

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 4. november 2019

Markedsføringsmateriale



Det var små endringer på våre hjemlige børser sist uke med Oslo Børs opp +0,1% og Stockholmsbørsen ned -0,3%. Stockholmsbørsen hadde planlagt å stenge kl 13 på fredag grunnet alle helgens-dag, men tilfeldighetene ville at tekniske problemer forårsaket stans fra kl 11 og ut hele fredagen. Også de andre nordiske børsene, unntatt Oslo Børs, var rammet av problemene. Globalindeksen steg 1,4% målt i USD, men en for mange etterlengtet kronestyrking bidro til at oppgangen målt i norske kroner endte på 0,3%. Vi vurderer lavere global risiko i finansmarkedene og sist ukes rentenedgang i USA som viktigste årsaker til noe svakere popularitet for dollaren.

Markedet var samstemte i forkant av FEDs rentemøte om at styringsrenten ville bli satt ned med 0,25% til intervallet 1,50-1,75%. Sentralbanksjef Jerome Powell leverte varene, for tredje gang i år, men det var på ingen måte godt nok for president Donald Trump. Donald Trump jakter åpenbart en syndebook for svekkelsen i amerikansk økonomi, og vil ha lavere rente og en svakere dollar for å motvirke konsekvensene av handelskonflikten med Kina. Trump, som altså ville ha enda lavere styringsrenter (gjerne under null), påsto at USAs problem er ikke Kina, det er sentralbanken. Jerome Powell sa at sentralbanken trolig vil holde styringsrenten uendret fremover, om ikke aktiviteten blant konsumentene avtar eller inflasjonen blomstrer opp.

Månedens viktigste makroøkonomiske rapport, den amerikanske sysselsettingsrapporten, var overraskende sterk. Forventningene var riktignok kommet solid ned i forkant, sett i forhold til foregående måneders tall og på grunn av pågående streiker. I oktober ble det skapt 128 000 nye jobber utenfor landbruket, mot ventet 75 000. Arbeidsledigheten ble liggende uendret på 3,6% og lønnsveksten tikkert marginalt opp til 3,0%.

Det ble også en hektisk uke for oppkjøp og fusjoner. Det franske luksusprodukt-selskapet LVMH (Louis Vuitton, Dior og Moët & Chandon) kjøper juveleren Tiffany for 14,4 milliarder dollar, Alphabet (morselskapet til Google) kjøper e-helseselskapet Fitbit (bl.a. treningsklokker) for 2,1 milliarder dollar og PSA (Peugeot og Vauxhall) fusjonerer med Fiat Chrysler. De to førstnevnte oppkjøpene ble belønnet med oppganger på hhv. 30% og 38%.

Oljeprisen var volatil gjennom uken, og var på det laveste på \$58,6/fat, men endte uken nesten uendret på \$61,65/fat. Den amerikanske riggtellingen fra Baker Hughes viste et fall på åtte rigger sist uke til 822, noe som er en nedgang på 245 rigger siste år. Nedgangen skyldes trolig mindre investorinteresse for å finansiere sektoren og svak lønnsomhet med priser for WTI-oljen godt under \$60/fat i lengre tid. Fallet anses for å være en ledende indikator for svakere produksjonsvekst i amerikansk skiferolje, noe som også støttes av den lave produksjonsveksten i år, som er på 0,9 millioner fat/dag, mot 1,5 millioner fat/dag på samme tid i fjor.

Ukens beste aksjefond ble Aberdeen Brazil Equity med +2,8%, foran T Rowe Price US Blue Chip med +2,7% og East Capital China med +2,7%. Svakest var utviklingen for Holberg Norden med -0,6%, DNB Miljøinvest med -0,5% og Fidelity Asia Smaller Companies med -0,5%. Av rentefondene gjorde Storm Bond Fund det best med +0,2%, foran Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,2% og Alfred Berg Nordic Income med +0,1%. Svakest blant rentefondene var Pareto Global Corporate Bond med -0,1% og Muzinich Global High Yield med -0,04%.

FINANSKALENDER UKE 45

Mandag

Japan: Stengt
Euro: PMI industri
Sentix investortillit
USA: Industriordrer
Varige goder

Tirsdag

Kina: Caixin PMI tjenester
Sverige: PMI tjenester
Industriordrer
USA: Handelsbalanse
Markit PMI tjenester
ISM PMI tjenester
Global: JPM PMI tjenester

Onsdag

Japan: PMI tjenester
Tyskland: Industriordrer
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
USA: EIA oljelager
Global: JPM PMI tjenester

Torsdag

Norge: Industriproduksjon

Fredag

Kina: Handelsbalanse

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 %	0,5 %	0,7 %	6,4 %	6,1 %	4,1 %	2,0 %
Allokering Defensiv	0,5 %	1,2 %	1,2 %	10,2 %	7,4 %	4,8 %	4,3 %
Allokering Moderat	0,8 %	2,0 %	1,9 %	12,9 %	8,1 %	5,4 %	7,1 %
Allokering Dynamisk	1,2 %	3,7 %	3,4 %	19,1 %	13,2 %	8,7 %	7,9 %
Allokering Offensiv	1,2 %	3,6 %	4,0 %	21,9 %	16,2 %	11,0 %	9,2 %
Allokering 100	1,3 %	3,9 %	4,1 %	22,9 %	16,8 %	12,8 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	0,3 %	4,1 %	6,4 %	26,0 %	21,3 %	15,4 %	10,9 %
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	0,3 %	2,4 %	2,0 %	18,1 %	2,9 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	-0,7 %	0,5 %	2,6 %	13,1 %	3,8 %	16,1 %	11,1 %
Norske aksjer Vekst	0,6 %	5,0 %	7,8 %	33,6 %	11,1 %	13,7 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-0,4 %	2,7 %	4,7 %	10,2 %	-16,9 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	0,1 %	1,9 %	4,7 %	13,0 %	2,1 %	12,2 %	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	-1,0 %	3,0 %	3,5 %	15,6 %	8,8 %	13,3 %	9,5 %
Nordiske Vekstaksjer	0,8 %	6,7 %	9,9 %	26,8 %	15,1 %	12,1 %	15,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,4 %	6,2 %	7,5 %	20,0 %	16,7 %	12,5 %	10,1 %

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	0,0 %	1,5 %	5,3 %	22,8 %	16,7 %	18,2 %	13,3 %
iShares STOXX Europe 50	-0,3 %	4,4 %	7,0 %	25,9 %	22,5 %	13,4 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,1 %	1,9 %	13,0 %	USD/NOK	9,08	-4,3 %
Sverige OMX Stockholm	-0,1 %	7,8 %	20,3 %	EUR/NOK	10,15	-1,8 %
USA	0,4 %	4,0 %	30,6 %	SEK/NOK	95,01	2,2 %
Europa	0,0 %	4,8 %	24,2 %	CHF/NOK	9,21	-4,0 %
Norden	0,4 %	6,2 %	20,0 %	GBP/NOK	11,75	-6,1 %
Fremvoksende Markeder	0,2 %	4,7 %	16,7 %	YEN/NOK	8,39	-6,2 %
Japan	-0,4 %	3,7 %	24,0 %	DKK/NOK	135,82	-1,7 %
Kina	0,5 %	4,6 %	18,4 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Archer Ltd	17,8 %	3,3 %	-7,2 %	3 mndr NIBOR	1,86	0,59
Europris ASA	15,4 %	13,6 %	34,1 %	10 års norsk stat	1,39	-0,38
Crayon Group Holding ASA Shs	11,5 %	20,1 %	183,4 %	10 års svensk stat	-0,10	-0,66
Data Respons ASA	8,3 %	23,0 %	74,1 %	10 års EU stat	-0,38	-0,62
Nemetschek SE	6,5 %	4,9 %	58,1 %	10 års USA stat	1,71	-1,01

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
East Capital China A-Shares A EUR	2,7 %	7,5 %	43,1 %	Olje Brent	61,34	12,3 %
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	2,5 %	4,1 %	28,2 %	Olje WTI	55,89	17,0 %
JPM China A (acc) USD	2,0 %	6,2 %	39,4 %	Gull	1 512,07	18,1 %
East Capital Russland	1,9 %	4,2 %	35,3 %	Sølv	18,11	17,7 %
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	1,7 %	1,5 %	25,1 %	Laks*	kr 53,87	-6,8 %

*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.