

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 25. mai 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER UKE 22

Mandag

Sverige: Arbeidsledighet
USA: Stengt, Memorial Day

Tirsdag

Norge: Forbrukertillit
USA: Boligpriser
Forbrukertillit
Nyboligsalg

Onsdag

Norge: Arbeidsledighet
Detaljhandel

Torsdag

Sverige: Forbrukertillit
Detaljhandel
Euro: Forbrukertillit
USA: Inflasjon
Ordrer, varige goder
Jobless claims
Bruktboligsalg
EIA oljelagertall

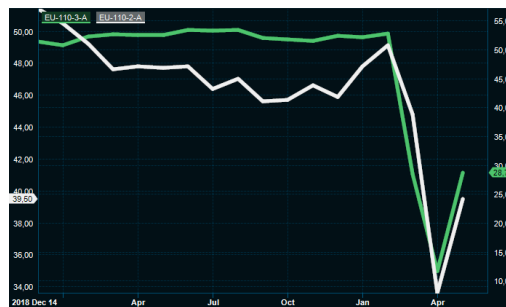
Fredag

Japan: Inflasjon
Arbeidsledighet
Industriproduksjon
Detaljhandel
Forbrukertillit
Sverige: Handelsbalanse
BNP
Euro: Inflasjon

Til tross for økt geopolitisk spenning mellom USA og Kina, ble det i all hovedsak en sterk uke i aksjemarkedet, preget av oppmuntrende data fra ulike vaksinstudier. Oslo Børs steg 3,1%, Stockholmsbørsen steg 4,1% og verdensindeksen steg 3,2% i USD og 0,8% i NOK. Den brasilianske Bovespa-børsen hadde en kjærkommen rekyl med 6,2% oppgang, mens Kina og India var de eneste av de større børsene med negativ utvikling.

Siden starten på året har energi, finans og andre saktevoksende verdiaksjer blitt hengende langt etter vekstaksjene, hvor den amerikanske Russell 1000 Value Index er ned 20% siden nyttår, mens Russell 1000 Growth Index er opp over 2%. Fornytt håp om en vaksine bidro til solid oppgang for cruiseaksjer og andre reiserelaterte aksjer, samt for selskaper innen konsumentsektoren, mens helseaksjer ble hengende etter. Moderna Therapeutics annonserte at deres vaksinekandidat som bruker mRNA-teknologi hadde produsert rikelig med antistoffer i en liten gruppe frivillige i førstefase forsøk. Senere i uken økte volatiliteten i markedet når det ble stilt spørsmål ved om det var produsert tilstrekkelige data til å støtte bevisene for vaksinens effektivitet. I tillegg ble det kjent av to av lederne i kjølvannet av nyheten solgte et betydelig antall aksjer. På fredag ble det kjent at amerikanske myndigheter hadde bevilget 1,2 milliarder dollar til produksjon av en annen vaksine, utviklet av Oxford University, som ledd i "Operation Warp Speed", og produsert av AstraZeneca.

Etter å ha vært i fritt fall de siste månedene snudde optimismeindikatorene for innkjøpssjefene i eurosonen kraftig. PMI for tjenestesektoren steg fra 12,0 til 28,7 (grønn graf, høyre akse), for industrisektoren fra 33,4 til 39,5 (hvit graf, venstre akse) og kombinert fra 13,6 til 30,5. 50 anses som nøytralt nivå.



Prisen for Brent oljen steg 2,4 dollar/fat på ny nedgang i oljelagrene og økt etterspørsel etter drivstoff til persontransport. Etter femten uker med lagerøkning har vi nå to uker med fall, hvorav 4,9 millioner fat sist uke. Etter stengt fredag presenterte Baker Hughes de ukentlige "rig counts" som viste en nedgang på 21 rigger til 388. Siste år er nedgangen hele 665 rigger. Riggteellingen anses som en viktig indikator på fremtidig oljeproduksjon.

For første gang siden 11. mars endte dollarkursen på under 10 kr og euroen under 11 kr. Dollar og eurokursen toppet ut på like over 12 og 13 kroner den 19. mars.

Beste aksjefond sist uke var Aberdeen Latin-America med +6,6%, DNB Miljøinvest med 6,3% og Aberdeen North America Smaller Companies med +5,8%. Svakest var utviklingen for JP Morgan China Fund med -4,5%, East Capital China A-shares med -4,5% og Fidelity China Focus med -3,6%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +2,2%, Muzinich Asia High Yield med +2,1% og Muzinich Asia Credit Opportunities med +1,6%. Ingen rentefond hadde sist uke negativ avkastning.

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

Pensum fondsporteføljer (i NOK) ¹	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	1,2 %	2,7 %	-9,0 %	-7,6 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	0,7 %	9,0 %
Pensum Global Dynamisk	1,8 %	1,8 %	-7,2 %	-2,6 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	8,7 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	2,1 %	1,7 %	-4,9 %	2,6 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	11,0 %	11,8 %
Allokering Defensiv ²	1,5 %	2,1 %	-7,9 %	-5,2 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	2,4 %	8,8 %
Allokering Moderat ²	1,6 %	1,8 %	-7,0 %	-3,5 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	3,8 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	1,9 %	1,7 %	-8,2 %	-2,7 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	6,7 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	2,1 %	1,7 %	-4,6 %	2,3 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	9,7 %	10,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,8 %	-1,7 %	-7,4 %	-1,0 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	10,0 %	12,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	-0,1 %	0,3 %	1,4 %	1,5 %	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	5,3 %	10,8 %	-17,6 %	-19,2 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,5 %	8,2 %	-20,6 %	-15,0 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	7,1 %	19,9 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,2 %	9,3 %	-22,7 %	-27,6 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	3,2 %	26,9 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	0,2 %	1,9 %		21,9 %					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	3,7 %	2,4 %		31,6 %					
Oslo Børs (OSEBX)	3,1 %	5,2 %	-17,1 %	-16,6 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	2,4 %	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	2,8 %	0,6 %	-23,9 %	-26,4 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-1,1 %	21,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	2,3 %	-0,3 %	-28,4 %	-23,9 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	0,9 %	17,6 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	3,6 %	1,0 %	-6,3 %	1,3 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	6,8 %	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	3,4 %	0,1 %	-2,7 %	8,0 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	12,8 %	13,4 %
iShares STOXX Europe 50	0,9 %	-5,0 %	-10,8 %	-6,3 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	3,7 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	3,1 %	5,2 %	-16,6 %	USD/NOK	10,02	-14,0 %
Sverige OMX Stockholm	4,2 %	0,9 %	-2,0 %	EUR/NOK	10,90	-10,8 %
USA	0,9 %	-1,6 %	5,2 %	SEK/NOK	103,50	-10,4 %
Europa	1,8 %	-3,6 %	-9,0 %	CHF/NOK	10,30	-13,5 %
Norden	3,6 %	1,0 %	1,3 %	GBP/NOK	12,20	-4,8 %
Fremvoksende Markeder	-1,9 %	-5,2 %	-6,8 %	YEN/NOK	9,30	-15,1 %
Japan	-0,8 %	-0,7 %	0,4 %	DKK/NOK	146,23	-11,0 %
Kina	-4,8 %	-8,1 %	5,8 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Kid ASA	26,0 %	40,1 %	32,8 %	3 mndr NIBOR	0,28	-1,56
BW Offshore Ltd	19,9 %	52,1 %	-35,2 %	10 års norsk stat	0,52	-1,05
Crayon Group Holding ASA Shs	11,1 %	27,1 %	32,5 %	10 års svensk stat	0,02	-0,16
Intrum AB	10,8 %	-0,1 %	-44,7 %	10 års EU stat	-0,49	-0,31
Elkem ASA Ordinary Shares	7,1 %	17,6 %	-25,9 %	10 års USA stat	0,66	-1,26

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD	7,0 %	-3,9 %	-34,2 %	Olje Brent	35,33	-44,3 %
DNB Miljøinvest A	6,3 %	5,4 %	-8,6 %	Olje WTI	33,63	-42,9 %
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	5,8 %	9,2 %	5,3 %	Gull	1 727,58	13,9 %
Alfred Berg Gambak	4,3 %	9,5 %	-10,1 %	Sølv	16,95	-5,1 %
Norron Active RC SEK	4,2 %	1,4 %	-4,7 %	Laks**	kr 59,17	-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 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.