

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 23. mars 2020

Markedsføringsmateriale



Fallet i aksjemarkedene fortsatte sist uke, men med store forskjeller landene i mellom. Amerikanske aksjer var ned 15% og markeder som Japan, Brasil og India falt alle med tosifret prosent. De nordiske børsene klarte seg en del bedre med fall på inntil ca. 3%. Igjen spilte valutautviklingen en stor rolle i det norske kroner igjen svekket seg betydelig. På torsdag var sågar Norges Bank nødt til å si at de vurderer å intervenere i valutamarkedet for å stabilisere eller styrke kronen. Norske kroner falt 14,4% mot euro og 18,8% mot dollar. I begge tilfeller er kronen på sitt svakeste noen sinne. Utviklingen for verdensindeksen for aksjer endte således med et fall på 12,2% i dollar, men med oppgang på 1,6% i NOK.

Uken begynte med at den amerikanske sentralbanken på søndag satte ned styringsrenten til null, noe som ikke kunne forhindre den verste dagen på amerikanske børser siden 1987 på mandag. Samme dag gikk fryktindeksen i været, til nivåer godt over finanskrisen i 2008. En konsekvens av de kraftige svingningene har gjort at de amerikanske børsene har mottatt stenge i perioder på 15 minutter intradag fordi børsene har falt over 7%.

Om det var dramatisk i aksje- og valutamarkedet var det kanskje enda verre i høyrentemarkedet. Valutasvekkelsen gjør at rentefondene, som stort sett er valutasikret, må betale inn store beløp for å dekke valutatapene, i tillegg til at fondene mottar innløsninger. Dermed må fondene selge i et marked omtrent uten kjøpere, og kursene på obligasjonene faller. Kredittanalytiker Thomas Eitzen i SEB fortalte til Finansavisen at "nå er man i den fasen at der man selger alt som selges kan. Tilnærmet alle omsetninger er kun likviditetsdrevet og det ligger få eller ingen rene kvalitative vurderinger rundt prising på de handlende som gjennomføres". Markedsaktører håper etableringen av statens obligasjonsfond kommer i gang neste uke og kan ta unna en del av innløsningene. I løpet av den siste uken har enkelte norske høyrentefond falt med over 20%.

Norges Bank satte på fredag styringsrenten ned med ytterligere 0,75%-poeng til 0,25% og tilførte kapital med mål om at bankenes innlånskostnader skal falle tilsvarende. Sentralbanken holder muligheten åpen for å senke renten ytterligere, men erfaringer fra Sverige og andre europeiske land gjør at vi tror sentralbanken i det lengste vil forsøke å unngå negative renter.

Oljeprisen falt på onsdag til det laveste nivået på nesten to tiår, før prisen på torsdag hadde den sterkeste oppgangen i prosent på en dag noensinne. For uken som helhet var oljeprisen ned 21% til 27,44 dollar.

Økonomiske data fra Kina sist uke var enda svakere enn fryktet. Industriproduksjonen i februar falt 13,5% og detaljhandelen var ned 20,5% mot ventet hhv. -3% og -4%. I en nylig publisert analyse spør JP Morgan at global BNP vil falle 12% i første og så stige 19% i tredje kvartal.

Beste aksjefond sist uke var JP Morgan Japan Equity med +14,5%, T Rowe Price US Blue Chip med +13,5% og Equitile Resilience med +13,2%. Svakest var utviklingen for Pinebridge Japan Smaller Companies med -7,2%, Holberg Norden med -6,3% og OPM Listed Private Equity med -5,2%. Ingen av rentefondene steg i verdi sist uke. Svakest var utviklingen for Holberg Kreditt med -16,1%, Pareto Nordic Corporate Bond Fund med -12,4% og Storm Bond Fund med -12,2%.

## FINANSKALENDER UKE 13

### Mandag

Euro: Forbrukertillit

### Tirsdag

Japan: PMI industri

Euro: PMI

USA: PMI

Salg nye boliger

### Onsdag

Norge: Arbeidsledighet

USA: EIA oljelager

### Torsdag

Sverige: Forbrukertillit

Handelsbalanse

USA: Inflasjon

### Fredag

Japan: Inflasjon

Norge: Detaljhandel

Sverige: Detaljhandel

**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	-8,6 %	-14,7 %	-13,1 %	<b>-13,5 %</b>	7,5 %	0,2 %	6,1 %	-0,9 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk	-4,2 %	-15,2 %	-11,0 %	<b>-10,9 %</b>	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	6,4 %	6,5 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	0,2 %	-16,8 %	-10,3 %	<b>-10,0 %</b>	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	7,1 %	10,8 %
Allokering Defensiv*	-6,4 %	-15,5 %	-12,5 %	<b>-13,0 %</b>	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	-0,1 %	4,5 %
Allokering Moderat*	-5,7 %	-16,1 %	-12,5 %	<b>-12,8 %</b>	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	0,9 %	7,4 %
Allokering Dynamisk*	-2,7 %	-18,0 %	-12,8 %	<b>-13,0 %</b>	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	3,4 %	8,5 %
Allokering Offensiv*	0,2 %	-16,5 %	-10,5 %	<b>-10,3 %</b>	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	5,8 %	9,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,6 %	-14,6 %	-9,1 %	<b>-7,8 %</b>	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	7,9 %	11,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,6 %	1,3 %	1,4 %	<b>1,4 %</b>	1,0 %	0,4 %	0,7 %	1,1 %	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	-6,8 %	-37,6 %	-37,2 %	<b>-38,2 %</b>	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-4,6 %	-36,9 %	-30,4 %	<b>-31,9 %</b>	22,8 %	5,3 %	24,2 %	0,7 %	12,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-10,0 %	-44,9 %	-46,9 %	<b>-47,4 %</b>	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	-6,7 %	21,7 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-11,4 %	-50,5 %	-58,7 %	<b>-59,0 %</b>	18,5 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-0,9 %	-29,1 %	-28,0 %	<b>-28,2 %</b>	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	-1,7 %	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	-2,9 %	-33,4 %	-35,3 %	<b>-34,3 %</b>	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-3,4 %	17,0 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-2,5 %	-32,9 %	-28,5 %	<b>-28,3 %</b>	21,4 %	3,9 %	15,5 %	1,4 %	10,6 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	7,3 %	-15,7 %	-9,6 %	<b>-8,5 %</b>	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	5,5 %	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	4,9 %	-15,0 %	-5,8 %	<b>-5,1 %</b>	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	11,3 %	14,0 %
iShares STOXX Europe 50	12,2 %	-11,0 %	-7,7 %	<b>-6,3 %</b>	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,4 %	11,7 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,9 %	-29,1 %	<b>-28,2 %</b>	USD/NOK	11,69	<b>-33,1 %</b>
Sverige OMX Stockholm	6,6 %	-17,7 %	<b>-10,6 %</b>	EUR/NOK	12,58	<b>-27,8 %</b>
USA	-1,5 %	-14,1 %	<b>-4,7 %</b>	SEK/NOK	112,47	<b>-20,0 %</b>
Europa	9,9 %	-15,0 %	<b>-10,5 %</b>	CHF/NOK	11,92	<b>-31,4 %</b>
Norden	7,3 %	-15,7 %	<b>-8,5 %</b>	GBP/NOK	13,68	<b>-17,5 %</b>
Fremvoksende Markeder	4,4 %	-7,8 %	<b>-4,0 %</b>	YEN/NOK	10,66	<b>-31,9 %</b>
Japan	-5,5 %	-13,5 %	<b>-11,5 %</b>	DKK/NOK	167,96	<b>-27,5 %</b>
Kina	8,4 %	4,5 %	<b>12,7 %</b>			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Koninklijke Ahold Delhaize NV	16,4 %	8,3 %	<b>14,0 %</b>	3 mndr NIBOR	1,12	<b>-0,72</b>
freenet AG	13,4 %	-8,6 %	<b>-2,8 %</b>	10 års norsk stat	1,02	<b>-0,54</b>
Ackermans & Van Haaren NV	9,2 %	-1,7 %	<b>5,0 %</b>	10 års svensk stat	0,07	<b>-0,11</b>
Norsk Hydro ASA	8,4 %	-23,1 %	<b>-29,4 %</b>	10 års EU stat	-0,32	<b>-0,14</b>
Borregaard ASA	8,2 %	-21,7 %	<b>-6,0 %</b>	10 års USA stat	0,80	<b>-1,11</b>

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
JPM Japan Equity A (acc) USDH	14,5 %	-2,9 %	<b>-1,3 %</b>	Olje Brent	26,41	<b>-59,5 %</b>
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	13,5 %	-6,5 %	<b>9,1 %</b>	Olje WTI	22,96	<b>-62,0 %</b>
Fidelity China Focus A-Dis-USD	9,7 %	1,4 %	<b>4,1 %</b>	Gull	1 492,17	<b>-1,7 %</b>
JPM China A (acc) USD	8,7 %	6,0 %	<b>18,9 %</b>	Sølv	12,59	<b>-29,5 %</b>
DNB Teknologi A	8,3 %	-14,9 %	<b>-4,5 %</b>	Laks**	kr 66,17	<b>-7,5 %</b>

\*\*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.