

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 18. mai 2020

Markedsføringsmateriale



En uke preget av fornyet uro over hvor lang tid det vil ta å åpne økonomiene etter Corona-krisen og flere veldig dårlige nøkkeltall sendte de viktigste indeksene ned. Håpet om en V-formet utvikling faller og energiaksjer falt til tross for oppgang i oljeprisene. Oslo Børs falt 2,1%, Stockholmsbørsen falt 4,1% og USA falt 2,2%. Verdensindeksen falt 2,6% i USD og 1,8% i norske kroner.

Selv om det meldes om en positiv utvikling i antallet smittede og døde og utbruddet i de aller fleste økonomiene har nådd et platå, er nedgangen herfra tregere enn mange estimerer la til grunn for noen uker siden. Dermed trekker den gradvise gjenåpningen lenger ut i tid enn hva aksjemarkedet synes å ha priset inn.

Detaljhandelen i USA falt med 16,4% på månedsbasis i april, noe som var mye svakere enn de ventede 12,3 prosentene i henhold til Infront. Industriproduksjon falt 11,2%, den svakeste månedlige utviklingen i historien, som strekker seg 101 år tilbake i tid. Antallet førstegangssøkende til arbeidsledighetstrygd sist uke endte på 2 981 000 og er dermed på hele 36 millioner siden Corona-krisen begynte. Til sammenligning er en normaluke på mellom 200 og 250 000 førstegangssøkere.

Demokratene vedtok en ny støttepakke på 3 000 milliarder dollar, men det vil bli vanskelig å få republikanernes støtte, hvorpå Trump betraktet avtalen som død. I tillegg tiltok retorikken fra amerikanernes side overfor Kina, og Trump truet med å avslutte hele samarbeidet med kineserne.

I Kina begynner saker og ting å gå i riktig retning. Detaljhandelen som for to uker siden var ned 15,8% på årsbasis var sist uke ned 7,5%. På samme måte viste investeringene en bedring fra -16,1% til -10,3%, og industriproduksjonen er nå på høyere nivå enn samme uke i fjor.

Etter lageroppbygging av olje 15 uker på rad viste forrige ukes tall endelig nedgang, noe som tyder på at balansen i markedet er nær. Også bensinlagrene viste en fin nedgang på hele 3,5 millioner fat. EIAs estimerer over amerikansk oljeproduksjon første uken i mai viste 11,6 millioner fat per dag, som er en nedgang på 1,5 millioner siden toppen tidligere i år, tilsvarende om lag ti millioner fat per uke. Siste tre uker er prisen for Brent-oljen opp med ca 13 dollar til 32,7 dollar per fat.

I eurosonen falt BNP med 3,8% i første kvartal på årsbasis i henhold til estimerer fra Eurostat. Verst var utviklingen i Frankrike som falt 5,8%, etterfulgt av Slovakia med 5,4% og Spania med 5,2%. Tysk økonomi falt med 2,2%. Visepresidenten i den europeiske sentralbanken, Luis de Guindos, sa at det verste ser ut til å være tilbakelagt og tror på en vekst i 2021 på 6%, men med stor grad av usikkerhet.

Beste aksjefond sist uke var Delphi Global med +2,0%, JP Morgan China med +1,7% og JP Morgan Japan Equity med +1,5%. Svakest var utviklingen for Holberg Norden med -5,8%, Norron Active med -4,6% og Carnegie Småbolag med -4,4%.

Beste rentefond sist uke var Holberg Kreditt med +1,1%, Muzinich Asia High Yield med +1,1% og Muzinich Asia Credit Opportunities med +1,0%. Muzinich Global High Yield falt 0,3%.

## FINANSKALENDER UKE 21

### Mandag

Japan: BNP Q1  
Privat konsum  
Detaljhandel  
Kina: Boligpriser

### Tirsdag

Japan: Industriproduksjon

### Onsdag

Euro: Inflasjon  
Forbrukertillit  
USA: EIA oljelager

### Torsdag

Japan: Handelsbalanse  
Euro: PMI industri/tjenester  
USA: Nye søkere til arbeidsledighetstrygd  
PMI industri/tjenester  
Boligsalg, brukte  
Ledende indikatorer

### Fredag

Japan: Inflasjon

**Pensum Asset Management**  
Ramstadsletta 17  
1363 Høvik  
Tlf. 23 89 68 44  
post@pensumgroup.no

Pensum fondsporteføljer (i NOK) <sup>1</sup>	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,7 %	2,3 %	-9,8 %	<b>-8,7 %</b>	7,5 %	0,2 %	6,1 %	0,3 %	9,0 %
Pensum Global Dynamisk	-1,2 %	0,1 %	-9,1 %	<b>-4,9 %</b>	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	7,5 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-2,2 %	-0,8 %	-7,4 %	<b>-0,5 %</b>	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	9,4 %	11,8 %
Allokering Defensiv <sup>2</sup>	-0,4 %	1,2 %	-9,4 %	<b>-7,1 %</b>	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	1,6 %	8,8 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	-1,0 %	0,3 %	-8,9 %	<b>-5,9 %</b>	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	2,7 %	9,6 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	-1,8 %	-0,6 %	-10,3 %	<b>-5,4 %</b>	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	5,3 %	10,2 %
Allokering Offensiv <sup>2</sup>	-2,2 %	-0,8 %	-7,0 %	<b>-0,7 %</b>	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	8,3 %	10,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,8 %	0,7 %	-8,9 %	<b>-1,8 %</b>	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	8,9 %	12,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,3 %	1,5 %	<b>1,6 %</b>	1,0 %	0,4 %	0,7 %	1,1 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. 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	-2,6 %	6,6 %	-22,1 %	<b>-23,0 %</b>	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-3,8 %	3,1 %	-22,3 %	<b>-18,3 %</b>	22,8 %	5,3 %	24,2 %	5,7 %	20,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,4 %	8,6 %	-26,0 %	<b>-30,1 %</b>	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	2,5 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	-4,3 %	1,3 %		<b>21,6 %</b>					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-5,9 %	3,1 %		<b>26,8 %</b>					
Oslo Børs (OSEBX)	-2,1 %	2,2 %	-18,9 %	<b>-19,1 %</b>	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	1,3 %	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 typ	-5,0 %	1,3 %	-26,8 %	<b>-28,4 %</b>	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-2,5 %	21,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-6,8 %	0,2 %	-29,3 %	<b>-25,6 %</b>	21,4 %	3,9 %	15,5 %	-0,1 %	17,6 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-2,7 %	2,5 %	-9,4 %	<b>-2,2 %</b>	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	5,0 %	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	-2,2 %	2,9 %	-5,5 %	<b>4,5 %</b>	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	11,2 %	13,4 %
iShares STOXX Europe 50	-2,7 %	-1,3 %	-11,5 %	<b>-7,0 %</b>	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	3,1 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-2,1 %	2,2 %	<b>-19,1 %</b>	USD/NOK	10,19	<b>-16,0 %</b>
Sverige OMX Stockholm	-4,7 %	1,5 %	<b>-6,0 %</b>	EUR/NOK	11,01	<b>-11,8 %</b>
USA	-1,5 %	0,8 %	<b>4,3 %</b>	SEK/NOK	103,53	<b>-10,4 %</b>
Europa	-3,5 %	-1,2 %	<b>-10,7 %</b>	CHF/NOK	10,47	<b>-15,4 %</b>
Norden	-2,7 %	2,5 %	<b>-2,2 %</b>	GBP/NOK	12,34	<b>-6,0 %</b>
Fremvoksende Markeder	-0,4 %	-0,6 %	<b>-5,1 %</b>	YEN/NOK	9,50	<b>-17,5 %</b>
Japan	-0,8 %	0,4 %	<b>1,2 %</b>	DKK/NOK	147,66	<b>-12,1 %</b>
Kina	0,5 %	0,2 %	<b>11,2 %</b>			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Crayon Group Holding ASA Shs	6,9 %	9,7 %	<b>19,2 %</b>	3 mndr NIBOR	0,26	<b>-1,58</b>
Bonheur ASA	6,7 %	25,4 %	<b>-0,3 %</b>	10 års norsk stat	0,34	<b>-1,23</b>
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	<b>26,4 %</b>	10 års svensk stat	0,00	<b>-0,18</b>
Europris ASA	3,8 %	16,9 %	<b>19,2 %</b>	10 års EU stat	-0,55	<b>-0,37</b>
Mowi ASA	1,4 %	0,5 %	<b>-18,9 %</b>	10 års USA stat	0,64	<b>-1,28</b>

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Delphi Global A	2,0 %	5,7 %	<b>10,8 %</b>	Olje Brent	33,72	<b>-46,9 %</b>
JPM China A (acc) USD	1,7 %	4,7 %	<b>22,8 %</b>	Olje WTI	30,99	<b>-47,9 %</b>
JPM Japan Equity A (acc) USDH	1,5 %	1,8 %	<b>12,3 %</b>	Gull	1 761,60	<b>16,1 %</b>
Holberg Kreditt A	1,1 %	3,2 %	<b>-15,4 %</b>	Sølv	17,29	<b>-3,1 %</b>
Muzinich Asia Hi Yld HNOK	1,1 %	3,3 %	<b>-11,4 %</b>	Laks**	kr 54,66	<b>-11,8 %</b>

\*\*prosentvis utvikling siste 52 uker

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvaltnernes 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.