

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 28. oktober 2019

Markedsføringsmateriale



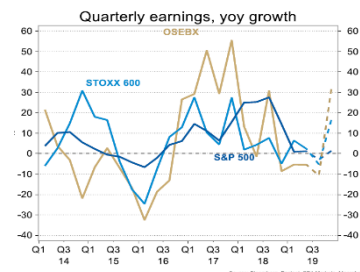
Gratulerer med dagen! På fredag, 50 år etter funnet av Ekofisk, som regnes som starten på det norske oljeeventyret, passerte oljefondet, eller Statens Petroleumsfond Utland som er dets fullstendige navn, den magiske 10 000 milliarder kr grensen, hvorav ca halvparten er innsatt beløp og den andre halvparten er avkastning. Alt i løpet av 23 år som fondet har eksistert. Deler vi summen på 5 345 000 innbyggere får vi 1 873 000 kr på hver.

Oljefondets markedsverdi

10 053 993 562 824 NOK

Oppgangen i aksjemarkedet fortsatte sist uke, med Oslo Børs opp 1,1%, Stockholmsbørsen opp 2,3% og verdensindeksen opp 1,3%. Russiske aksjer gjorde det spesielt sterkt med en oppgang på 4,7% etter at sentralbanken satte ned styringsrenten fra 7% til 6,5% på grunn av reduserte inflasjonsforventninger og dempet vekst.

Vi ser to hoveddrivere for oppgangen. For det første synes globale geopolitisk risiko å falle tilbake, hvor sannsynligheten for en "no deal" Brexit virker å være eliminert etter at EUs forhandlere virker mer imøtekomende overfor Storbritannia, og første trinn i en handelsavtale mellom USA og Kina vil trolig signeres i løpet av november. Trumps økonomiske rådgiver, Larry Kudlow, sa på mandag at forhandlingene går meget bra. For det andre går det bedre enn fryktet i resultatsesongen for tredje kvartal. I USA har 40% av selskapene på S&P 500 rapportert, med 80% av selskapene med bedre enn ventet inntjening og 64% med bedre topplinje (salg) enn ventet. Blant selskaper som har overrasket negativt finner vi flyprodusenten Boeing som fortsatt venter på å få godkjent Max-flyene og anleggsmaskinprodusenten Caterpillar. I Europa har 64% av selskapene på Stoxx 600 rapportert bedre inntjening enn ventet.



På Oslo Børs har nå 60% av OBX-selskapene rapportert, med en samlet nedgang på 11%, sterkt påvirket av resultatnedgang fra Equinor (svake gasspriser) og Telenor. Så er spørsmålet om konsensusforventninger om en betydelig oppgang i inntjening fra fjerde kvartal er realistisk.

Høstens optimisme gir seg også til kjenne i den amerikanske rentekurven, av mange ansett som en viktig resesjonsindikator. 10-års renten har kommet opp fra 1,46% i begynnelsen av september til 1,80% nå, samtidig som de korte rentene har beveget seg mindre. Grafen til høyre viser rentedifferansen mellom 10 og 2 års renten som nå er blitt positiv med 16 bp.



Ukens beste aksjefond ble Norron Active med +5,1%, foran Aberdeen Brazil Equity med +3,9% og Pinebridge Japan Smaller Companies med +3,0%. Svakest var utviklingen for sjømatfondet Holberg Triton med -1,2%, T Rowe Price US Blue Chip med -0,8% og DNB Teknologi med -0,5%. En viktig forklaring på fallet for DNB Teknologi er at Nokia, som utgjør 1,2% av fondet, skuffet stort på tredjekvartalsrapporten og endte uken ned 27% etter svak inntjening og høye kostnader på utvikling og salg av 5G nettverk.

Av rentefondene gjorde Muzinich Asia High Yield det best med +0,3%, foran Muzinich Global High Yield med +0,2% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,2%.

FINANSKALENDER UKE 44

Mandag

Sverige: Handelsbalanse

Tirsdag

Japan: Inflasjon

USA: Detaljhandel

Boligpriser

Boligsalg

Forbrukertillit

Onsdag

Japan: Detaljhandel

Norge: Detaljhandel

Euro: Forbrukertillit

Foretakstillit

USA: EIA oljelager

Rentemøte

Torsdag

Japan: Rentemøte

Industriproduksjon

Kina: PMI industri

PMI tjenester

Euro: Inflasjon

BNP

Arbeidsledighet

USA: Inflasjon

Fredag

Japan: Arbeidsledighet

USA: Sysselsetting

PMI Markit industri

PMI ISM 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	12 mnd	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Allokering Renter	0,2 %	0,4 %	0,8 %	6,3 %	5,7 %	4,0 %	2,0 %
Allokering Defensiv	0,2 %	0,5 %	0,6 %	9,6 %	6,7 %	4,5 %	4,3 %
Allokering Moderat	0,0 %	0,9 %	0,8 %	12,0 %	8,3 %	4,9 %	7,1 %
Allokering Dynamisk	0,4 %	1,7 %	2,5 %	17,6 %	12,6 %	8,1 %	7,7 %
Allokering Offensiv	0,1 %	2,1 %	3,2 %	20,5 %	16,1 %	10,3 %	9,1 %
Allokering 100	0,2 %	2,3 %	3,0 %	21,4 %	17,3 %	11,9 %	10,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	1,3 %	3,6 %	7,0 %	25,6 %	23,8 %	14,5 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,3 %	0,8 %	1,0 %	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	1,7 %	4,2 %	1,4 %	17,7 %	4,0 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	1,4 %	1,0 %	4,1 %	13,9 %	6,8 %	17,1 %	11,5 %
Norske aksjer Vekst	0,4 %	5,3 %	8,1 %	32,8 %	14,2 %	12,8 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-0,7 %	3,3 %	2,8 %	10,7 %	-16,3 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	1,1 %	2,5 %	4,5 %	12,9 %	3,3 %	11,8 %	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 Utbytteksjer	0,5 %	7,0 %	3,3 %	16,8 %	15,4 %	13,1 %	9,4 %
Nordiske Vekstaksjer	1,0 %	6,6 %	8,5 %	25,8 %	19,0 %	10,3 %	15,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,4 %	5,9 %	7,6 %	19,5 %	20,2 %	11,0 %	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	-0,6 %	3,2 %	5,7 %	22,8 %	21,0 %	18,0 %	13,4 %
iShares STOXX Europe 50	1,8 %	5,3 %	8,9 %	26,3 %	25,8 %	12,8 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	1,1 %	2,5 %	12,9 %	USD/NOK	9,20	-5,6 %
Sverige OMX Stockholm	2,3 %	8,3 %	20,4 %	EUR/NOK	10,19	-2,3 %
USA	1,3 %	3,0 %	30,0 %	SEK/NOK	94,93	2,3 %
Europa	1,3 %	5,5 %	24,2 %	CHF/NOK	9,24	-4,3 %
Norden	1,4 %	5,9 %	19,5 %	GBP/NOK	11,79	-6,5 %
Fremvoksende Markeder	1,3 %	4,8 %	16,4 %	YEN/NOK	8,46	-7,1 %
Japan	1,4 %	5,1 %	24,5 %	DKK/NOK	136,48	-2,2 %
Kina	0,5 %	3,7 %	17,9 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Semiconductor ASA	10,3 %	9,3 %	89,3 %	3 mndr NIBOR	1,84	0,57
Elkem ASA Ordinary Shares	7,2 %	1,8 %	15,1 %	10 års norsk stat	1,38	-0,40
Aker BP ASA	5,2 %	4,5 %	24,4 %	10 års svensk stat	-0,02	-0,59
Intrum AB	5,1 %	13,5 %	31,3 %	10 års EU stat	-0,37	-0,61
Equinor ASA	5,0 %	0,8 %	-1,0 %	10 års USA stat	1,81	-0,91

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Norron Active RC SEK	5,1 %	11,8 %	13,7 %	Olje Brent	61,88	13,5 %
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD	4,8 %	8,9 %	28,0 %	Olje WTI	56,51	18,3 %
AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD	3,0 %	6,8 %	22,1 %	Gull	1 507,39	17,7 %
Norron Select HRC NOK	2,6 %	2,3 %	-3,2 %	Sølv	18,12	17,8 %
Holberg Norden	2,4 %	9,0 %	26,2 %	Laks*	kr 54,66	-7,3 %

*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.