

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 14. oktober 2019

Markedsføringsmateriale



Det ble hyggelig å være aksjeinvestor sist uke, med god oppgang i alle hovedmarkedene. Oslo Børs steg 2%, Stockholmsbørsen steg 3,1% og verdensindeksen steg 1,2%.

Det var en positiv nyhetsstrøm som dro markedene i positiv retning, med fremgang i handelskonflikten og optimisme for en løsning om en Brexit-avtale, som de to viktigste driverne. President Donald Trump annonserte på fredag fremgang i forhandlingene om en handelsavtale og at det i løpet av fire til fem uker vil signeres en delvis avtale mellom USA og Kina. Trump sa at partene har en fundamental forståelse på flere viktige punkter, men at det er mer arbeid som må gjøres. Kineserne har lovet å kjøpe amerikanske jordbruksprodukter for mellom 40 og 50 milliarder dollar årlig, mer enn det dobbelte av nivået fra 2017, før handelskrigen startet. Videre skal kineserne åpne opp for amerikanske finansselskaper, de har en enighet knyttet til valuta, intellektuelle rettigheter og utveksling av teknologi mot bytte av markedstilgang i Kina. På sin side vil amerikanerne la være å iverksette de planlagte tolløkningene denne uken, samtidig som de holder mulighetene åpne for å også droppe avgiftsøkningene som er planlagt den 15. desember.

Det britiske pundet hadde sin sterkeste uke på over to år etter at EUs Brexit-forhandler meldte om konstruktive samtaler med Storbritannia. F.eks. oppgraderte meglerhuset JP Morgan sannsynligheten fra 5% til nå 50% for en "soft" Brexit.

De amerikanske rentekurvene, som betraktes som en pålitelig resesjonsindikator, steg etter positiv utvikling i forhandlingene om handelsavtale og sentralbankens beskjed om at Fed vil øke balansen gjennom å kjøpe statsobligasjoner for 60 milliarder dollar pr måned. Programmet vil minimum vare til andre kvartal 2020. Ti minus to års renten er nå tilbake på nivået fra begynnelsen av august, med +0,13%. Ti minus tre måneders renten endte på plussiden for første gang siden mai måned.

Oljeprisen steg fire prosent etter ny økning i risikopremien på olje etter angrepet på en iransk oljetanker, og endte dermed igjen over \$60-streken. Dette ga også en god uke for energiindeksen på Oslo Børs som endte uken opp drøyt 3%.

I shippingmarkedet er det spinnvilt om dagen. De største oljetankerne (VLCC) oppnådde 10-11 000 dollar i dagrater i mai, for så å stige til 35 000 dollar i snitt for september. Men så har befrakterne de siste dagene opplevd det de kaller for en perfekt storm, med mangel på ledige skip etter at en iransk oljetanker ble angrepet av et missil utenfor den saudiarabiske havnebyen Jeddah fredag, amerikanske sanksjoner mot det kinesiske statseide tankrederiet Cosco, droneangrep mot oljeanlegg i Saudi-Arabia og sterk oljeetterspørsel fra raffineriene inn mot den kaldeste tiden av året. Samtidig bidrar økte fraktdistanser med økende amerikansk oljeproduksjon til ubalansen i markedet. På onsdag steg ratene til 130 000 dollar, videre til 180 000 dollar på torsdag og så videre til astronomiske 300 000 dollar på fredag.

Ukens beste aksjefond ble Norron Active med +4,2%, foran Holberg Norden med +3,4% og Alfred Berg Gambak med +3,2%. Svakest var utviklingen for Aberdeen North America Sm Comp med -0,8%, Holberg Triton med -0,2% og Sector Health med -0,1%.

Av rentefondene gjorde Holberg Kreditt det best med +0,2%, foran Muzinich Global High Yield med +0,2% og Pareto Nordic Credit Opps med +0,1%. Svakest ble uken for Muzinich Asia Credit Opps. som falt 0,2% og Muzinich Asia High Yield med -0,1%.

FINANSKALENDER UKE 42

Mandag

Japan: Stengt
USA: Stengt
Kina: Handelsbalanse
Euro: Industriproduksjon

Tirsdag

Kina: Inflasjon
Japan: Industriproduksjon
Norge: Handelsbalanse
Tyskland: ZEW indeks
Global: IMF Global konjunkturprognose

Onsdag

Euro: Inflasjon
USA: Detaljhandel
Boligindeks
Lager, usolgte varer

Torsdag

Sverige: Sysselsetting
USA: Industriproduksjon
EIA oljelager

Fredag

Japan: Inflasjon
Kina: BNP
Industriproduksjon
Detaljhandel
USA: Ledende indikatorer

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	12 mnd	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Allokering Renter	0,1 %	0,2 %	0,5 %	5,9 %	5,3 %	4,0 %	2,0 %
Allokering Defensiv	0,4 %	-0,1 %	-0,4 %	8,4 %	4,2 %	4,3 %	4,3 %
Allokering Moderat	0,8 %	0,0 %	-0,4 %	10,2 %	3,7 %	4,7 %	7,1 %
Allokering Dynamisk	1,1 %	0,0 %	0,0 %	14,4 %	6,2 %	7,5 %	7,7 %
Allokering Offensiv	1,5 %	0,4 %	1,4 %	17,3 %	10,1 %	9,9 %	9,1 %
Allokering 100	1,7 %	0,4 %	1,1 %	17,8 %	10,1 %	11,4 %	10,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	0,9 %	0,6 %	4,9 %	21,5 %	18,9 %	13,7 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,1 %	0,1 %	0,4 %	0,8 %	1,1 %	0,7 %	0,2 %

Pensum aksjeporteføljer Norge (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Norske aksjer Selektiv	3,1 %	2,6 %	-0,2 %	16,5 %	1,1 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	2,5 %	-0,9 %	0,9 %	13,1 %	2,6 %	18,5 %	11,5 %
Norske aksjer Vekst	7,3 %	5,9 %	9,5 %	34,3 %	9,1 %	13,9 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	5,7 %	-0,2 %	-0,1 %	11,9 %	-19,8 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	1,9 %	0,1 %	0,3 %	10,8 %	-0,5 %	11,5 %	10,1 %

Pensum aksjeporteføljer Norden (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Nordiske Utbytteaksjer	2,9 %	1,8 %	-2,1 %	12,5 %	6,9 %	12,5 %	9,4 %
Nordiske Vekstaksjer	3,0 %	2,6 %	2,6 %	20,4 %	9,7 %	8,4 %	15,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	2,5 %	0,5 %	3,0 %	13,8 %	11,7 %	9,3 %	9,9 %

Pensum aksjeporteføljer Europa (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske aksjer	2,2 %	2,1 %	6,1 %	22,0 %	19,6 %	17,1 %	13,4 %
iShares STOXX Europe 50	2,9 %	2,4 %	5,8 %	22,1 %	20,6 %	11,6 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	1,9 %	0,1 %	10,8 %	USD/NOK	9,11	-4,7 %
Sverige OMX Stockholm	3,1 %	0,5 %	12,4 %	EUR/NOK	10,04	-0,7 %
USA	0,3 %	0,3 %	26,1 %	SEK/NOK	92,58	4,7 %
Europa	3,1 %	2,0 %	20,1 %	CHF/NOK	9,14	-3,1 %
Norden	2,5 %	0,5 %	13,8 %	GBP/NOK	11,46	-3,5 %
Fremvoksende Markeder	1,2 %	0,8 %	12,2 %	YEN/NOK	8,42	-6,6 %
Japan	-0,1 %	2,0 %	17,6 %	DKK/NOK	134,45	-0,7 %
Kina	1,9 %	-0,5 %	15,5 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Hunter Group ASA	25,3 %	31,5 %	58,7 %	3 mndr NIBOR	1,82	0,55
Flex LNG Ltd	23,7 %	13,5 %	-15,8 %	10 års norsk stat	1,21	-0,56
Crayon Group Holding ASA Shs	15,7 %	19,8 %	152,8 %	10 års svensk stat	-0,18	-0,75
BW LPG Ltd	9,1 %	24,0 %	136,0 %	10 års EU stat	-0,48	-0,72
BW Offshore Ltd	8,3 %	5,3 %	118,0 %	10 års USA stat	1,73	-0,99

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Norron Active RC SEK	4,2 %	0,3 %	3,9 %	Olje Brent	59,87	9,8 %
Holberg Norden	3,9 %	0,0 %	19,4 %	Olje WTI	54,10	13,6 %
Alfred Berg Gambak	3,2 %	0,8 %	12,9 %	Gull	1 489,51	16,3 %
East Capital China A-Shares A EUR	3,0 %	2,9 %	38,4 %	Sølv	17,61	14,5 %
JPM Europe Small Cap A (acc) EUR	3,0 %	2,8 %	18,9 %	Laks*	kr 46,83	-19,2 %

*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 kursstap. 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.