3 i januar, hovedsakelig fra bedring i tjenestesektoren. PMI for industrisektoren steg fra 47,9 til 49,1, den beste målingen på ett år, noe som beroliget markedet.

Ukens beste aksjefond ble Alfred Berg Gambak med +4,2%, foran DNB Miljøinvest med +3,0% og Delphi Global med +1,9%. Svakest var utviklingen for Pinebridge Japan Smaller Companies med -5,8%, JP Morgan Japan Equity med -2,3% og Equitile Resilience NOK med -1,7%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Asia High Yield det best med +0,4%, foran Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,4% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,2%. Ingen av rentefondene hadde negativ avkastning sist uke.

## FINANSKALENDER UKE 9

### Mandag

### Tirsdag

USA: Boligpriser  
Forbrukertillit

### Onsdag

Norge: Syssetsetting  
USA: Nyboligsalg  
EIA oljelager

### Torsdag

Norge: Detaljhandel  
Sverige: Handelsbalanse  
Detaljhandel  
Euro: Forbrukertillit  
Økonomisk  
sentiment  
USA: Inflasjon  
Order, varige goder

### Fredag

Japan: Inflasjon  
Arbeidsledighet  
Industriproduksjon  
Detaljhandel  
Sverige: BNP

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

\*Porteføllen 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	-0,8 %	-3,2 %	5,4 %	-2,0 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,8 %	4,9 %	15,2 %	7,1 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	17,7 %	11,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,9 %	-8,4 %	-0,1 %	-6,4 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	11,4 %	19,0 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-2,4 %	-17,5 %	-14,1 %	-19,7 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,8 %	-0,5 %	4,1 %	0,6 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	10,2 %	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	-1,1 %	-5,2 %	1,2 %	-3,3 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	10,6 %	15,7 %
Pensum Nordiska Aktier udp	1,0 %	3,8 %	12,3 %	6,4 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	16,2 %	9,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,2 %	4,4 %	11,3 %	8,2 %	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	0,3 %	3,0 %	10,9 %	11,0 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	20,2 %	13,5 %
iShares STOXX Europe 50	0,1 %	2,3 %	5,4 %	5,1 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	12,5 %	10,9 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,8 %	-0,5 %	0,6 %	USD/NOK	9,39	-6,8 %
Sverige OMX Stockholm	0,5 %	4,5 %	8,5 %	EUR/NOK	10,15	-3,1 %
USA	-0,8 %	4,4 %	9,5 %	SEK/NOK	95,96	-2,4 %
Europa	-0,1 %	2,2 %	5,0 %	CHF/NOK	9,57	-5,5 %
Norden	0,2 %	4,4 %	8,2 %	GBP/NOK	12,11	-4,0 %
Fremvoksende Markeder	-1,5 %	-0,2 %	2,9 %	YEN/NOK	8,43	-4,3 %
Japan	-2,6 %	0,0 %	1,7 %	DKK/NOK	135,91	-3,1 %
Kina	-0,7 %	2,4 %	6,2 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Borregaard ASA	9,2 %	26,5 %	20,9 %	3 mndr NIBOR	1,75	-0,09
Nordic Nanovector ASA	6,3 %	-0,5 %	-13,6 %	10 års norsk stat	1,32	-0,25
Leroy Seafood Group ASA	6,0 %	2,1 %	6,3 %	10 års svensk stat	-0,08	-0,26
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års EU stat	-0,49	-0,30
Kid ASA	3,4 %	0,0 %	22,7 %	10 års USA stat	1,40	-0,52

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Alfred Berg Gambak	4,2 %	3,5 %	6,1 %	Olje Brent	56,41	-13,6 %
DNB Miljøinvest A	3,0 %	8,9 %	10,4 %	Olje WTI	51,51	-14,7 %
Delphi Global A	1,9 %	5,0 %	9,5 %	Gull	1 682,31	10,9 %
SEB Norway Focus Fund IC NOK	1,8 %	2,5 %	4,5 %	Sølv	18,79	5,3 %
Holberg Global A	1,5 %	4,6 %	10,7 %	Laks**	kr 64,49	13,5 %

\*\*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.