

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 11. november 2019

Markedsføringsmateriale



De amerikanske indeksene S&P 500 (+23,4% hittil i år) og Dow Jones Industrials (+18,6% hiå) steg begge til historiske toppnivåer sist uke, og dro med seg resten av markedet. Oslo Børs steg 1,4% (14,6% hiå), Stockholmsbørsen steg 2,0% (+26,1% hiå) og verdensindeksen steg 0,8% (21,0% hiå).

Uken begynte positivt i kjølvannet av president Donald Trumps kunngjøring fredagen før om at USA og Kina snart ville signere en fase-1 handelsavtale. Over helgen kom det også nyheter om at amerikanske selskaper igjen kan utvide samarbeidet med telekom-selskapet Huawei. På onsdag falt så markedet igjen når det ble uenigheter om hvor og når avtalen skulle signeres, og med en sannsynlig utsettelse til desember. På torsdag steg markedet igjen når kinesiske myndigheter fortalte at USA hadde gått med på å fjerne allerede iverksatte tariffen, før aksjemarkedet igjen falt på fredag når Trump avviste dette, samtidig som han sa seg svært fornøyd med de store inntektene USA mottar i tolltariffer på kinesiske varer.

IMF nedjusterte forventet vekst i eurosonen i 2019 fra april-estimatet på 1,3% til nå 1,2%, etter at veksten i 2018 var på 1,96%. IMF legger skylden på Tyskland og Italia. På den positive siden ble det rapportert at eksporten i september steg mer enn ventet, med 1,5%, og fabrikkordrene steg 1,3%, etter fall de to foregående månedene.

På torsdag kom en etterlengtet nyhet til kinesiske investorer om at MSCI vil øke vekten for kinesiske A-shares (yuan-noterte, innlandsbørser) i Emerging Markets-indeksen fra dagens 2,6% til 4,1%, noe som bidro ytterligere til ukens oppgang.

Stigende renter, som følge av økt optimisme til fremtidig vekst, har viktige implikasjoner for renteinvestorer. Det er gjerne obligasjoner med lang løpetid som rammes hardest, ved at kursene faller ettersom det er mindre attraktivt enn tidligere å motta en gitt rentekupong. Statsobligasjoner (i hver fall i de antatt sikre landene) har ingen risikopremie og vil derfor ikke nyte godt av endringer i risikopremie slik høyrenteobligasjoner gjør. Redusert risikopremie vil øke verdien av obligasjonene. Svært lave renter generelt har også gjort at investorer søker seg fra risikofrie til risikable renteinvesteringer for å øke avkastningsforventningene. Ved inngangen til 2019 hadde BBB-ratede obligasjoner i USA et risikopåslag på gjennomsnittlig 2,06%, i oktober var dette falt til 1,60% og er nå nede i 1,43%. Grafen viser forholdet mellom utviklingen for norske femårs-renter (hvit linje, venstre akse, invertert) mot utviklingen for et rentefond med tilsvarende underliggende obligasjoner (grønn linje, høyre akse).



Ukens beste aksjefond ble BlackRock World Financials med +4,3%, foran East Capital China A-shares med +4,1% og DNB Miljøinvest med +4,1%. Svakest var utviklingen for Sector Global Kernel USD med -1,7%, Aberdeen Brazil med -1,6% og Aberdeen Latin American med -1,2%. Av rentefondene gjorde Muzinich Global High Yield det best med +0,2%, foran Pareto Global Corporate Bond med +0,2% og Storm Bond Fund med +0,1%. Svakest blant rentefondene var Muzinich Asia Credit Opportunities med -0,4% og Muzinich Asia High Yield med -0,1%.

FINANSKALENDER UKE 46

Mandag

Japan: Handelsbalanse
Norge: Inflasjon

Tirsdag

Norge: BNP, oktober
Sverige: Arbeidsledighet AF

Onsdag

Sverige: Inflasjon
Euro: Industriproduksjon
USA: Inflasjon

Torsdag

Japan: BNP Q3
Kina: Industriproduksjon
Detaljhandel
Sverige: Arbeidsledighet SCB
Euro: BNP Q3
USA: EIA oljelagertall

Fredag

Kina: Boligpriser
Norge: Handelsbalanse
Euro: Handelsbalanse
Inflasjon
USA: Industriproduksjon

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	0,0 %	0,5 %	0,9 %	6,5 %	6,1 %	4,3 %	2,0 %
Allokering Defensiv	0,5 %	2,0 %	3,0 %	10,8 %	7,3 %	5,1 %	4,3 %
Allokering Moderat	1,4 %	3,8 %	6,4 %	14,4 %	8,3 %	6,0 %	7,1 %
Allokering Dynamisk	1,7 %	5,8 %	8,6 %	21,1 %	13,9 %	9,6 %	7,9 %
Allokering Offensiv	1,7 %	6,1 %	9,8 %	24,0 %	16,8 %	11,9 %	9,2 %
Allokering 100	1,9 %	6,6 %	10,5 %	25,3 %	17,3 %	13,7 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	1,5 %	6,8 %	8,7 %	27,9 %	21,0 %	15,7 %	10,9 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,2 %	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	0,8 %	4,7 %	6,5 %	19,0 %	2,3 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	2,1 %	4,0 %	6,2 %	15,4 %	5,0 %	17,2 %	11,1 %
Norske aksjer Vekst	-1,1 %	2,4 %	13,5 %	32,1 %	8,2 %	13,6 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-2,8 %	-1,0 %	11,9 %	7,2 %	-18,4 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	1,4 %	5,0 %	8,7 %	14,6 %	2,6 %	13,0 %	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	-1,3 %	3,2 %	2,9 %	14,1 %	7,6 %	13,1 %	9,5 %
Nordiske Vekstaksjer	3,0 %	11,4 %	18,7 %	30,6 %	16,7 %	13,7 %	15,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,2 %	8,8 %	9,8 %	21,5 %	16,3 %	13,4 %	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	3,1 %	6,3 %	8,3 %	26,6 %	18,9 %	19,5 %	13,3 %
iShares STOXX Europe 50	1,0 %	6,9 %	9,3 %	27,2 %	22,4 %	13,6 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	1,4 %	5,0 %	14,6 %	USD/NOK	9,13	-4,9 %
Sverige OMX Stockholm	1,2 %	11,2 %	21,8 %	EUR/NOK	10,06	-1,0 %
USA	1,6 %	7,0 %	32,7 %	SEK/NOK	94,14	3,1 %
Europa	0,9 %	7,5 %	25,3 %	CHF/NOK	9,16	-3,4 %
Norden	1,2 %	8,8 %	21,5 %	GBP/NOK	11,67	-5,4 %
Fremvoksende Markeder	2,2 %	7,1 %	19,2 %	YEN/NOK	8,36	-5,8 %
Japan	2,1 %	6,2 %	26,6 %	DKK/NOK	134,65	-0,9 %
Kina	4,0 %	8,8 %	23,1 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
ELMOS Semiconductor AG	12,7 %	18,4 %	54,6 %	3 mndr NIBOR	1,86	0,59
Koninklijke Ahold Delhaize NV	8,6 %	8,9 %	16,5 %	10 års norsk stat	1,60	-0,17
Aker Solutions ASA	7,6 %	-5,2 %	-42,8 %	10 års svensk stat	0,07	-0,50
freenet AG	7,3 %	12,5 %	38,5 %	10 års EU stat	-0,26	-0,51
Aalberts NV	7,1 %	15,8 %	41,0 %	10 års USA stat	1,94	-0,78

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
BGF World Financials D2	4,3 %	11,6 %	31,8 %	Olje Brent	62,51	14,5 %
East Capital China A-Shares A EUR	4,1 %	8,4 %	47,6 %	Olje WTI	57,24	19,9 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	4,1 %	8,1 %	16,0 %	Gull	1 459,00	13,9 %
JPM China A (acc) USD	3,3 %	9,4 %	43,9 %	Sølv	16,81	9,3 %
DNB Miljøinvest	2,7 %	10,0 %	23,4 %	Laks*	kr 52,99	-10,3 %

*prosentvis uvikling 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.