

Ukentlig investeringskommentar

Tirsdag 6. april 2021

Markedsføringsmateriale



Oppgangen fortsatte på Oslo Børs i en noe avkortet påskeuke med +0,7%. Amerikanske S&P 500 passerte 4 000 før første gang, og endte uken opp 1,1%. Uken markerte også slutten på første kvartal. Oslo Børs har steget 8,7%, litt over halvparten av Stockholmsbørsen som steg 14,4% i lokal valuta (+7,3% i NOK), mens amerikanske S&P 500 og MSCI Europa steg hhv. 7,4% og 9,0% i lokal valuta. Verdensindeksen steg 6,5% målt i norske kroner.

Verdisektorene har startet året sterkt. Globalt har energisektoren steget 23,0% i første kvartal, mens finanssektoren er opp 13,8%. Teknologisektoren steg 3,2% og helseindeksen er opp 0,3%. Alle tall i norske kroner.

Norske kroner har styrket seg på høyere råvare- og materialpriser, bedre utsikter for global vekst, forventninger til at Norges Bank begynner å sette opp rentene allerede i andre halvår i år og generell redusert frykt i markedet. Siden nyttår har norske kroner styrket seg med marginale 0,6% (fra 8,57 til 8,52) mot amerikanske dollar, med 4,3% mot euro (fra 10,45 til 10,02) og med 6,2% mot svenske kroner (fra 104,2 til 97,7).

Oljeprisen (Brent) steg hele 25% (fra 51,7 til 64,6) mens aluminiumsprisen steg 12,6% (fra 1 980 til 2 230 dollar/tonn) i første kvartal.

Foregående ukes viktigste makrodata var knyttet til den amerikanske sysselsettingsrapporten for mars. På forhånd var det ventet at det ville bli skapt 675 000 nye jobber utenfor landbruket, mens fasiten viste 916 000. Arbeidsledigheten falt fra 6,2% til 6,0%. Ekstra gledelig er det at barer og restauranter igjen har begynt å ansette. I denne gruppen ble det skapt 176 000 nye jobber i mars.

USAs president Joe Biden presentere infrastrukturpakken, som skal bidra til en sterk satsing på veier, broer osv, samt utbyggingen av bredbånd. I april forventes del to av stimulansepakken som vil ha hovedfokus på helse, utdanning og barn. Deler av disse satsingene skal finansieres ved at selskapsbeskatningen øker fra 21% til 28%. Før Donald Trumps presidentperiode var selskapskatten på 35%.

Påskeuken ga oss mange bevis på at både forbrukere og næringsliv ser lys i enden av «Corona»-tunnelen. Amerikansk forbrukertillit viste den største oppgangen på nær 18 år, mens ISM-indeksens mål på fabrikkaktivitet nådde det høyeste nivået siden desember 1983.

Høyere energi- og matpriser bidro til å sende inflasjonen i eurosonen opp fra 0,9% i februar til 1,3% i mars. Ved måling av inflasjonen i mars og de kommende månedene er det imidlertid viktig å huske på baseeffektene gitt de lave prisene og de økonomiske forholdene i andre kvartal i fjor.

Beste aksjefond sist uke var Equitile Resilience med +6,2%, JP Morgan China med +4,4% og T. Rowe Price US Blue Chip med +3,2%. Svakest var utviklingen for Holberg Rurik med -2,0%, Pinebridge Japan Smaller Companies med -0,9% og Holberg Global med -0,9%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Global High Yield med +0,4%, Storm Bond Fund med +0,3% og Holberg Kreditt med +0,2%. Svakest var utviklingen for Muzinich Asia Credit Opportunities med -0,3%.

FINANSKALENDER UKE 14

Mandag

Japan: PMI tjenester

USA: PMI tjenester

Tirsdag

Kina: PMI tjenester

Euro: Arbeidsledighet

Onsdag

Euro: PMI tjenester

USA: Handelsbalanse

EIA oljelager

Torsdag

Norge: Industriproduksjon

Sverige: Industriproduksjon

Fredag

Kina: Inflasjon

Norge: Inflasjon

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	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,1 %	0,4 %	2,4 %	2,4 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	3,8 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	1,1 %	0,9 %	1,7 %	1,7 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,5 %	1,3 %	3,1 %	3,1 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	12,1 %	11,8 %
Pensum Global Absolutt(per feb 2021)	-	1,4 %	-1,5 %	-1,5 %	9,8 %				
Allokering Defensiv ²	0,7 %	1,1 %	2,7 %	2,7 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	5,2 %	9,2 %
Allokering Moderat ²	1,1 %	0,8 %	1,6 %	1,6 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	6,4 %	9,8 %
Allokering Dynamisk ²	1,3 %	1,3 %	3,5 %	3,5 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	9,3 %	10,5 %
Allokering Offensiv ²	1,7 %	1,3 %	3,0 %	3,0 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	11,4 %	11,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,7 %	3,8 %	7,1 %	6,7 %	13,3 %	28,2 %	-4,9 %	15,6 %	11,9 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	1,5 %	1,0 %	0,4 %	1,0 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene
2. Porteføljene er ikke lenger åpen for nytteing, men forvaltes fortsatt aktivt

Pensum aksjeporteføljer Norge (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,5 %	3,9 %	15,2 %	14,9 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	19,5 %	25,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,9 %	2,7 %	18,0 %	17,9 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,9 %	23,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,5 %	0,4 %	7,0 %	9,0 %	15,0 %	45,7 %	-6,9 %	18,5 %	30,5 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,4 %	1,8 %	14,7 %	12,9 %	57,9 %				
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	0,7 %								
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-0,5 %	-1,8 %	3,7 %	6,9 %	90,0 %				
Oslo Børs (OSEBX)	2,6 %	3,0 %	8,7 %	8,7 %	4,6 %	16,5 %	-1,8 %	9,6 %	18,0 %

Pensum aksjeporteføljer Norden (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Nordiska Aktier tvp	1,2 %	4,7 %	8,3 %	10,8 %		36,0 %	-6,9 %	18,2 %	23,3 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-0,3 %	2,4 %	6,2 %	6,9 %		20,0 %	2,6 %	7,8 %	18,3 %
Nordenindeksen (MSCI Nordic)	0,8 %	4,7 %	4,2 %	4,3 %		23,0 %	-7,0 %	16,4 %	11,5 %

Pensum aksjeporteføljer Europa (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2020	2019	2018	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske Aksjer	1,0 %	5,1 %	5,1 %	6,1 %		24,6 %	-5,6 %	13,0 %	14,4 %
iShares STOXX Europe 50	0,2 %	2,7 %	3,3 %	3,3 %		27,0 %	-9,7 %	8,5 %	11,6 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	2,6 %	3,0 %	8,7 %	USD/NOK	8,52	0,6 %
Sverige OMX Stockholm	-0,4 %	2,2 %	7,3 %	EUR/NOK	10,06	4,0 %
USA	2,1 %	5,4 %	8,3 %	SEK/NOK	97,77	6,2 %
Europa	0,8 %	4,1 %	4,5 %	CHF/NOK	9,08	6,3 %
Norden	0,8 %	4,7 %	4,3 %	GBP/NOK	11,82	-0,9 %
Fremvoksende Markeder	1,6 %	-0,7 %	3,4 %	YEN/NOK	7,72	7,0 %
Japan	2,0 %	2,2 %	2,8 %	DKK/NOK	135,22	4,0 %
Kina	2,5 %	-3,2 %	1,4 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Vestas Wind Systems A/S	13,8 %	8,2 %	-13,3 %	3 mndr NIBOR	0,38	-0,11
Norsk Hydro ASA	9,8 %	14,1 %	37,4 %	10 års norsk stat	1,53	0,57
BW LPG Ltd	9,2 %	19,4 %	4,2 %	10 års svensk stat	0,39	0,37
Archer Ltd	8,6 %	11,9 %	42,0 %	10 års EU stat	-0,32	0,25
Aker Solutions ASA	7,3 %	11,7 %	-10,7 %	10 års USA stat	1,70	0,78

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	6,2 %	1,4 %	5,0 %	Olje Brent	62,72	
JPM China A (acc) USD	4,4 %	-7,1 %	0,2 %	Olje WTI	59,30	
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	3,5 %	7,1 %	2,7 %	Gull	1 729,74	
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,2 %	0,0 %	2,3 %	Sølv	24,87	
Fidelity Iberia A-Acc-EUR	2,7 %	4,6 %	0,7 %	Laks**	kr 62,06	

**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.