

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 15. juni 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER
UKE 25

Etter langvarig oppgang i aksjemarkedene og solid inngang i kredittpremiene i obligasjonsmarkedene kom nedturen denne uken. Kombinasjonen av høye verdsettelsesmultipler, noe svake makrotall og en frykt for at andre runde av Coronapandemien allerede er i gang i enkelte land, ble for mye for markedet å absorbere. Tekniske indikatorer tidlig i uken tydet også på det mest overkjøpte nivået siden mars og fikk sammen med overnevnte mange investorer til å ta gevinst.

Grønn graf til høyre viser utviklingen for Oslo Børs i 2020, den blå grafen viser 14 dagers RSI, et mye brukt mål for om markedene er overkjøpt eller oversolgt. Nivåer under 30 anses som betydelig oversolgt og over 70 som betydelig overkjøpt. På tirsdag, før ukens fall begynte, lå RSI på noe over 70, men er nå nesten tilbake til nøytralt område.



Oslo Børs falt 3,5%, Stockholmsbørsen falt 7% og verdensindeksen falt 4,3%. Oljeprisen svekket seg 7% til 38,94 dollar/fat. Den sedvanlige samvariasjonen mellom norske kroner og aksje- og oljeprisutviklingen forløp som vi har sett gjennom våren, ved at NOK svekket seg 3,3% til 10,85 mot euro og 3,6% til 9,64 mot dollar.

De to ledende verdisektorene, finans og energi, ledet an i nedgangen, mens vekstsektorene teknologi og bioteknologi utviklet seg best i den globale indeksen. Som følge av den fornyede virusfrykten gjorde typiske "Stay at home"-aksjer som Amazon og Netflix det langt bedre enn aksjer som er avhengig av ytterligere åpning av økonomien.

Markedene var avventende til hva den amerikanske sentralbanksjefen Jerome Powell på onsdag ville si om styrken i bedringen av den amerikanske økonomien og renteutviklingen fremover. FED tegnet et bilde av en tregere oppgang enn mange hadde ventet, og spådde at arbeidsledigheten ville ende 2020 på 9,3% og nå 5,5% i 2022. Før Corona-viruset var ledigheten nede på 3,5%, godt under nivået på 5% som gjerne ses på som full sysselsetting. Bruttonasjonalproduktet i USA ventet å falle 6,5% i 2020, for så å stige 5% i 2021. FED venter at rentene vil forbli uendret på null ut 2022. Powell sa under presentasjonen noe sånt som at de ikke vurderte renteøkning i overskuelig fremtid, de vurderte ikke engang å vurdere en renteøkning, og selv om de ikke presenterte nye stimulanser gjorde han det klart at FED vil gjøre "whatever we can, and for as long as it takes".

BNP for Storbritannia falt 20,4% fra mars til april og 24,5% på årsbasis. I Tyskland falt industriproduksjonen 17,9% fra mars til april og mer enn 25% på årsbasis. Den tyske eksporten falt 24% i april, mens importen falt 16,5%. I Frankrike ventes økonomien å falle med 15,3% i andre kvartal, etter å ha falt 5,3% i første kvartal, med forventning om 10,3% fall i BNP for året som helhet, før en oppgang på 6,9% i 2021 og 3,9% i 2022.

Beste aksjefond sist uke var Aberdeen Brasil med +5,4%, East Capital China A-shares med 4,2% og Pinebridge Japan Smaller Companies med +3,6%. Svakest var utviklingen for Sector Healthcare NOK med -4,0%, Holberg Norden med -3,9% og Norron Active med -3,8%.

Beste rentefond sist uke var Holberg Kreditt med +3,3%, Storm Bond Fund med +1,5% og Muzinich Asia High Yield med +1,4%. Svakest var Muzinich Global High Yield med -0,6%.

Mandag

Kina: Investeringer
Industriproduksjon
Detaljhandel
Norge: Handelsbalanse

Tirsdag

USA: Detaljhandel
Industriproduksjon

Onsdag

Japan: Handelsbalanse
Sverige: Arbeidsledighet
Euro: Inflasjon
USA: EIA oljelagertall

Torsdag

Norge: Rentemøte
USA: Jobless claims
Ledende indeks

Fredag

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

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljene 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	-4,5 %	8,3 %	31,3 %	-14,8 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-3,8 %	9,1 %	31,6 %	-8,4 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	9,8 %	20,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-5,1 %	4,9 %	35,7 %	-25,8 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	5,2 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	-5,6 %	7,8 %		32,9 %					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-7,1 %	2,2 %		35,3 %					
Oslo Børs (OSEBX)	-3,5 %	6,5 %	26,1 %	-11,9 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	4,8 %	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	-5,3 %	4,1 %	18,4 %	-22,1 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	0,3 %	21,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-3,8 %	2,3 %	7,2 %	-20,8 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	1,9 %	17,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-2,3 %	3,0 %	22,1 %	4,0 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	7,0 %	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	-2,4 %	2,2 %	22,6 %	8,9 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	12,7 %	13,8 %
iShares STOXX Europe 50	-1,7 %	1,1 %	15,6 %	-3,5 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	4,8 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-3,5 %	6,5 %	-11,9 %	USD/NOK	9,75	-11,0 %
Sverige OMX Stockholm	-5,2 %	2,2 %	0,9 %	EUR/NOK	10,97	-11,4 %
USA	-1,0 %	1,1 %	4,4 %	SEK/NOK	103,95	-10,9 %
Europa	-2,3 %	2,3 %	-5,8 %	CHF/NOK	10,23	-12,7 %
Norden	-2,3 %	3,0 %	4,0 %	GBP/NOK	12,19	-4,7 %
Fremvoksende Markeder	2,4 %	3,6 %	-1,9 %	YEN/NOK	9,09	-12,4 %
Japan	3,7 %	4,1 %	6,0 %	DKK/NOK	147,10	-11,6 %
Kina	3,1 %	-0,3 %	10,0 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	3 mndr NIBOR	0,34	-1,50
Matas A/S	4,6 %	31,8 %	20,1 %	10 års norsk stat	0,55	-1,02
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,0 %	-2,8 %	13,7 %	10 års svensk stat	0,07	-0,11
Atos SE	1,4 %	6,1 %	3,0 %	10 års EU stat	-0,46	-0,28
Hunter Group ASA	1,2 %	-2,0 %	-36,5 %	10 års USA stat	0,66	-1,25

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD	5,4 %	28,5 %	-28,5 %	Olje Brent	37,76	-40,5 %
East Capital China A-Shares A EUR	4,2 %	-3,8 %	1,8 %	Olje WTI	34,88	-40,8 %
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	3,6 %	1,2 %	-4,1 %	Gull	1 720,72	13,4 %
Öhman Etisk Index Japan	3,5 %	0,8 %	4,5 %	Sølv	17,21	-3,6 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,5 %	0,1 %	18,6 %	Laks**	kr 69,23	11,9 %

**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.