

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 4. mai 2020

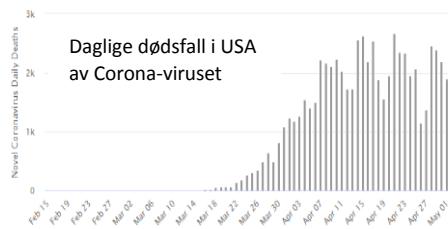
Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER UKE 19

I en noe forkortet børsuke ble Oslo Børs en av vinnerne med en oppgang på 5,0%, mye takket være gode resultatrapporter fra indekstunge aktører. En ukentlig oppgang i oljeprisen på ca 4,5 dollar pr fat til 26,5 dollar ga en etterlengtet oppgang for oljeservice-selskapene, i tillegg til produksjonsselskapene. Stockholmsbørsen steg 2,4% og Københavnbørsen falt 0,7%, etter at mer defensive helseselskaper utviklet seg svakere enn markedet generelt. Amerikanske aksjer falt 0,2%, mens globalindeksen MSCI ACWI steg 1,6% målt i amerikanske dollar og falt 1,8% i NOK, etter at norske kroner styrket seg med oljeprisen. Med den gode avslutningen på måneden endte Oslo Børs opp 9,2% i april, den beste måneden siden oktober 2011, mens amerikanske børser hadde sin beste måned siden 1987.

En viktig driver for optimismen sist uke var den håpefulle utviklingen i kampen mot Corona-viruset. I USA er nå antallet daglige dødsfall halvert fra 2470 den 28. april til søndagens 1154. Tilsvarende utvikling ser vi i Spania, Italia og Storbritannia. I Spania har antall døde siste fire dager ligger under 300, med en foreløpig bunn på 164 i går søndag. Toppen ble nådd i begynnelsen av april med 961 døde. Også Italia ser ut til å være gjennom det verste og har hatt en jevnt fallende utvikling fra rett i underkant av 1000 daglige dødsfall i slutten av mars til 174 i går søndag. Tilsvarende finner vi i Storbritannia hvor en ny bunn ble nådd i går etter en klart fallende trend de siste to ukene. Gilead Sciences annonserte at deres medisin Remdesivir viste gode resultater i en omfattende testing av pasienter med Covid-19, mens direktøren for National Institute of Allergy and Infectious Diseases og medlem av Coronagruppen i Det Hvite Hus uttalte at "clear-cut, significant, positive effect on diminishing the time to recovery". I tillegg kom det rapporter om at Oxford University kan ha en vaksine klar allerede i september.



Drøyt halvparten av selskapene på S&P 500-indeksen har rapportert tall for første kvartal. Energi-, helse- og IT-sektoren har rapportert noe bedre enn ventet, og bidratt til at inntjeningen så langt er ned "bare" 13,7% sammenlignet med fjoråret. På den brede europeiske Stoxx 600-indeksen ligger inntjening an til å falle med 24,8%. Aller svakest er utviklingen for syklisk konsum som opplever et inntjeningsfall på over 55%.

Det var lite nytt å hente fra sentralbankmøtene sist uke. I USA ble rentene holdt uendret på 0% og tilsvarende i eurosonen på -0,5%. ESB gjentok planene om å kjøpe obligasjoner for over 1 000 milliarder euro for å støtte finansmarkedene, samtidig som de økte programmet for lån til bankene inkludert å låne ut penger til -1% rente fra juni. Brutto nasjonalprodukt i eurosonen falt 3,8% i første kvartal, med Spania og Frankrike ned henholdsvis 5,2% og 5,8%. Med negativ økonomisk vekst faller også inflasjonen, som i april endte på 0,4%, godt under målet på 2%.

Både Fitch og S&P har i løpet av de siste to ukene kuttet kredittratingen for Italia.

Beste aksjefond sist uke var Aberdeen North America Smaller Companies med +9,8%, DNB Miljøinvest med +7,6% og Holberg Norden med +6,1%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brazil med -3,4%, Fidelity China Focus med -2,7% og JP Morgan Japan Equity med -2,3%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +0,6%, Pareto Global Corporate Bond med +0,5% og Alfred Berg Nordic Investment Grade med +0,5%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

Mandag

Japan: Børsen stengt
Kina: Børsen stengt
Euro: PMI industri
USA: Ordre, varige goder
Global: Global PMI, industri

Tirsdag

Sverige: Industriproduksjon
Ordreinnngang, ind.
USA: Handelsbalanse
PMI tjenester, IHS M
PMI tjenester, ISM

Onsdag

Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
USA: EIA oljelager
Global: Global, PMI tjenester

Torsdag

Kina: Handelsbalanse
PMI tjenester
Norge: Rentemøte

Fredag

Japan: Husholdningenes
forbruk
PMI tjenester
Norge: Industriproduksjon
USA: Sysselsetting

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

*Portefølljen er ikke lenger åpen for nytteing, 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	4,4 %	11,1 %	-19,8 %	-21,7 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,2 %	13,0 %	-16,7 %	-16,2 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	7,2 %	20,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,1 %	15,3 %	-28,1 %	-30,5 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	2,2 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	4,9 %	9,4 %		26,3 %					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	3,9 %	10,3 %		35,5 %					
Oslo Børs (OSEBX)	5,0 %	7,7 %	-15,2 %	-16,8 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	3,6 %	15,6 %

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	3,3 %	11,3 %	-23,1 %	-24,7 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-0,6 %	21,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	4,7 %	14,4 %	-21,2 %	-19,1 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	4,2 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	2,0 %	11,6 %	-1,7 %	1,7 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	7,1 %	10,7 %

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	-1,4 %	11,6 %	-1,2 %	5,3 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	12,5 %	13,4 %
iShares STOXX Europe 50	-0,9 %	1,7 %	-6,0 %	-3,7 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,7 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	5,0 %	7,7 %	-16,8 %	USD/NOK	10,43	-18,7 %
Sverige OMX Stockholm	1,8 %	6,9 %	-1,5 %	EUR/NOK	11,40	-15,9 %
USA	-3,5 %	14,0 %	3,5 %	SEK/NOK	105,19	-12,2 %
Europa	0,7 %	8,3 %	-6,3 %	CHF/NOK	10,81	-19,2 %
Norden	2,0 %	11,6 %	1,7 %	GBP/NOK	12,98	-11,5 %
Fremvoksende Markeder	0,8 %	10,2 %	-3,0 %	YEN/NOK	9,77	-20,8 %
Japan	-1,0 %	8,1 %	-0,1 %	DKK/NOK	152,82	-16,0 %
Kina	-2,0 %	6,3 %	10,5 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Nanovector ASA	23,7 %	47,0 %	-39,3 %	3 mndr NIBOR	0,50	-1,34
BW Offshore Ltd	17,2 %	60,0 %	-45,6 %	10 års norsk stat	0,65	-0,92
Norsk Hydro ASA	14,3 %	15,7 %	-19,8 %	10 års svensk stat	-0,05	-0,23
Cargotec Oyj Class B	14,2 %	14,4 %	-25,2 %	10 års EU stat	-0,59	-0,40
DNB ASA	11,1 %	6,4 %	-24,3 %	10 års USA stat	0,61	-1,31

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	9,8 %	15,0 %	5,5 %	Olje Brent	26,20	-58,7 %
Holberg Norden A	6,1 %	17,0 %	-10,4 %	Olje WTI	18,59	-68,7 %
BGF World Financials D2	5,6 %	8,7 %	-19,2 %	Gull	1 700,05	12,0 %
OPM Listed Private Equity	5,0 %	12,6 %	-0,7 %	Sølv	14,92	-16,4 %
DNB Miljøinvest A	4,7 %	13,0 %	-7,4 %	Laks**	kr 56,46	-18,8 %

**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.