

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 30. mars 2020

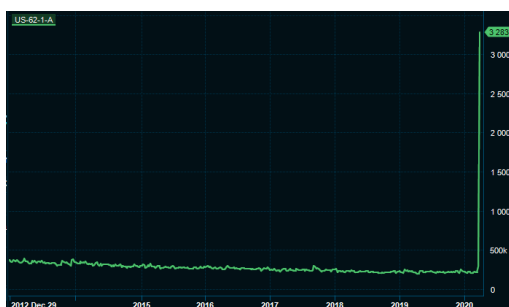
Markedsføringsmateriale



Aksjemarkedet tok seg opp fra de laveste nivåene på over tre år, hovedsakelig på grunn av aggressiv pengepolitikk og en finanspolitikk som savner sidestykke i historien. På tirsdag hadde den amerikanske Dow Jones-indeksen sin beste dag siden 1933 og for tredagers perioden tirsdag til torsdag den største oppgangen siden 1931. Tungt utbombede aksjer i energisektoren steg kraftig ettersom oljeprisen viste tegn til stabilisering i det amerikanske myndigheter presser på for å få Saudi Arabia til å avslutte priskrigen mot Russland.

Oslo Børs falt 0,3%, Stockholmsbørsen steg 4,9% og verdensindeksen steg 10,2%. Justert for en kraftig styrking av norske kroner gjennom uken falt verdensindeksen 0,9% målt i NOK. Japanske aksjer ble vinner sist uke med en oppgang på 17,1% målt i lokal valuta, mens India ble blant taperne etter en nærmest full "lockdown".

På to uker har arbeidsledigheten i Norge steget fra 65 000 til 291 000, og utgjør dermed 10,4% (10,9% inkludert de på tiltak) av arbeidsstyrken, noe er som er det høyeste nivået siden 2. verdenskrig. Arbeidsledigheten stiger kraftig i alle land nå. Nye søkere til arbeidsledighetstrygd i USA har det siste året ligget stabilt i overkant av 200 000. Sist uke steg antall søkere til 3,2 millioner (se graf), et antall man aldri tidligere har vært i nærheten av.



Uken startet svakt som følge av vanskeligheter med å få godkjent den amerikanske stimulansepakken på 2 000 milliarder dollar i senatet på grunn av at demokratene ønsket mer forutsigbarhet for hvordan et låneprogram på 500 mrd dollar skulle brukes og overvåkes. Positive signaler tirsdag og deretter endelig vedtak natt til onsdag la så grunnen for mer positivitet utover uken.

Italia, Spania og Storbritannia innførte betydelige restriksjoner på bevegelsesfrihet og større forsamlinger ettersom dødstallene fra Covid-19 har steget kraftig. EU suspenderte reglene for maksimalt budsjettunderskudd, og det ble, uten hell, gjort forsøk på å etablere en felles strategi for å bekjempe de økonomiske virkningene som skulle inkludere en felles obligasjonsutstedelse. Tyskland og Nederland motsatte seg dette.

Den svake kronen bekymrer Norges Bank. Det er allerede klare tegn til at enkelte varegrupper har blitt langt dyrere, og økt inflasjon vil være en naturlig konsekvens av en svak krone. Sentralbanken har åpnet for å intervensere i markedet for å sikre kronestabilitet, noe som sist uke så ut til å lykkes godt i det kronen styrket seg 7,8% mot euro og 11,6% mot USD. Nibor-rentene har ikke falt på langt nær like mye som styringsrenten, men også her er det bedring. 3 måneders Nibor falt fra 1,12% til 1,05%, noe som er viktig for at nedgangen i styringsrenten skal komme husholdninger og bedrifter til gode.

Beste aksjefond sist uke var OPM Listed Private Equity med +10,7%, GAM Star European Equity med +9,3% og Aberdeen Brazil med +9,1%. Svakest var utviklingen for Carnegie India med -10,3%, JP Morgan China med -8,3% og T Rowe Price US Blue Chip med -7,5%. Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +3,1%, foran Holberg Likviditet med +0,5% og Pareto Global Corporate Bond med -0,1%. Svakest var utviklingen for Muzinich Asia High Yield med -3,6%, Holberg Kreditt med -1,6% og Storm Bond Fund med -1,2%.

FINANSKALENDER UKE 14

Mandag

Euro: Forbrukertillit
USA: Boligsalg

Tirsdag

Japan: Industriproduksjon
Detaljhandel
Kina: PMI industri
Euro: Inflasjon
USA: Boligpriser
Forbrukertillit

Onsdag

Japan: PMI industri
Kina: PMI industri
Euro: PMI industri
Arbeidsledighet
USA: PMI industri
EIA industri

Torsdag

USA: Handelsbalanse
Søkere til arbeidsledighetstrygd
Order, varige goder

Fredag

Japan: PMI tjenester
Kina: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
USA: Sysselsetting
PMI tjenester

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	-1,5 %	-15,8 %	-14,6 %	-14,8 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	-1,5 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk	1,3 %	-11,5 %	-9,8 %	-9,8 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	6,7 %	6,5 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	4,5 %	-8,3 %	-6,3 %	-5,9 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	8,9 %	10,8 %
Allokering Defensiv*	0,3 %	-13,7 %	-12,6 %	-12,7 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	0,1 %	4,5 %
Allokering Moderat*	1,8 %	-12,1 %	-11,2 %	-11,3 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	1,7 %	7,4 %
Allokering Dynamisk*	3,2 %	-11,5 %	-10,1 %	-10,2 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	4,7 %	8,5 %
Allokering Offensiv*	4,5 %	-8,3 %	-6,5 %	-6,2 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	7,5 %	9,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,9 %	-7,4 %	-9,2 %	-8,6 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	7,9 %	11,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	-0,1 %	1,1 %	1,3 %	1,3 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	1,1 %	0,2 %

*Porteføljen er ikke lenger åpen for tegning, men forvaltes fortsatt aktivt

Pensum aksjeforføljer 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	3,1 %	-26,0 %	-35,9 %	-36,2 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,7 %	-27,6 %	-29,8 %	-30,1 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	3,1 %	12,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	3,4 %	-30,6 %	-45,3 %	-45,6 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	-4,2 %	21,7 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	2,8 %	-38,9 %	-57,7 %	-57,8 %	18,5 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-0,3 %	-20,9 %	-28,6 %	-28,4 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	-0,6 %	11,6 %

Pensum aksjeforføljer 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	-0,9 %	-25,9 %	-35,8 %	-34,9 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-3,0 %	17,0 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-2,7 %	-28,5 %	-30,7 %	-30,3 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	0,8 %	10,6 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-1,7 %	-11,0 %	-11,1 %	-10,1 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	5,1 %	10,3 %

Pensum aksjeforføljer 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	0,0 %	-7,8 %	-5,7 %	-5,1 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	11,4 %	14,0 %
iShares STOXX Europe 50	-1,7 %	-6,2 %	-8,6 %	-7,8 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,5 %	11,7 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,3 %	-20,9 %	-28,4 %	USD/NOK	10,54	-20,0 %
Sverige OMX Stockholm	-2,0 %	-13,2 %	-12,5 %	EUR/NOK	11,70	-18,9 %
USA	-0,8 %	-4,5 %	-5,5 %	SEK/NOK	105,81	-12,9 %
Europa	-1,1 %	-9,7 %	-11,5 %	CHF/NOK	11,04	-21,6 %
Norden	-1,7 %	-11,0 %	-10,1 %	GBP/NOK	13,09	-12,4 %
Fremvoksende Markeder	-5,6 %	-8,4 %	-9,3 %	YEN/NOK	9,78	-21,0 %
Japan	8,4 %	0,4 %	-1,5 %	DKK/NOK	156,77	-19,0 %
Kina	-5,8 %	1,1 %	6,1 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Atos SE	20,5 %	-0,1 %	-2,2 %	3 mndr NIBOR	1,05	-0,79
Aker BP ASA	17,2 %	-46,0 %	-57,1 %	10 års norsk stat	1,01	-0,56
Aker Solutions ASA	12,2 %	-55,5 %	-77,8 %	10 års svensk stat	-0,03	-0,20
Flex LNG Ltd	12,2 %	-19,4 %	-47,2 %	10 års EU stat	-0,47	-0,29
Nordic Semiconductor ASA	12,0 %	-20,4 %	-27,3 %	10 års USA stat	0,68	-1,24

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
OPM Listed Private Equity	10,7 %	-14,2 %	-10,4 %	Olje Brent	23,58	-63,9 %
GAM Star European Equity Instl EUR Acc	9,3 %	-7,3 %	-4,9 %	Olje WTI	20,73	-65,7 %
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD	9,1 %	-34,6 %	-35,8 %	Gull	1 619,56	6,7 %
Sector Healthcare Value B NOK	8,4 %	-13,3 %	-15,8 %	Sølv	13,94	-21,9 %
Holberg Norden A	7,1 %	-22,8 %	-21,7 %	Laks**	kr 61,29	-9,6 %

**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 kursstap. 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.