

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 11. mai 2020

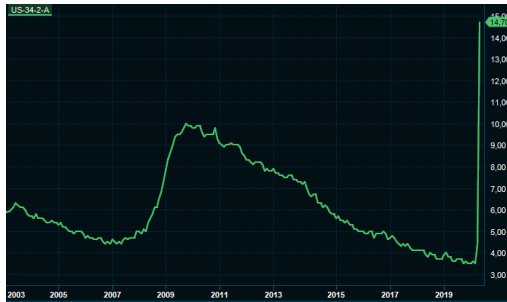
Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER
UKE 20

Uken endte med et fall på 0,7% på Oslo Børs og 0,2% oppgang på Stockholmsbørsen. Verdensindeksen steg 2,6% i USD og 1,3% i norske kroner. Målt i norske kroner utmerket Brasil og India seg negativt, med fall på hhv. 6,3% og 7,9%.

Markedet så frem til fredagens amerikanske sysselsettingsrapport med stor spenning. De ukentlige tallene for søkere til ledighetstrygd har steget kraftig i Corona-perioden og gjorde at analytikerne ventet at arbeidsledigheten ville stige fra 4,4% i mars til 16% i april. Antallet stillinger utenfor landbruket falt med 20,5 millioner i april, noe som sammen med et betydelig fall i yrkesdeltakelsen fra 62,7% til 60,2%, gjorde at arbeidsledigheten endte på 14,7%. Ledighetstallet ble i så måte noe bedre enn ventet, men fallet i yrkesdeltakelsen gjør likevel tallene ekstremt svake. For to måneder siden var arbeidsledigheten på det laveste nivået siden etterkrigsårene, mens april-tallene er de høyeste siden den store depresjonen på 1930-tallet. Til tross for den verste en-månedens utviklingen noensinne steg de amerikanske børsene etter tallslippet, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen endte sågar i positivt territorium på årsbasis etter en oppgang på 6% på ukesbasis og er dermed bare 7% ned siden toppnivået fra februar.



I tillegg til den kraftige oppgangen i teknologiaksjene, ledet an av Apple, steg også energiaksjene sist uke hjulpet av fallende vekst i oljelagrene. Siden toppen i mars med ukentlige oppganger på opptil 19 millioner fat ukentlig endte sist uke med 4,6 millioner fat lageroppbygging. Amerikansk oljeproduksjon antas å ha vært på 11,9 millioner fat per dag i slutten av april, en nedgang på 1,2 millioner fat per dag siden toppen i mars. En rekke analytikere spår nå at kombinasjonen av gjenåpning av økonomiene og produksjonskutt kan bringe balanse i oljemarkedet allerede i slutten av juni eller begynnelsen av juli. Brent-oljen steg sist uke med over fire dollar til 30,9 dollar per fat.

Foregående helgs trusler fra president Donald Trump om å skrote handelsavtalen med Kina om kineserne ikke følger løftene om å kjøpe mer amerikanske varer bidro til økt usikkerhet i markedene, mens torsdagens nyheter om at forhandlere fra USA og Kina skal møtes for å diskutere implementeringen av fase 1 i avtalen bedret stemningen.

Det var delte meninger i forkant av Norges Banks rentemøte om de ville senke styringsrenten til null etter at de mars senket renten fra 1,5% til 1,25%. En enstemmig komité satte renten til null og forventer at renten blir liggende på dette nivået "en god stund" fremover. Norges Bank ser ikke for seg at renten vil bli satt ned ytterligere.

Beste aksjefond sist uke var Pinebridge Japan Smaller Companies med +3,2%, Delphi Global med +2,3% og Fidelity European Dynamic Growth med +1,6%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brazil med -9,3%, Carnegie India med -8,3% og Aberdeen Latin-Am med -5,7%.

Beste rentefond sist uke var Pareto Nordic Corporate Bond med +0,5% og Muzinich Asia High Yield med +0,5% og Holberg Kreditt med +0,4%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

Mandag

Norge: Inflasjon

Tirsdag

Kina: Inflasjon

Norge: BNP, månedlig

USA: Inflasjon

Onsdag

Sverige: Inflasjon

Euro: Industriproduksjon

USA: EIA oljelager

Torsdag

USA: Nye søkere til arbeidsledighetstrygd

Fredag

Kina: Industriproduksjon

Detaljhandel

Norge: Handelsbalanse

Euro: BNP Q1

Sysselsetting

Handelsbalanse

USA: Industriproduksjon

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

*Porteføllen 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	0,8 %	7,0 %	-21,6 %	-21,1 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,3 %	6,9 %	-17,1 %	-15,1 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	7,4 %	20,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	3,1 %	10,2 %	-24,5 %	-28,4 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	3,6 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	0,6 %	5,0 %		27,1 %					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	0,4 %	2,5 %		34,4 %					
Oslo Børs (OSEBX)	-0,7 %	4,8 %	-16,4 %	-17,4 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	2,6 %	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	0,0 %	6,2 %	-22,8 %	-24,7 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-1,6 %	21,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-0,6 %	5,8 %	-23,1 %	-20,0 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	2,6 %	17,7 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-1,1 %	7,0 %	-6,3 %	0,5 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	5,9 %	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	1,5 %	7,7 %	-2,9 %	6,9 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	12,5 %	13,4 %
iShares STOXX Europe 50	-2,1 %	2,8 %	-9,6 %	-4,4 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	4,2 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,7 %	4,8 %	-17,4 %	USD/NOK	10,20	-16,1 %
Sverige OMX Stockholm	-0,5 %	7,6 %	-1,4 %	EUR/NOK	11,06	-12,4 %
USA	2,3 %	5,7 %	5,8 %	SEK/NOK	104,45	-11,4 %
Europa	-1,2 %	3,6 %	-7,5 %	CHF/NOK	10,51	-15,9 %
Norden	-1,1 %	7,0 %	0,5 %	GBP/NOK	12,67	-8,8 %
Fremvoksende Markeder	-1,8 %	3,5 %	-4,7 %	YEN/NOK	9,54	-18,1 %
Japan	2,0 %	5,5 %	2,0 %	DKK/NOK	148,33	-12,6 %
Kina	0,1 %	3,8 %	10,6 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Nanovector ASA	23,7 %	64,6 %	-25,0 %	3 mndr NIBOR	0,28	-1,56
Crayon Group Holding ASA Shs	9,4 %	7,4 %	11,5 %	10 års norsk stat	0,41	-1,15
Archer Ltd	9,0 %	-7,7 %	-42,8 %	10 års svensk stat	-0,01	-0,19
Nemetschek SE	8,1 %	21,0 %	21,0 %	10 års EU stat	-0,54	-0,35
Aker ASA A	8,0 %	12,7 %	-46,1 %	10 års USA stat	0,69	-1,23

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	3,2 %	15,0 %	-7,7 %	Olje Brent	30,45	-52,0 %
Delphi Global A	2,3 %	12,0 %	8,6 %	Olje WTI	24,35	-59,0 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	1,6 %	6,9 %	6,3 %	Gull	1 704,29	12,3 %
Carnegie Småbolagsfond A	1,6 %	9,4 %	-8,7 %	Sølv	15,53	-13,0 %
JPM Japan Equity A (acc) USDH	1,4 %	5,2 %	10,7 %	Laks**	kr 55,85	-11,1 %

**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.