

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 16. mars 2020

Markedsføringsmateriale



Det ble en uke for historiebøkene når frykten for de økonomiske ringvirkningene av Covid 19-viruset for alvor satte sitt preg på finansmarkedene. De fleste av de store aksjemarkedene, verdensindeksen inkludert, har nå entret "bear" markeder med fall på over 20% fra toppen tidligere i år.

Oslo Børs falt 15,8%, Stockholmsbørsen falt 17,2%, S&P 500 (USA) falt 8,7%, Europa-indeksen falt 18,7% og verdensindeksen falt 13%. Volatiliten var voldsom gjennom uken. Den europeiske Stoxx 50-indeksen falt for eksempel 12,4% på torsdag, for deretter å stige 9,7% på fredag.

Oljeprisen(Brent) falt 23,8% og gull falt 8,6%. Norske lange renter falt over hele rentekurven, med f.eks. ti års renten ned fra 0,92% i forrige uke til 0,79% pr torsdag. Norske kroner svekket seg videre, et fall som tiltok søndag kveld (i går). Amerikanske dollar og euro står når dette skrives i hhv. 10,29 og 11,34, mens svenske kronen står i 105,41, alle svekkelser på 7-8% for norske kroner i løpet av uken. For rentemarkedet er situasjonen todelt. De aller sikreste obligasjonene har utviklet seg i takt med statsobligasjoner og steget i verdi, mens innløsninger og behov for likviditet har påvirket høyrentemarkedet negativt og har gjennomgående senket kursene 5-8% for nordiske obligasjoner.

Alt fokus er nå på hvordan Covid 19-viruset forløper, dels i form av smittede, døde og friskmeldte, og dels på de økonomiske ringevirkningene. Utviklingen i land som Kina, Taiwan, Singapore og Sør Korea viser at det er mulig å få kontroll på viruset om tiltakene er kraftige nok, i tid og omfang, men enn så lenge er utviklingen i Europa og USA bekymringsfull. I de nordiske landene dobles antall smittede ca hver tredje dag, mens i Kina og Sør Korea skjer doblingen hhv. hver 33. og 13. dag.

Utover å begrense treffpunkter for mulig smitteoverføring, teste personer med symptomer på Covid-19 og behandle smittede, er fokuset nå på økonomi. Norges Bank satte ned renten 0,5% til 1,0% på fredag, finansdepartementet reduserer motsyklisk kapitalkrav for å frigjøre opptil 5-600 milliarder kroner i utlån, og myndighetene hjelper utsatte bedrifter gjennom lettelser i permisjonsreglene og sikrer bedre tilgang på kapital gjennom lånegarantier og obligasjonskjøp for opptil 100 mrd kroner. Den europeiske sentralbanken utvider obligasjonskjøpsprogrammet fra dagens 20 milliarder euro per måned med ytterligere 120 milliarder for perioden ut 2020.

Den amerikanske sentralbanken var tidlig ute med å stimulere økonomien etter finans-krisen, noe som gjorde at amerikansk økonomi utviklet seg mye bedre enn i Europa de påfølgende årene. Igjen benytter FED kraftfulle virkemidler. I begynnelsen av mars satte sentralbanken ned styringsrenten med 0,5% og utvidet i går (søndag) med ytterligere 1%-poeng i kutt. Etter å samlet ha satt ned renten 1,5% i mars er ny styringsrente nå null (intervallet 0-0,25%). I tillegg vil FED kjøpe tilbake obligasjoner i markedet for 700 milliarder dollar.

Beste aksjefond sist uke var EC China A-shares med +1,1%, JP Morgan China med +0,3% og Carnegie India med -1,1%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brazil med -24,5%, Alfred Berg Gambak med -22,6% og Aberdeen Latin America med -20,7%. Ingen av rentefondene steg i verdi sist uke. Likviditetsfond og "investment grade" obligasjonsfond hadde forholdsvis moderate kursnedganger. Svakest var utviklingen for Muzinich Global High Yield med -9,8%, Holberg Kreditt med -7,3% og Storm Bond Fund med -7,3%.

FINANSKALENDER UKE 12

Mandag

Kina: Boligpriser
Industriproduksjon
Detaljhandel
Norge: Handelsbalanse

Tirsdag

USA: Industriproduksjon

Onsdag

Japan: Handelsbalanse
Euro: Handelsbalanse
Inflasjon
USA: EIA oljelager
FED rentemøte

Torsdag

Japan: Rentemøte
Inflasjon
Norge: Rentemøte
USA: Ledende indikatorer

Fredag

USA: Boligsalg

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	-5,5 %	-6,4 %	-4,6 %	-5,3 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	2,2 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk	-7,3 %	-11,4 %	-7,1 %	-7,6 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	7,9 %	6,5 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-9,6 %	-16,0 %	-9,1 %	-10,2 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	7,3 %	10,8 %
Allokering Defensiv*	-7,0 %	-9,2 %	-5,9 %	-7,0 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	2,2 %	4,5 %
Allokering Moderat*	-7,1 %	-10,3 %	-6,0 %	-7,6 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	3,1 %	7,4 %
Allokering Dynamisk*	-9,3 %	-14,9 %	-9,3 %	-10,6 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	4,6 %	8,5 %
Allokering Offensiv*	-9,6 %	-15,7 %	-9,5 %	-10,4 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	5,9 %	9,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-5,2 %	-15,9 %	-10,2 %	-9,3 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	7,3 %	11,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,2 %	0,7 %	0,9 %	0,8 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	0,9 %	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	-19,6 %	-33,3 %	-29,2 %	-33,6 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-21,7 %	-31,8 %	-25,5 %	-28,6 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	2,4 %	12,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-21,2 %	-38,0 %	-38,0 %	-41,5 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	-3,8 %	21,7 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-28,4 %	-44,0 %	-50,8 %	-53,7 %	18,5 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-15,8 %	-27,1 %	-25,9 %	-27,5 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	-1,2 %	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	-17,5 %	-31,2 %	-31,5 %	-32,3 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-2,1 %	17,0 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-20,6 %	-30,4 %	-26,0 %	-26,5 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	2,2 %	10,6 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-12,8 %	-20,8 %	-15,1 %	-14,7 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	3,4 %	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	-10,1 %	-18,2 %	-10,3 %	-9,5 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	10,1 %	14,0 %
iShares STOXX Europe 50	-11,8 %	-20,8 %	-17,3 %	-16,5 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	2,7 %	11,7 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-15,8 %	-27,1 %	-27,5 %	USD/NOK	10,20	-16,1 %
Sverige OMX Stockholm	-13,9 %	-22,4 %	-16,1 %	EUR/NOK	11,37	-15,5 %
USA	-0,6 %	-12,3 %	-3,2 %	SEK/NOK	104,96	-12,0 %
Europa	-13,2 %	-22,7 %	-18,5 %	CHF/NOK	10,77	-18,8 %
Norden	-12,8 %	-20,8 %	-14,7 %	GBP/NOK	12,61	-8,3 %
Fremvoksende Markeder	-4,0 %	-12,1 %	-8,0 %	YEN/NOK	9,59	-18,7 %
Japan	-10,0 %	-18,2 %	-14,1 %	DKK/NOK	152,13	-15,4 %
Kina	0,5 %	-2,9 %	3,9 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Hunter Group ASA	14,9 %	-8,9 %	-30,3 %	3 mndr NIBOR	1,70	-0,14
Nordic Nanovector ASA	5,5 %	-37,4 %	-50,3 %	10 års norsk stat	1,00	-0,57
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års svensk stat	-0,13	-0,31
ELMOS Semiconductor AG	4,8 %	-23,0 %	-26,3 %	10 års EU stat	-0,54	-0,36
Hembla AB B	0,6 %	-2,1 %	-0,3 %	10 års USA stat	0,70	-1,21

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
East Capital China A-Shares A EUR	1,1 %	3,5 %	4,0 %	Olje Brent	31,83	-51,2 %
JPM China A (acc) USD	0,2 %	-1,1 %	9,4 %	Olje WTI	30,39	-49,7 %
Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	0,0 %	-0,1 %	1,2 %	Gull	1 536,74	1,3 %
Holberg Likviditet A	-0,4 %	-0,4 %	-0,1 %	Sølv	14,54	-18,6 %
Carnegie Indienfond A	-1,1 %	-10,9 %	-3,7 %	Laks**	kr 67,74	-6,5 %

**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.

