

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 22. juni 2020

Markedsføringsmateriale



De fleste aksjemarkedene satte ny fart sist uke, med Stockholmsbørsen opp 4,2% og verdensindeksen opp 2,0% (1,5% i NOK). Til tross for at oljeprisen (Brent) steg over 5% til \$41,17 endte Oslo Børs som en enslig svale med ukesfall, på 0,6%.

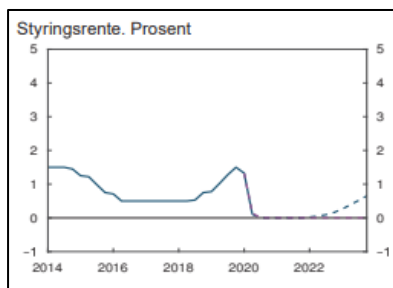
Målt i norske kroner ble bioteknologi beste sektor globalt med en oppgang på 6,1%, foran helse som steg 3,1%. Energisektoren falt 0,9%.

Uken startet svakt på nyheten om økte smitterater i flere amerikanske stater og et nytt utbrudd i Beijing. Markedet fikk så raskt støtte i det den amerikanske sentralbanken mandag ettermiddag kom til unnsetning ved å annonsere at de vil begynne å kjøpe en bred portefølje av amerikanske selskapsobligasjoner. Så langt har FED kun kjøpt børs-handlede fond (ETFer). Markedet fikk også støtte av at det Hvite Hus forbereder en infrastrukturplan til 1 000 milliarder dollar.

På Coronafronten kom det nyheter om at en større studie viser at medisinen Dexamethasone, er den første behandlingen som viser vesentlig reduserte dødsrater.

Det store spørsmålet på makrofronten er om at de ledende økonomiene vil lykkes med en V-formet innhenting. Tirsdagens amerikanske detaljhandelsrapport ga i så måte bensin til bålet ved å vise en oppgang på 17,7% i mai, mer enn det dobbelte av analytikernes forventning.

Verken den britiske sentralbanken eller Norges Bank endret styringsrentene på sine rentemøter sist uke. Britene økte imidlertid obligasjonsprogrammet med ytterligere 100 milliarder pund til 745 milliarder pund, noe de forventer å nå ved utgangen av året. Norges Bank overrasket markedet noe ved å heve rentebanen, i det utsiktene til økonomisk oppsving synes bedre enn ved foregående rentemøte i mai. Den økonomiske aktiviteten stiger raskere enn ventet, boligprisene er stabile til stigende og husholdningenes etterspørsel overrasker klart på oppsiden. Mens Norges Bank i mai anslo at styringsrenten ville forbli null ut 2022 er forventningene nå justert med om lag ett år til begynnelsen av 2022 (se graf over fra Pengepolitisk Rapport 2/2022).



Japanske aksjer steg 0,8% sist uke til tross for begredelige nøkkeltall. Eksporten i mai falt 28,3% på årsbasis og eksporten av biler falt 60%.

Kinesiske aksjer steg 1,6% for den brede indeksen, mens innlandsindeksen steg 2,4%. Årets første toppolitiske møte med USA fant sted i det statssekretær Mike Pompeo møtte Yang Jiechi fra Politbyrået, i et møte som visstnok skal ha vært positivt.

Beste aksjefond sist uke var Delphi Global med +4,2%, JP Morgan China med 3,5% og DNB Miljøinvest med +3,5%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brasil med -5,8%, Aberdeen Latin-Amerika med -2,9% og Holberg Triton med -2,1%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +0,8%, Holberg Kreditt med +0,7% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,6%. Svakest var Muzinich Asia High Yield med -0,2% og Muzinich Asia Credit Opportunities med -0,1%.

## FINANSKALENDER UKE 26

### Mandag

Euro: Forbrukertillit  
USA: Salg, brukte boliger

### Tirsdag

Japan: PMI industri (flash)  
Euro: PMI industri (flash)  
PMI tjenester (flash)  
USA: PMI industri (flash)  
PMI tjenester (flash)  
Salg, nye boliger

### Onsdag

Norge: Arbeidsledighet  
Sverige: Industriproduksjon  
USA: EIA oljelagertall

### Torsdag

Kina: Stengt  
USA: Ordrer, varige goder  
Jobless claims

### Fredag

Kina: Stengt  
Norge: Detaljhandel  
Sverige: Detaljhandel  
USA: Personlig forbruk

**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	0,4 %	5,7 %	10,2 %	-3,1 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	2,0 %	9,3 %
Pensum Global Dynamisk	0,9 %	3,1 %	11,9 %	-0,1 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	9,3 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,4 %	2,0 %	17,1 %	4,3 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	11,2 %	11,8 %
Allokering Defensiv <sup>2</sup>	0,6 %	4,3 %	11,9 %	-1,8 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	3,5 %	8,9 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	0,7 %	3,3 %	12,9 %	-0,9 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	4,2 %	9,6 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	0,9 %	3,3 %	15,3 %	0,0 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	7,6 %	10,2 %
Allokering Offensiv <sup>2</sup>	1,4 %	2,0 %	17,1 %	4,0 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	10,2 %	10,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,5 %	4,0 %	12,9 %	1,9 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	9,9 %	12,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	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	1,4 %	8,5 %	44,5 %	-13,6 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,0 %	11,0 %	44,2 %	-6,6 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	10,8 %	20,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,7 %	5,4 %	51,5 %	-24,5 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	6,9 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	-2,0 %	5,0 %		-					
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	2,5 %	6,5 %		-					
Oslo Børs (OSEBX)	-0,6 %	4,5 %	22,2 %	-12,5 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	5,0 %	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	0,9 %	7,1 %	24,4 %	-21,4 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	0,7 %	21,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	2,9 %	6,7 %	18,6 %	-18,9 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	2,6 %	17,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,8 %	5,3 %	20,1 %	5,9 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	7,2 %	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	-3,2 %	-0,9 %	16,6 %	5,4 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	11,3 %	13,8 %
iShares STOXX Europe 50	2,9 %	5,7 %	11,4 %	-0,7 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,5 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,6 %	4,5 %	-12,5 %	USD/NOK	9,62	-9,5 %
Sverige OMX Stockholm	2,4 %	5,7 %	3,1 %	EUR/NOK	10,77	-9,5 %
USA	1,3 %	2,5 %	5,8 %	SEK/NOK	101,90	-8,7 %
Europa	2,1 %	6,2 %	-3,8 %	CHF/NOK	10,12	-11,5 %
Norden	1,8 %	5,3 %	5,9 %	GBP/NOK	11,91	-2,3 %
Fremvoksende Markeder	1,0 %	4,8 %	-0,9 %	YEN/NOK	9,00	-11,4 %
Japan	0,6 %	7,2 %	6,6 %	DKK/NOK	144,49	-9,6 %
Kina	2,7 %	1,6 %	13,0 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Kid ASA	13,5 %	34,2 %	61,0 %	3 mndr NIBOR	0,37	-1,47
Aker ASA A	10,9 %	32,9 %	-30,9 %	10 års norsk stat	0,68	-0,89
Nordic Semiconductor ASA	8,8 %	11,5 %	28,4 %	10 års svensk stat	0,09	-0,09
Europris ASA	7,1 %	12,0 %	34,6 %	10 års EU stat	-0,42	-0,23
Aker Solutions ASA	7,1 %	56,2 %	-62,8 %	10 års USA stat	0,69	-1,23

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Delphi Global A	4,1 %	-0,3 %	10,6 %	Olje Brent	42,05	-33,7 %
JPM China A (acc) USD	3,5 %	3,4 %	26,8 %	Olje WTI	39,48	-32,9 %
DNB Miljøinvest A	3,4 %	10,6 %	0,3 %	Gull	1 753,04	15,5 %
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	3,3 %	0,5 %	5,8 %	Sølv	17,89	0,2 %
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	3,2 %	3,2 %	-5,2 %	Laks**	kr 69,94	0,1 %

\*\*prosentvis uavvikling 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.