

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 6. april 2020

Markedsføringsmateriale

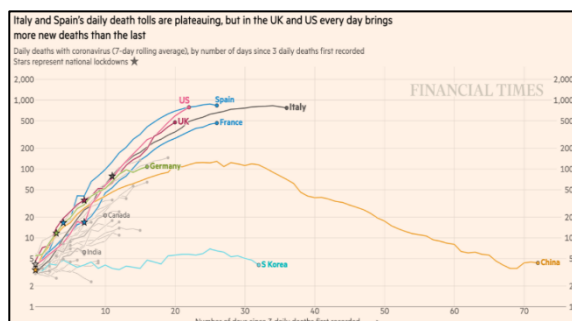


Det ble en begivenhetsrik uke på Oslo Børs, og ikke minst for energisektoren. Oslo Børs steg 6,8% og var med sin store andel energi en av de beste børsene internasjonalt. Stockholmsbørsen steg 0,3% og verdensindeksen endte ned 2,8%.

Oljeprisen steg nesten 10 dollar eller 40% i løpet av uken til 34,89 dollar ved stenetid fredag på håp en avtale om produksjonskutt på tosifret millioner fat per dag. Oljemarkedet preges både av både etterspørsels- og tilbudssjokk samtidig. Analysebyrået Rystad anslår et etterspørselsbortfall i april på ca 22 millioner fat per dag, mens andre aktører opererer i intervallet 15-30 millioner fat. Før Covid 19-krisen brukte verden ca 100 millioner fat daglig, med andre ord et fall på nær en firedel pga nedstengte økonomier og stengte landegrensener. Samtidig utspiller det seg en maktkamp mellom Saudi Arabia, Russland og USA. I mangel på vilje i første omgang til at også land utenfor OPEC må delta i kuttene for å balansere markedet, svarte Saudi Arabia med å øke produksjonen med fire millioner fat per dag. Brentoljen bunnet ut den 30. mars på drøyt 21 dollar per fat, men samtidig er prisen på et ensifret beløp i dollar i blant annet Sibir, mens enkelte produsenter av oljesand i Canada må betale for å bli kvitt oljen. Den første konkursen blant de mellomstore skiferoljeprodusentene kom i forrige uke. Etter at Trump tok på seg en meglersrolle for stabilisere oljeprisen var det ventet et møte i OPEC i dag, mandag. Dette møtet er nå utsatt til fredag 10. april. Den ukentlige riggtellingen i Nord-Amerika viser at oljeprodusentene svarer ekstremt raskt på prisfallet, ved at det nå er 705 rigger i drift. Det er 77 færre enn for en uke siden, og 388 færre enn på samme tidspunkt i fjor. På to uker har antallet aktive rigger falt med 165. Riggtellingen blir sett på som en tidlig indikator på fremtidig oljeproduksjon.

Arbeidsledigheten stiger nå raskt i alle økonomier. Etter en økning på 306 000 arbeidssøkere i mars har summen av helt eller delvis ledige i Norge nå passert 400 000, eller 14% av arbeidsstyrken. De siste ukene har antallet søkere til ledighetstrygd i USA økt enormt. De siste årene har "jobless claims"-tallene ligget på 200-250 000 pr uke samtidig som økonomien har skapt 150-300 000 nye jobber i måneden. I de to foregående ukene har antallet nye søkere til ledighetstrygd kommet opp i astronomiske 3,3 og 6,6 millioner, mens antallet nye jobber i mars endte på minus 701 000. Dette var den første måneden siden 2010 med negativ jobbskaping i USA, og sendte arbeidsledigheten opp fra 3,5% til 4,4%.

Den siste ukens utvikling for døde og smittede av Covid 19-viruset viser en positiv trend for Italia og Spania. Fokuset er nå vendt mot blant annet USA, Storbritannia, Frankrike, Sverige og deler av Asia, Latin Amerika og Afrika, hvor trenden fortsatt er alarmerende.



Beste aksjefond sist uke var East Capital Russland med +6,7%, SEB Norway Focus med +5,4% og JP Morgan China med +4,8%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brasil med -12,5%, Pinebridge Japan Small Cap med -10,2% og Aberdeen Latin America med -9,7%. Beste rentefond sist uke var Holberg Kreditt med +4,8%, Pareto Nordic Corp B. med +3,1% og Alfred Berg Income med +2,2%. Svakest var utviklingen for Muzinich Global High Yield med -0,4%, Muzinich Asia High Yield med +0,2% og Muzinich Asia Credit Opps. med +0,2%.

## FINANSKALENDER UKE 15

### Mandag

### Tirsdag

Norge: Industriproduksjon  
Månedlig BNP

Sverige: Industriproduksjon  
Industriordrer

### Onsdag

Japan: Handelsbalanse

Norge: Inflasjon

USA: EIA oljelager

### Torsdag

Japan: Forbrukertillit

Euro: CESifo økonomiske  
Utsikter

USA: Jobless claims

### Fredag

Kina: Inflasjon

USA: Inflasjon

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

\*Porteføljen er ikke lenger åpen for nyttegning, 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	12,7 %	-20,6 %	-28,2 %	<b>-28,3 %</b>	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	5,9 %	-25,0 %	-26,1 %	<b>-26,0 %</b>	22,8 %	5,3 %	24,2 %	4,8 %	18,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	14,9 %	-25,2 %	-38,8 %	<b>-37,4 %</b>	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	-0,3 %	25,8 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 20.03.2020)	3,6 %								
Pensum Energi (oppstart 20.03.2020)	11,8 %								
Oslo Børs (OSEBX)	6,8 %	-17,1 %	-24,4 %	<b>-23,5 %</b>	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	1,0 %	14,6 %

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	4,4 %	-23,1 %	-33,5 %	<b>-32,0 %</b>	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-1,5 %	21,2 %
Pensum Nordiska Aktier udp	2,3 %	-26,5 %	-29,0 %	<b>-28,7 %</b>	21,4 %	3,9 %	15,5 %	1,8 %	17,2 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,0 %	-10,0 %	-9,5 %	<b>-9,2 %</b>	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	5,3 %	10,4 %

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 %	-7,9 %	-6,0 %	<b>-5,0 %</b>	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	10,9 %	13,2 %
iShares STOXX Europe 50	-1,0 %	-5,0 %	-9,3 %	<b>-8,8 %</b>	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,0 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	6,8 %	-17,1 %	<b>-23,5 %</b>	USD/NOK	10,55	<b>-20,1 %</b>
Sverige OMX Stockholm	-1,6 %	-14,0 %	<b>-13,9 %</b>	EUR/NOK	11,42	<b>-16,0 %</b>
USA	-1,8 %	-5,1 %	<b>-7,2 %</b>	SEK/NOK	103,60	<b>-10,5 %</b>
Europa	-2,5 %	-9,9 %	<b>-13,7 %</b>	CHF/NOK	10,80	<b>-19,0 %</b>
Norden	1,0 %	-10,0 %	<b>-9,2 %</b>	GBP/NOK	12,90	<b>-10,8 %</b>
Fremvoksende Markeder	-0,9 %	-7,3 %	<b>-10,2 %</b>	YEN/NOK	9,69	<b>-19,8 %</b>
Japan	-7,3 %	-3,4 %	<b>-8,6 %</b>	DKK/NOK	152,86	<b>-16,0 %</b>
Kina	-0,1 %	2,9 %	<b>6,0 %</b>			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
DNO ASA A	77,1 %	-29,7 %	<b>-58,3 %</b>	3 mndr NIBOR	0,97	<b>-0,87</b>
BW Offshore Ltd	49,7 %	-38,5 %	<b>-54,4 %</b>	10 års norsk stat	0,68	<b>-0,89</b>
Crayon Group Holding ASA Shs	40,5 %	-9,9 %	<b>-3,3 %</b>	10 års svensk stat	-0,10	<b>-0,28</b>
Aker BP ASA	31,4 %	-33,1 %	<b>-44,2 %</b>	10 års EU stat	-0,44	<b>-0,26</b>
Aker ASA A	23,7 %	-39,2 %	<b>-50,9 %</b>	10 års USA stat	0,63	<b>-1,29</b>

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
East Capital Russland	6,7 %	-11,2 %	<b>-16,6 %</b>	Olje Brent	33,56	<b>-48,6 %</b>
SEB Norway Focus Fund IC NOK	5,4 %	-18,4 %	<b>-21,4 %</b>	Olje WTI	27,43	<b>-54,6 %</b>
Holberg Kreditt A	4,8 %	-19,9 %	<b>-19,7 %</b>	Gull	1 617,43	<b>6,6 %</b>
JPM China A (acc) USD	3,2 %	4,3 %	<b>12,6 %</b>	Sølv	14,39	<b>-19,4 %</b>
Pareto Nordic Corporate Bond B	3,1 %	-15,6 %	<b>-15,6 %</b>	Laks**	kr 58,95	<b>-9,5 %</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.