

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 29. juni 2020

Markedsføringsmateriale



FINANSKALENDER
UKE 27

Oslo Børs er inne i en svak periode relativt til andre børser, til tross for at oljeprisen i det siste har etablert seg godt over 40 dollar/fatet. Sist uke falt Oslo Børs 2,5% og det er bare den Brasilbørsen som var svakere av de vi følger, målt i NOK. Sist måned er Oslo Børs ned 1,3%, mens f.eks. Stockholmsbørsen er opp 3,3%, verdensindeksen er opp 2,8% og vekstmarkedsindeksen er opp hele 8,2%, alt målt i NOK. En stor del av forklaringen er den svake utviklingen for energirelaterte aksjer som er ned 5% (i NOK) i en periode hvor oljeprisen er opp 20% (i USD). Vi venter at denne trenden vil reverseres når oljemarkedene gradvis balanseres og oljelagrene trolig faller i ukene og månedene som kommer.

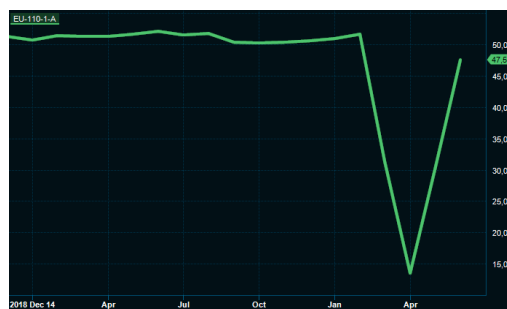


MSCI World Energi (blå), Brent spot (grønn)

Stilmessig var det store forskjeller mellom verdi- og vekstaksjer sist uke, hvor teknologisektoren utviklet seg sterkt, mens de mer verdiorienterte sektorene finans og energi var spesielt svake. På torsdag steg finansaksjene i USA på nyheten om lettelse på restriksjoner innført etter finanskrisen, men falt så tilbake på fredag etter at årets stresstesting av banken endte med restriksjoner på tilbakekjøp av aksjer og utbytter i tredje kvartal.

Den siste tidens økning i antallet smittetilfeller, spesielt i USA, la en betydelig demper på en ellers positiv børsuke. Det er særlig California og sørstatene som opplever en negativ utvikling, mens det fortsatt ser greit ut i New York. I Houston ble det rapportert at 97% av sykehusengene for intensivbehandling var i bruk. En del av forklaringen på økningen i smittetallene kan tilskrives økt testing. Det ble rapportert om over 40 000 daglige smittetilfeller i USA, noe som er høyere enn nivået fra mars/april, mens dødstallene holder seg fortsatt på betydelig lavere nivåer. Frykten i markedet er at dødstallene vil følge etter smittetallene med noen ukers forsinkelse. Det er grunn til å tro at utviklingen for Coronaviruset vil fortsette å prege markedene gjennom sommeren med betydelig volatilitet som følge.

Ukens makrotall var gjennomgående på den positive siden, hvor innkjøpssjefsindeksen på begge sider av atlanteren kom inn bedre enn ventet. Det samme gjaldt ordreinngangen for varige goder og nyboligsalg i USA. Det kinesiske eiendomsmarkedet som har vært overraskende sterkt under pandemien viste fortsatt styrke, med solid økning i både bolig- og tomtsalg.



PMI, eurosonen, blandet

Beste aksjefond sist uke var Carnegie India med +6,3%, East Capital Russland med 4,8% og East Capital China A-shares med 3,3%. Svakest var utviklingen for BlackRock World Financials med -2,4%, Norron Select med -1,8% og Alfred Berg Gambak med -1,2%.

Beste rentefond sist uke var Holberg Kreditt med +0,7%, Muzinich Asia Credit Opportunities +0,4%, og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,2%. Svakest var Muzinich Global High Yield med -0,6% og Muzinich Asia High Yield med -0,3% og Pareto Global Corporate Bond med -0,1%.

Mandag

Sverige: Handelsbalanse
Euro: Forbrukertillit
USA: Salg, brukte boliger

Tirsdag

Japan: Industriproduksjon
Arbeidsledighet
Eksport, biler
Kina: PMI industri
PMI tjenester
Euro: Inflasjon
USA: Boligpriser
Forbrukertillit

Onsdag

Japan: PMI industri
Forbrukertillit
Kina: PMI industri
Sverige: Rentemøte
Euro: PMI industri
USA: PMI industri
EIA oljelagetall

Torsdag

Euro: Arbeidsledighet
USA: Handelsbalanse
Jobless claims

Fredag

Japan: PMI tjenester
Kina: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester

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	0,1 %	4,7 %	14,6 %	-3,1 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	2,1 %	9,3 %
Pensum Global Dynamisk	-0,4 %	2,7 %	11,6 %	-0,3 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	9,2 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-0,7 %	1,9 %	12,0 %	4,0 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	10,8 %	11,8 %
Allokering Defensiv ²	0,1 %	3,1 %	13,7 %	-1,7 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	3,5 %	8,9 %
Allokering Moderat ²	-0,3 %	2,9 %	13,6 %	-1,0 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	4,1 %	9,6 %
Allokering Dynamisk ²	-0,5 %	3,0 %	12,5 %	-0,2 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	7,4 %	10,2 %
Allokering Offensiv ²	-0,7 %	1,9 %	12,0 %	3,7 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	9,8 %	10,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,6 %	1,4 %	9,2 %	1,2 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	9,7 %	12,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	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 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	-1,2 %	2,0 %	31,1 %	-14,6 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-3,2 %	1,2 %	27,0 %	-9,6 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	9,2 %	20,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,1 %	-0,1 %	33,2 %	-26,1 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	6,4 %	27,0 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 23.03.2020)	0,3 %	2,1 %	-	-	-	-	-	-	-
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-4,5 %	-2,3 %	-	-	-	-	-	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	-2,5 %	-1,3 %	14,8 %	-14,7 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	4,7 %	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	0,1 %	3,5 %	18,7 %	-21,4 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	1,1 %	21,4 %
Pensum Nordiska Aktier udp	1,5 %	5,0 %	15,9 %	-17,6 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	3,4 %	17,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,6 %	3,1 %	16,6 %	6,6 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	7,6 %	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 %	-4,8 %	10,0 %	4,4 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	11,1 %	13,8 %
iShares STOXX Europe 50	-0,5 %	4,3 %	5,1 %	-1,2 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	5,2 %	11,0 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-2,5 %	-1,3 %	-14,7 %	USD/NOK	9,70	-10,4 %
Sverige OMX Stockholm	1,5 %	4,7 %	4,9 %	EUR/NOK	10,90	-10,7 %
USA	-1,4 %	-0,6 %	4,3 %	SEK/NOK	104,05	-11,0 %
Europa	-0,3 %	3,5 %	-4,0 %	CHF/NOK	10,19	-12,4 %
Norden	0,6 %	3,1 %	6,6 %	GBP/NOK	11,91	-2,3 %
Fremvoksende Markeder	1,4 %	6,7 %	0,4 %	YEN/NOK	9,01	-11,5 %
Japan	1,3 %	4,7 %	8,0 %	DKK/NOK	146,24	-11,0 %
Kina	1,8 %	7,6 %	15,0 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
ELMOS Semiconductor AG	6,6 %	3,9 %	-17,6 %	3 mndr NIBOR	0,37	-1,47
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års norsk stat	0,69	-0,88
Europris ASA	4,9 %	12,2 %	41,0 %	10 års svensk stat	0,01	-0,17
Aalberts NV	3,0 %	20,4 %	-21,5 %	10 års EU stat	-0,47	-0,29
Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,8 %	8,8 %	17,1 %	10 års USA stat	0,63	-1,28

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Carnegie Indienfond A	6,3 %	11,2 %	-5,4 %	Olje Brent	41,57	-33,9 %
East Capital Russland	4,8 %	3,0 %	-6,8 %	Olje WTI	39,60	-32,1 %
East Capital China A-Shares A EUR	3,3 %	4,7 %	4,7 %	Gull	1 772,48	16,8 %
Harvest Equity Kernel P NOK Uhdgd	3,0 %	-1,8 %	5,4 %	Sølv	17,84	-0,1 %
JPM Japan Equity A (acc) USDH	2,7 %	3,7 %	19,4 %	Laks**	kr 61,92	-3,4 %

**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.