

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 8. juni 2020

Markedsføringsmateriale



Det ble en supersterk uke for verdens børser, med en oppgang på 6,1% for verdensindeksen, 6,6% for Oslo Børs og 6,2% for Stockholmsbørsen. Den tyske DAX-indeksen og den franske CAC-indeksen steg hhv. 10,6% og 10,5%. Omtrent den eneste børsen som ikke fikk med seg oppgangen sist uke var Københavnbørsen, som med sin store andel helseaksjer, falt 0,2%. Københavnbørsen var stengt mandag og fredag.

Ytterligere kronestyrkelse la en demper på avkastningen for internasjonale plasseringer ettersom norske kroner styrket seg ca 2% mot svenske kroner, 2,8% mot euro og 4,3% mot amerikanske dollar. Siden bunnen i mars har norske kroner, basert på daglige sluttkurser, styrket seg fra 113,4 til 101,6 mot SEK, fra 12,67 til 10,49 mot euro og fra 11,86 til 9,30 mot dollar. Euroen har styrket seg fra ca 1,06 til 1,13 mot dollar. Selv om det har vært vanskelig å spå styrken i utviklingen er retningen i tråd med våre forventninger, hvor norske kroner styrker seg på bedret global vekst, høyere oljepriser, redusert risiko i boligmarkedet og redusert frykt for småvalutaer. Styrkingen av euroen mot amerikanske dollar baserer seg etter vårt syn på en høyere andel industri i eurosonen enn i USA, som vil være gunstig når global vekst tiltar, og at investorene flytter kapitalen mot lavere prisede markeder, med større avkastningspotensiale.

Målt i norske kroner var energisektoren opp 9,5% og en klar vinner etter at oljeprisen steg over 11% til \$41,86/fat, mens helse og bioteknologi falt hhv. 4,3% og 5,5%.

Tidlig i uken fikk vi et varsel om hva som kunne være i vente fra det amerikanske arbeidsmarkedet. ADP Payrolls-rapporten viste overraskende solide tall, og bidro til stor usikkerhet om hva man kunne forvente fra den månedlige sysselsettingsrapporten, ofte omtalt som månedens viktigste tall. Det var forventet at amerikansk økonomi ville miste ytterligere 8,3 millioner jobber i mai, etter å ha mistet 21 millioner jobber i april. Fasiten viste imidlertid at det ble skapt 2,5 millioner nye jobber, og dermed endte arbeidsledigheten på 13,3% mot ventet 19,5%. Arbeidsdepartementet la i rapporten inn at det er større usikkerhet om tallene denne gangen enn vanlig, ettersom 5,4 millioner amerikanere i undersøkelsen svarte at de var ansatt, men ute av arbeid "av andre grunner", mot normalt 0,5 millioner som svarer dette. Om disse ekstra ca 5 millionene tillegges gruppen arbeidsledige vil ledigheten stige ca 3%.

Den nyvunne optimismen gir seg også utslag i rentemarkedet. 5-års norske statsobligasjonsrenter som i midten av mai var nede på 0,01% har steget til 0,36%, amerikanske tiårs renter er på 0,9% som er det høyeste nivået siden midten av mars og svenske tiårs renter er opp fra -0,54% i mars til +0,06% ved ukesslutt.

Den europeiske sentralbanken utvidet sitt "pandemi nødkjøpsprogram" med 600 milliarder euro til 1 350 milliarder euro, forlenget programmet til minst juni 2021, og lovet å reinvestere kuponger og utbetalinger fra obligasjonsforfall ut 2022.

Beste aksjefond sist uke var BlackRock World Financials med +10,0%, Aberdeen Brasil med +7,0% og Aberdeen Latin-America med +5,3%. Svakest var utviklingen for Pinebridge Japan Smaller Companies med -3,6%, JP Morgan Japan med -2,5% og Harvest Equity Kernel med -2,1%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +2,0%, Holberg Kreditt med +2,0% og Storm Bond Fund med +1,8%. Ingen rentefond hadde negativ avkastning sist uke.

FINANSKALENDER UKE 24

Mandag

Kina: Handelsbalanse

Japan: BNP

Tirsdag

Euro: Arbeidsledighet

Onsdag

Kina: Inflasjon

Norge: Inflasjon

USA: Inflasjon

EIA oljelagertall

Rentemøte

Torsdag

Sverige: Inflasjon

USA: Jobless claims

Fredag

Euro: Industriproduksjon

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 | 1,7 % | 5,3 % | -5,0 % | -4,9 % | 7,5 % | 0,2 % | 6,1 % | 1,5 % | 9,3 % |
| Pensum Global Dynamisk | 1,5 % | 3,2 % | 0,3 % | -0,5 % | 22,6 % | -0,9 % | 17,8 % | 9,1 % | 8,9 % |
| Pensum Globale Aksjer/Allokering 100 | 1,4 % | 2,3 % | 6,2 % | 4,6 % | 28,6 % | -7,3 % | 19,0 % | 11,0 % | 11,8 % |
| Allokering Defensiv ² | 1,6 % | 4,3 % | -2,6 % | -3,0 % | 13,0 % | -4,4 % | 7,4 % | 3,0 % | 8,9 % |
| Allokering Moderat ² | 1,6 % | 3,2 % | -0,1 % | -1,4 % | 17,8 % | -6,7 % | 9,4 % | 4,0 % | 9,6 % |
| Allokering Dynamisk ² | 1,7 % | 2,8 % | 1,6 % | -0,4 % | 24,2 % | -6,6 % | 11,5 % | 7,1 % | 10,2 % |
| Allokering Offensiv ² | 1,4 % | 2,3 % | 5,9 % | 4,4 % | 26,8 % | -7,1 % | 14,5 % | 9,9 % | 10,9 % |
| Verdensindeksen (MSCI ACWI) | 1,4 % | 2,3 % | 3,1 % | 0,9 % | 28,2 % | -4,9 % | 17,8 % | 9,7 % | 12,4 % |
| Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X) | 0,0 % | 0,0 % | 0,9 % | 1,4 % | 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 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 | 6,1 % | 16,0 % | 3,2 % | -10,8 % | 26,7 % | 0,9 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Pensum Norske Aksjer Utbytte | 7,0 % | 16,7 % | -0,4 % | -4,8 % | 22,8 % | 5,3 % | 24,2 % | 11,3 % | 20,2 % |
| Pensum Norske Aksjer Vekst | 7,8 % | 13,3 % | 0,5 % | -21,8 % | 47,5 % | -5,8 % | 4,1 % | 6,2 % | 27,0 % |
| Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020) | 5,4 % | 13,7 % | | 40,7 % | | | | | |
| Pensum Energi (oppstart 23.03.2020) | 13,3 % | 8,0 % | | 45,6 % | | | | | |
| Oslo Børs (OSEBX) | 6,6 % | 12,1 % | 1,3 % | -8,8 % | 16,5 % | -1,8 % | 19,1 % | 6,1 % | 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 | 8,2 % | 10,9 % | -2,5 % | -17,8 % | 37,7 % | -5,8 % | 8,6 % | 2,2 % | 21,4 % |
| Pensum Nordiska Aktier udp | 4,0 % | 6,8 % | -13,7 % | -17,7 % | 21,4 % | 3,9 % | 15,5 % | 2,8 % | 17,5 % |
| Nordenindeks (MSCI Nordic) | 2,0 % | 7,9 % | 5,9 % | 6,5 % | 23,0 % | -7,0 % | 18,5 % | 7,5 % | 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 | -0,8 % | 7,0 % | 8,4 % | 11,5 % | 26,0 % | -4,6 % | 35,3 % | 12,4 % | 13,8 % |
| iShares STOXX Europe 50 | 3,7 % | 3,4 % | 0,5 % | -1,8 % | 27,0 % | -9,7 % | 17,9 % | 4,8 % | 11,0 % |

| Aksjeindekser (i NOK) | Siste uke | Siste måned | Hiå | Valuta | Kurs | Hiå |
|-----------------------|-----------|-------------|---------------|---------|--------|---------------|
| Norge OSEBX | 6,6 % | 12,1 % | -8,8 % | USD/NOK | 9,28 | -5,7 % |
| Sverige OMX Stockholm | 4,1 % | 10,8 % | 6,4 % | EUR/NOK | 10,48 | -6,4 % |
| USA | 0,3 % | 0,9 % | 5,4 % | SEK/NOK | 101,01 | -7,7 % |
| Europa | 4,1 % | 5,4 % | -3,5 % | CHF/NOK | 9,64 | -6,2 % |
| Norden | 2,0 % | 7,9 % | 6,5 % | GBP/NOK | 11,79 | -1,2 % |
| Fremvoksende Markeder | 3,1 % | 1,5 % | -4,2 % | YEN/NOK | 8,48 | -4,9 % |
| Japan | -2,0 % | 2,4 % | 2,2 % | DKK/NOK | 140,46 | -6,6 % |
| Kina | 1,6 % | -1,4 % | 6,7 % | | | |

| Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK) | Siste uke | Siste måned | Hiå | Renter | % | Hiå |
|---|-----------|-------------|----------------|--------------------|-------|--------------|
| Aker Solutions ASA | 37,2 % | 39,2 % | -63,6 % | 3 mndr NIBOR | 0,29 | -1,55 |
| DNO ASA A | 31,2 % | 42,3 % | -42,9 % | 10 års norsk stat | 0,78 | -0,79 |
| Archer Ltd | 28,1 % | 56,9 % | -16,8 % | 10 års svensk stat | 0,14 | -0,04 |
| BW Offshore Ltd | 27,1 % | 34,4 % | -27,9 % | 10 års EU stat | -0,28 | -0,09 |
| Intrum AB | 26,3 % | 45,1 % | -18,7 % | 10 års USA stat | 0,90 | -1,02 |

| Fem beste fond siste uke (avk. i NOK) | Siste uke | Siste måned | Hiå | Råvarer | USD | Hiå |
|---------------------------------------|-----------|-------------|----------------|------------|----------|----------------|
| AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD | 12,7 % | 21,5 % | -30,0 % | Olje Brent | 43,14 | -32,0 % |
| AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD | 10,5 % | 15,6 % | -25,6 % | Olje WTI | 40,18 | -31,7 % |
| BGF World Financials D2 | 10,0 % | 13,1 % | -11,3 % | Gull | 1 689,13 | 11,3 % |
| Holberg Norden A | 7,5 % | 13,4 % | -2,8 % | Sølv | 17,61 | -1,3 % |
| DNB Miljøinvest A | 7,3 % | 14,4 % | 2,1 % | Laks** | kr 64,28 | 9,8 % |

**prosentvis uvikling 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.