

Ukentlig investeringskommentar

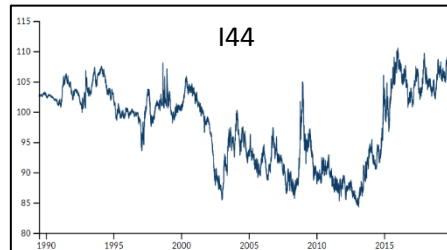
Mandag 21. oktober 2019

Markedsføringsmateriale



Børsoppgangen fortsatte sist uke, samtidig som norske kroner svekket seg videre. Oslo Børs steg 0,8%, Stockholmsbørsen steg 2,0% og verdensindeksen steg 0,9%.

Norske kroner fortsatte fallet og er nå på det svakeste på 30 år viser importveid kronekurs (kilde: Norges Bank, se graf). Kronesvekkelsen har naturlig nok stor betydning for investorer. F.eks. er kursoppgangen for verdensindeksen MSCI ACWI ca. 17% hittil i år (notert i USD) og ca. 24% i NOK. Den svake kronen har også bidratt godt til å øke verdien av oljefondet, som på fredag sluttet bare 0,6% unna milepælen på 10 000 milliarder kroner. Ved nyttår var verdien 8 256 milliarder kroner.



Den svake kronen har stor betydning for en rekke selskaper på Oslo Børs. Størst positiv effekt ventes på selskapene med stor andel kostnader i norske kroner og inntekter i amerikanske dollar, euro, svenske kroner, kinesiske yuan osv. I denne kategorien finner vi sjømat-selskapene, hoteller/turisme, og industriselskaper som Borregaard, Norsk Hydro og Norske Skog (ble børsnotert på fredag), mens taperne vil være importører som ikke klarer å lempe økte kostnader over på kundene. I denne kategorien er detaljistene XXL, Kid og Europris. For selskapene med både inntekter og kostnader dollar, som f.eks. shippingsektoren, vil kronesvekkelsen også ha positiv resultat-effekt. Forvent også at biler og elektronikk, blir dyrere og at den neste utenlandsturen blir mer kostbar enn noen gang.

Resultatsesongen for tredje kvartal kom i gang for alvor sist uke. Etter at 15% av selskapene på S&P 500 har rapportert har 84% slått estimatene, med et snitt på 2,6% over forventet EPS (Earnings Per Share). Finans og helse gjør det så langt bedre enn ventet, mens energi trekker ned. Forventet inntjeningsvekst i kvartalet er -4,7% (se diagram). For den europeiske Stoxx 600-indeksen ventes et resultatfall på 3,6% målt mot samme kvartal i fjor.



I Storbritannia fortsetter Brexit-kaoset å påvirke aksje- og valutamarkedet. Etter at statsminister Boris Johnson lyktes å komme i land med en forbedret avtale med EU var planen å ta denne til Parlamentet sist lørdag. Denne er nå utsatt til i dag, mandag. Søndag ettermiddag hevdet BBC at 310 vil stemme for avtalen og 302 er mot, mens 27 ikke har bestemt seg. Om det ikke lykkes regjeringen å oppnå flertall er mest sannsynlige utfall en ny folkeavstemming.

Ukens beste aksjefond ble Holberg Norden med +4,7%, foran Aberdeen North American Smaller Companies med +4,4% og Norron Active med +4,2%. Svakest var utviklingen for Equitile Resilience NOK med -0,9%, Sector Global Equity Kernel med +0,3% og Fidelity China med +0,5%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Global High Yield det best med +0,5%, foran Pareto Global Corporate Bond med +0,4% og Storm Bond Fund med +0,3%. Ingen av rentefondene hadde negativ utvikling sist uke.

FINANSKALENDER UKE 43

Mandag

Japan: Handelsbalanse

Kina: Boligpriser

Tirsdag

USA: Boligsalg

Onsdag

Euro: Forbrukertillit

USA: EIA oljelagertall

Torsdag

Japan: PMI industri

Norge: Sysselsetting

Rentemøte

Sverige: Rentemøte

Euro: PMI

Rentemøte

USA: PMI

Salg, nye boliger

Ordre, varige goder

Fredag

Sverige: Detaljhandel

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	0,2 %	0,2 %	0,7 %	6,1 %	5,4 %	4,1 %	2,0 %
Allokering Defensiv	0,9 %	0,2 %	0,6 %	9,4 %	5,2 %	4,6 %	4,3 %
Allokering Moderat	1,6 %	0,7 %	1,5 %	11,9 %	5,4 %	5,3 %	7,1 %
Allokering Dynamisk	2,4 %	1,1 %	2,7 %	17,1 %	9,3 %	8,5 %	7,7 %
Allokering Offensiv	2,6 %	1,7 %	4,3 %	20,3 %	13,1 %	11,0 %	9,1 %
Allokering 100	2,9 %	1,9 %	4,1 %	21,2 %	13,4 %	12,7 %	10,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	2,0 %	2,7 %	6,8 %	23,9 %	20,0 %	14,5 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	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	-0,7 %	-0,2 %	0,9 %	15,7 %	-1,1 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	-0,6 %	-1,8 %	2,3 %	12,4 %	1,7 %	17,8 %	11,5 %
Norske aksjer Vekst	-1,5 %	2,4 %	10,1 %	32,2 %	9,1 %	13,0 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-0,4 %	-1,7 %	6,3 %	11,5 %	-19,8 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	0,8 %	-0,7 %	3,6 %	11,7 %	0,3 %	12,1 %	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	3,3 %	4,8 %	3,1 %	16,2 %	10,9 %	13,4 %	9,4 %
Nordiske Vekstaksjer	3,4 %	4,3 %	8,7 %	24,6 %	13,4 %	10,1 %	15,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	3,5 %	3,6 %	7,6 %	17,8 %	14,4 %	10,7 %	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	1,3 %	2,6 %	8,8 %	23,6 %	17,2 %	17,6 %	13,4 %
iShares STOXX Europe 50	1,7 %	4,2 %	7,4 %	24,1 %	22,7 %	12,4 %	-

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,8 %	-0,7 %	11,7 %	USD/NOK	9,16	-5,2 %
Sverige OMX Stockholm	4,7 %	4,5 %	17,7 %	EUR/NOK	10,24	-2,7 %
USA	1,7 %	2,2 %	28,3 %	SEK/NOK	94,95	2,3 %
Europa	2,1 %	4,2 %	22,6 %	CHF/NOK	9,31	-5,1 %
Norden	3,5 %	3,6 %	17,8 %	GBP/NOK	11,89	-7,5 %
Fremvoksende Markeder	2,4 %	3,2 %	14,9 %	YEN/NOK	8,45	-6,9 %
Japan	4,4 %	5,7 %	22,7 %	DKK/NOK	136,98	-2,6 %
Kina	1,5 %	1,3 %	17,2 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Leroy Seafood Group ASA	10,7 %	16,8 %	-1,3 %	3 mndr NIBOR	1,81	0,54
Data Respons ASA	9,9 %	11,3 %	62,5 %	10 års norsk stat	1,29	-0,48
Mowi ASA	9,8 %	11,5 %	30,8 %	10 års svensk stat	-0,07	-0,64
Intrum AB	6,3 %	3,0 %	25,2 %	10 års EU stat	-0,38	-0,62
BW Offshore Ltd	5,8 %	11,6 %	130,6 %	10 års USA stat	1,75	-0,96

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Holberg Norden	4,7 %	2,9 %	22,8 %	Olje Brent	59,42	9,0 %
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	4,4 %	2,2 %	26,3 %	Olje WTI	53,78	12,9 %
Norron Active RC SEK	4,2 %	4,2 %	8,2 %	Gull	1 490,05	16,3 %
Carnegie Indienfond A	4,1 %	11,8 %	13,0 %	Sølv	17,55	14,1 %
Holberg Triton B	4,0 %	4,2 %	6,5 %	Laks*	kr 50,70	-13,3 %

*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.