

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 27. april 2020

Markedsføringsmateriale

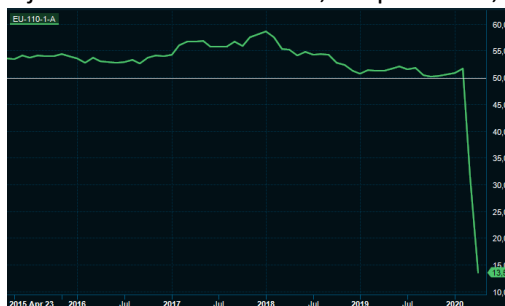


FINANSKALENDER  
UKE 18

Ukens store "snakkis" skjedde i oljemarkedet. Prisen for amerikansk lettolje – West Texas Intermediate (WTI) med leveranse påfølgende måned falt for første gang under null til utrolige USD -37.61/fat da den stengte mandag kveld, før den avsluttet på USD 10.01/fat ved utløpet av kontrakten tirsdag kveld i USA. Det dramatiske fallet til langt under null skyldtes at førstemåneds WTI-kontraktene – i motsetning til Brent Nordsjø-olje er tilknyttet en fysisk leveranse i Cushing, Oklahoma. Bekymringen for manglende tilgjengelig lagerplass i Cushing i mai gjorde at finansielle aktører var villige til å betale betydelige beløp for å slippe disse forpliktelsene før en fikk mer normale, men fortsatt svært lave WTI mai-priser på tirsdag og frem til avslutning av mai-kontrakten. I løpet av uken smittet bekymringene om manglende tilgjengelig lager også over på den mer likvide WTI-juni kontrakten som falt under USD 10/fat for så å stige i løpet av uken til USD 17/fat. Kontrakter for Brent Nordsjøolje er ikke knyttet til fysiske leveranse og tilgjengelig lagringsplass på et leveransepunkt i innlandet slik WTI er det med Cushing i Oklahoma. Prisen på Brent-oljen er dermed en bedre temperaturmåler for det globale oljemarkedet og tilgang på både landbasert og flytende lager i form av tankskip. Brent juni kontrakten falt likevel også kraftig i begynnelsen av uken til USD 16/fat, før den også steg i løpet av resten av uken til USD 22/fat. Til tross for at både Brent og WTI er lavere nå enn i begynnelsen av uken steg mange olje- og energi-relaterte aksjer sterkt. Blant faktorene som bidra til stigende optimisme blant investorer var lavere antall dødsfall grunnet Corona-viruset, data som viser tegn til en V-formet bunn i oljeetterspørsel i USA og globalt etter hvert som økonomier åpner opp, lavere lagerbygging i USA, og fallende produksjon i Nord-Amerika og land i Midtøsten allerede før OPEC+-avtalen trer i kraft fra 1.mai.

Oslo Børs falt 1,4% og Stockholmsbørsen falt 0,3%. Russland utmerket seg positivt med en oppgang på 3,4%, mens Brasil og Japan falt hhv 4,6% og 3,2%. Globalindeksen falt 1,4% målt i USD og steg 1,5% i NOK, og endte dermed i positivt territorium for året målt i norske kroner.

I eurosonen ble det publisert foreløpige økonomiske data, såkalte *Flash PMI composite*, som viste et kraftig fall. Innkjøpsjefsindikatoren falt til 13,5 i april fra 29,7 i mars. Tall under 50 indikerer fallende aktivitet. I USA viser *jobless claims*-tallene en viss bedring, med 4,4 millioner nye søkere til ledighetstrygd, som bringer totaltallet for siste fem uker opp i 26 millioner. Det positive er at tallet falt for tredje uke på rad, noe markedet applauderte.



Beste aksjefond sist uke var Holberg Norden med +6,6%, DNB Miljøinvest med +4,9% og Pareto Nordic Return med +4,6%. Svakest var utviklingen for Equitile Resilience Feeder USD med -1,6%, BlackRock World Financials med -0,5% og Aberdeen Brazil med -0,4%.

Beste rentefond sist uke var Muzinich Asia High Yield med +0,8%, Pareto Nordic Corporate Bond med +0,8% og Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,6%. Svakest var utviklingen for Muzinich Global High Yield med -0,5%.

## Mandag

## Tirsdag

Japan: Arbeidsledighet  
Norge: Detaljhandel  
Sverige: Handelsbalanse  
Detaljhandel  
Rentemøte  
USA: Boligpriser  
Forbrukertillit

## Onsdag

Euro: Forbrukertillit  
USA: Inflasjon  
Salg brukte boliger  
EIA oljelager  
Rentemøte

## Torsdag

Japan: Industriproduksjon  
Detaljhandel  
Kina: PMI  
Euro: Inflasjon  
BNP  
Arbeidsledighet  
Rentemøte

## Fredag

Japan: Inflasjon  
PMI industri  
USA: Ordre, varige goder  
PMI industri

**Pensum Asset Management**  
Ramstadsletta 17  
1363 Høvik  
Tlf. 23 89 68 44  
post@pensumgroup.no

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

\*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	2,9 %	18,1 %	-23,8 %	<b>-24,9 %</b>	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,9 %	16,2 %	-18,8 %	<b>-18,9 %</b>	22,8 %	5,3 %	24,2 %	6,1 %	18,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,5 %	22,6 %	-30,6 %	<b>-33,2 %</b>	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	1,3 %	25,8 %
Pensum Egenkapitalbevis (oppstart 20.03.2020)	0,8 %	10,3 %		<b>20,4 %</b>					
Pensum Energi (oppstart 20.03.2020)	4,2 %	14,4 %		<b>30,4 %</b>					
Oslo Børs (OSEBX)	0,3 %	11,5 %	-19,3 %	<b>-20,2 %</b>	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	2,1 %	14,6 %

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	2,1 %	11,8 %	-25,6 %	<b>-27,2 %</b>	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-1,4 %	21,2 %
Pensum Nordiska Aktier udp	2,2 %	10,4 %	-24,1 %	<b>-23,0 %</b>	21,4 %	3,9 %	15,5 %	2,6 %	17,2 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	2,0 %	11,2 %	-2,1 %	<b>0,0 %</b>	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	6,7 %	10,4 %

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	2,2 %	13,2 %	0,4 %	<b>7,4 %</b>	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	13,6 %	13,2 %
iShares STOXX Europe 50	1,2 %	6,5 %	-3,5 %	<b>-1,8 %</b>	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	6,3 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,3 %	11,5 %	<b>-20,2 %</b>	USD/NOK	10,60	<b>-20,7 %</b>
Sverige OMX Stockholm	1,9 %	10,5 %	<b>-3,2 %</b>	EUR/NOK	11,49	<b>-16,8 %</b>
USA	3,9 %	14,0 %	<b>7,8 %</b>	SEK/NOK	105,90	<b>-13,0 %</b>
Europa	1,6 %	6,4 %	<b>-5,8 %</b>	CHF/NOK	10,90	<b>-20,2 %</b>
Norden	2,0 %	11,2 %	<b>0,0 %</b>	GBP/NOK	13,18	<b>-13,2 %</b>
Fremvoksende Markeder	1,4 %	7,1 %	<b>-3,0 %</b>	YEN/NOK	9,88	<b>-22,3 %</b>
Japan	2,9 %	4,5 %	<b>3,0 %</b>	DKK/NOK	154,15	<b>-17,0 %</b>
Kina	1,4 %	6,9 %	<b>13,4 %</b>			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Nanovector ASA	11,8 %	27,9 %	<b>-48,0 %</b>	3 mndr NIBOR	0,60	<b>-1,24</b>
Nordic Semiconductor ASA	10,9 %	44,0 %	<b>4,7 %</b>	10 års norsk stat	0,80	<b>-0,77</b>
Europris ASA	10,4 %	45,2 %	<b>16,5 %</b>	10 års svensk stat	0,01	<b>-0,17</b>
Hunter Group ASA	10,3 %	12,0 %	<b>-19,7 %</b>	10 års EU stat	-0,47	<b>-0,29</b>
ABG Sundal Collier Holding ASA	10,0 %	29,5 %	<b>-3,3 %</b>	10 års USA stat	0,62	<b>-1,30</b>

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Harvest Equity Kernel P NOK Uhdgd	4,4 %	11,4 %	<b>11,4 %</b>	Olje Brent	20,93	<b>-67,3 %</b>
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,1 %	16,2 %	<b>17,3 %</b>	Olje WTI	15,41	<b>-74,1 %</b>
Pictet SmartCity I EUR	3,1 %	9,1 %	<b>4,5 %</b>	Gull	1 721,58	<b>13,5 %</b>
Delphi Global A	3,1 %	10,7 %	<b>9,9 %</b>	Sølv	15,27	<b>-14,4 %</b>
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	3,0 %	11,3 %	<b>-6,8 %</b>	Laks**	kr 56,11	<b>-21,5 %</b>

\*\*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.