

Ukentlig investeringskommentar

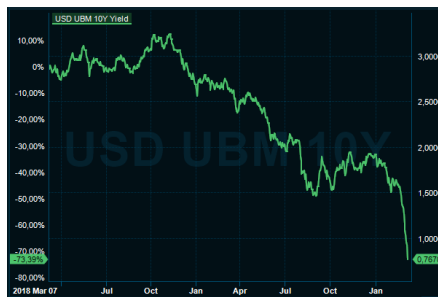
Mandag 9. mars 2020

Markedsføringsmateriale



Børsene hentet seg noe inn, i en usedvanlig volatil uke. For eksempel hadde amerikanske S&P 500 dagsavkastning på +4,6%, -2,8%, +4,2%, -3,4% og -1,7% (etter en kraftig innhenting fredag ettermiddag). Tilsvarende volatilitet var det også på de fleste andre børser. Oslo Børs falt 3,5%, Stockholmsbørsen falt 1,7% og verdensindeksen steg 0,3%. Igjen utmerket de kinesiske innlandsbørsene seg, denne gang med en oppgang på 5,0%. Globalt var helse og bioteknologi gode steder å være investert, mens energi ble den svakeste sektoren etter ny nedgang i oljeprisen etter at OPEC ikke lyktes å få med Russland på å kutte ytterligere 1,5 millioner fat/dag utover eksisterende kuttavtale.

Oljeprisen falt 9% til 45,5 dollar, aluminiumsprisen falt under 1700 dollar/tonn for første gang siden årsskiftet 2016/2017, mens gullprisen steg 5,6% til det høyeste nivået siden 2012. Også i rente- og valutamarkedet var utslagene store. Amerikanske tiårsrenter falt til historiske bunner. Gjennom uken falt "tiaringen" fra 1,15% til 0,77%. Også i Norge fortsetter lange renter å falle kraftig. Siden nyttår har 3, 5 og 10 års statsobligasjons-



renter falt fra hhv. 1,38%, 1,38% og 1,55%, til 0,79%, 0,76% og 0,99%. Norske kroner svekket seg mot SEK og EUR og styrket seg mot USD frem til fredag, men når valutamarkedene gjenåpnet søndag kveld tiltok kronefallet, mest sannsynlig på forventninger om at oljeprisen vil stupe i verdi når energimarkedet åpner igjen mandag. Mot euroen har kronen aldri tidligere vært i nærheten av så svake nivåer, og mot dollar må vi tilbake til november 2000 får å finne tilsvarende svak krone. Ved 23:30-tiden søndag kveld står kronen i 9,60 mot dollarm 10,90 mot euroen og 1,00 mot svenske kroner.

På mange måter var det en superuke vi var vitne til. Den amerikanske sentralbanken satte ned styringsrenten med 50 basispunkter, Joe Biden gjorde et oppsiktsvekkende og for aksjemarkedet etterlengtet comeback i demokratenes valgkamp, samtidig som Pete Buttigieg, Elisabeth Warren og Michael Bloomberg trakk seg, og på fredag kom en overraskende sterk sysselsettingsrapport fra USA.

Likevel er det Coronaviruset investorene har fokus på. Antall personer utenfor Kina som er smittet vokser kraftig på dagsbasis og tyder på at toppen fortsatt er langt unna. Samtidig er det en del indikasjoner på at dødelighetsraten er lavere enn fryktet, og et tall under 1% anses blant mange som sannsynlig. Mens produksjon kommer tilbake i mange kinesiske bedrifter, meldes det om dramatisk innvirkning på konsumentenes etterspørsel verden over. Bestillinger av hotell og fly faller kraftig, og kaffekjeden Starbucks meldte for eksempel i forrige uke om fall i omsetning i Kina på 80%.

Beste aksjefond sist uke var EC China A-shares med +3,0%, Sector Healthcare NOK med +2,5% og Delphi Global med +2,4%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brazil med -8,3%, EC Russland med -5,8% og Carnegie India med -5,4%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Asian Credit Opportunities det best med +0,1%, mens Storm Bond Fund ble svakest med -1,2%, etterfulgt av Holberg Kreditt med -1,1%.

FINANSKALENDER
UKE 11

Mandag

Tirsdag

Kina: Inflasjon
Norge: Inflasjon

Onsdag

USA: Inflasjon
EIA oljelager

Torsdag

Sverige: Inflasjon
Euro: Industriproduksjon
Rentemøte

Fredag

Sverige: Arbeidsledighet

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	-0,7 %	-0,8 %	0,8 %	0,3 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,0 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk	-0,8 %	-3,8 %	1,3 %	-0,4 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	10,9 %	6,5 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-0,5 %	-6,0 %	2,6 %	-0,6 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	11,1 %	10,8 %
Allokering Defensiv*	-0,3 %	-2,0 %	1,5 %	0,0 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	4,6 %	4,5 %
Allokering Moderat*	0,0 %	-2,8 %	2,3 %	-0,5 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	5,6 %	7,4 %
Allokering Dynamisk*	-0,8 %	-5,4 %	1,5 %	-1,5 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	8,0 %	8,5 %
Allokering Offensiv*	-0,7 %	-5,7 %	2,0 %	-0,8 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	9,6 %	9,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-2,0 %	-10,6 %	-5,1 %	-4,3 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	9,7 %	11,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,3 %	0,5 %	0,6 %	0,6 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	0,8 %	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	-4,6 %	-18,5 %	-11,3 %	-17,5 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-4,5 %	-12,4 %	-2,1 %	-8,9 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	11,2 %	12,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-7,4 %	-23,4 %	-21,6 %	-25,8 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	4,3 %	21,8 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-8,0 %	-25,0 %	-30,9 %	-35,4 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-3,5 %	-14,4 %	-11,6 %	-14,0 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	5,1 %	11,6 %

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	-6,3 %	-17,1 %	-17,5 %	-17,9 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	5,0 %	17,0 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-2,7 %	-11,8 %	-4,5 %	-7,4 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	10,7 %	10,6 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-0,8 %	-8,7 %	-1,9 %	-2,1 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	8,9 %	10,3 %

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	0,2 %	-9,2 %	-1,0 %	0,7 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	15,5 %	14,0 %
iShares STOXX Europe 50	-0,6 %	-10,3 %	-5,7 %	-5,3 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	7,7 %	11,7 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-3,5 %	-14,4 %	-14,0 %	USD/NOK	9,56	-8,8 %
Sverige OMX Stockholm	-0,5 %	-8,8 %	-2,6 %	EUR/NOK	10,91	-10,9 %
USA	-1,6 %	-10,8 %	-2,7 %	SEK/NOK	101,69	-8,5 %
Europa	-1,6 %	-10,8 %	-6,2 %	CHF/NOK	10,33	-13,8 %
Norden	-0,8 %	-8,7 %	-2,1 %	GBP/NOK	12,58	-8,1 %
Fremvoksende Markeder	-1,6 %	-7,9 %	-4,2 %	YEN/NOK	9,34	-15,6 %
Japan	-1,8 %	-9,0 %	-4,6 %	DKK/NOK	146,06	-10,8 %
Kina	-0,2 %	-1,9 %	3,4 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Koninklijke Ahold Delhaize NV	8,3 %	4,2 %	6,2 %	3 mndr NIBOR	1,61	-0,23
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års norsk stat	0,79	-0,78
freenet AG	2,9 %	-4,4 %	-5,2 %	10 års svensk stat	-0,33	-0,51
Borregaard ASA	2,0 %	4,2 %	6,9 %	10 års EU stat	-0,82	-0,64
Leroy Seafood Group ASA	1,4 %	-3,9 %	-0,1 %	10 års USA stat	0,47	-1,45

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
East Capital China A-Shares A EUR	3,4 %	3,3 %	2,9 %	Olje Brent	34,77	-46,7 %
Sector Healthcare Value B NOK	2,4 %	-3,8 %	-2,7 %	Olje WTI	30,84	-48,9 %
Equitable Resilience Feeder E Grs NOK Acc	2,4 %	-11,0 %	-6,5 %	Gull	1 677,63	10,6 %
JPM China A (acc) USD	1,7 %	0,9 %	9,2 %	Sølv	16,90	-5,3 %
Holberg Triton B	1,6 %	-6,4 %	-5,3 %	Laks**	kr 72,80	10,9 %

**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.