

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 18. november 2019

Markedsføringsmateriale



I en noe begivenhetsfattig uke med hensyn til makrotall, ledende indikatorer og utvikling i forhandlingene om handelsavtale mellom USA og Kina endte Oslo Børs ned 1,4%, Stockholmsbørsen falt 0,3% og verdensindeksen steg 0,4% (men falt 0,5% målt i NOK).

Nye runder med opptøyer i Hong Kong mot slutten av uken førte til økende bekymring for at en mulig tilstramming fra Kina vil resultere i en ytterligere splittelse mellom de to nasjonene. Hong Kong-børsen falt 4,8% sist uke og dro også med seg innenlandsbørsene. CSI 300-børsen falt 2,4%.

Tyskland unngikk med nød og neppe å teknisk sett være i resesjon. Etter en nedgang i BNP på 0,2% i andre kvartal var frykten stor for at landet skulle sendes inn i resesjon, noe som skjer når et lands BNP faller to kvartaler på rad. Handelskrig mellom USA og Kina, usikkerhet om nye tolltariffer som kunne treffe Tyskland direkte, en svak bilsektor som står midt oppe i et vanskelig teknologiskifte og uavklarte spørsmål om Brexit er alle faktorer som svekker tysk økonomi. Men heldigvis er den tyske konsumenten fortsatt i godt humør, som følge av lav inflasjon, lave renter og lav arbeidsledighet, noe som i sum bidro til en BNP-oppgang på 0,1% for kvartalet. Dermed er faren over for denne gang.

Sjømataksjene har tidligere stått godt i mot svakere laksepriser enn analytikerne har lagt til grunn for fjerde kvartal, samt forrige ukes rapport fra Havbruksskatteutvalget, som går inn for innføring av en grunnrenteskatt på 40% på havbruksnæringen. I tillegg undersøker en EU-kommisjon mulig konkurransevridende praksis i laksenæringen. Men fredag kom så en solid nedtur for sjømatindeksen på hele 6,5% etter at Mowi, Salmar, Grieg Seafood og Lerøy Seafood varslet om at de var orientert om at de vil motta stevning for prissamarbeid av amerikanske myndigheter. Verst gikk det utover Lerøy Seafood, hvor en svak kvartalsrapport i tillegg senket aksjen 14,8%. Fredagens kursfall senket årsoppgangen for sjømatindeksen til 10,3%, noe bak hovedindeksens 13,0% i samme periode.

Også finanssektoren har vært i myndighetenes søkelys i lengre tid. Hvitvasking av penger gjennom bankenes baltiske filialer har fått konsekvenser for sjefer og styrever for banker som Danske Bank og Swedbank, med påfølgende store kursfall. På fredag falt markedsverdien av svenske SEB med ca. 25 milliarder kroner, tilsvarende 11%, til laveste kurs på tre år etter at dokumentarprogrammet Uppdrag Granskning har tatt kontakt med dem om et kommende tv-program som skal avsløre en påstått hvitvasking i Baltikum. SEB på sin hevder at de ikke vet noe om innholdet som skal presenteres. Men det stopper ikke der, for tidligere i uken ble også DNB dratt inn i en skandale som viser at 640 millioner kr fra den islandske fiskerigiganten Samherji ble sluset til Namibia for å bestikke tjenestemenn, i henhold til lekkasjer fra Wikileaks.

Uens beste aksjefond ble Equitile Resilience NOK med +2,7%, foran Carnegie Småbolagsfond med +1,0% og Delphi Global med +1,0%. Svakest var utviklingen for Fidelity China Focus med -4,6%, Aberdeen Brazil med -3,8% og Aberdeen Latin American med -3,5%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Asia High Yield det best med +0,5%, foran Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,4% og Holberg Kreditt med +0,2%. Svakest blant rentefondene var Muzinich Global High Yield med -0,1% og Pareto Global Corporate Bond med +0,0%.

FINANSKALENDER UKE 47

Mandag

Kina: Boligpriser

Tirsdag

Norge: Forbrukertillit

Onsdag

USA: EIA oljelagertall

Torsdag

Euro: Forbrukertillit

Fredag

Japan: Inflasjon

PMI industri

Euro: PMI industri/tjenest.

USA: PMI industri/tjenest.

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 %	0,6 %	1,3 %	6,7 %	6,4 %	4,7 %	2,0 %
Allokering Defensiv	0,3 %	1,7 %	3,4 %	11,0 %	8,5 %	5,1 %	4,3 %
Allokering Moderat	0,0 %	2,9 %	6,4 %	14,4 %	9,8 %	6,1 %	7,1 %
Allokering Dynamisk	-0,4 %	4,1 %	8,2 %	20,6 %	15,3 %	9,4 %	7,9 %
Allokering Offensiv	-0,7 %	3,0 %	9,6 %	22,9 %	16,7 %	11,1 %	9,2 %
Allokering 100	-0,6 %	3,3 %	10,4 %	24,2 %	17,2 %	12,7 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	-0,4 %	3,3 %	10,7 %	27,3 %	21,4 %	14,4 %	10,9 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,2 %	0,9 %	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	-0,2 %	3,0 %	11,8 %	18,8 %	8,0 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	-0,4 %	2,1 %	10,0 %	15,0 %	7,0 %	17,1 %	11,1 %
Norske aksjer Vekst	3,1 %	2,0 %	23,5 %	36,3 %	18,1 %	13,1 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	2,8 %	-1,0 %	23,2 %	10,2 %	-10,1 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	-1,4 %	2,7 %	10,5 %	13,0 %	4,5 %	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 Utbytteaksjer	0,2 %	-0,1 %	6,2 %	14,4 %	9,3 %	13,0 %	9,5 %
Nordiske Vekstaksjer	0,8 %	7,6 %	23,5 %	31,6 %	23,4 %	13,3 %	15,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-0,5 %	4,6 %	12,4 %	20,9 %	18,9 %	12,8 %	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	-0,6 %	2,2 %	12,3 %	25,9 %	20,4 %	19,4 %	13,3 %
iShares STOXX Europe 50	-0,5 %	2,8 %	10,7 %	26,6 %	23,0 %	12,9 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-1,4 %	2,7 %	13,0 %	USD/NOK	9,10	-4,5 %
Sverige OMX Stockholm	-0,5 %	5,8 %	21,2 %	EUR/NOK	10,09	-1,2 %
USA	0,1 %	3,7 %	32,8 %	SEK/NOK	94,72	2,5 %
Europa	-0,4 %	2,6 %	24,8 %	CHF/NOK	9,22	-4,0 %
Norden	-0,5 %	4,6 %	20,9 %	GBP/NOK	11,80	-6,6 %
Fremvoksende Markeder	-2,3 %	2,4 %	16,4 %	YEN/NOK	8,39	-6,2 %
Japan	-0,9 %	4,4 %	25,5 %	DKK/NOK	135,04	-1,1 %
Kina	-4,1 %	0,6 %	18,1 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
BW LPG Ltd	15,5 %	6,3 %	160,5 %	3 mndr NIBOR	1,86	0,59
Crayon Group Holding ASA Shs	6,0 %	26,1 %	210,9 %	10 års norsk stat	1,45	-0,32
Data Respons ASA	5,5 %	26,5 %	85,7 %	10 års svensk stat	0,01	-0,56
Borregaard ASA	4,0 %	-3,5 %	29,4 %	10 års EU stat	-0,34	-0,58
Flex LNG Ltd	3,4 %	-16,5 %	-33,0 %	10 års USA stat	1,80	-0,92

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	2,7 %	3,4 %	28,3 %	Olje Brent	62,25	14,0 %
Carnegie Småbolsfond A	1,0 %	5,0 %	19,6 %	Olje WTI	56,87	19,1 %
Holberg Norden A	0,8 %	7,6 %	30,2 %	Gull	1 473,16	15,0 %
Muzinich Asia Hi Yld HNOK	0,5 %	0,9 %	8,4 %	Sølv	17,04	10,8 %
GAM Star European Equity Instl EUR Acc	0,5 %	4,4 %	30,3 %	Laks*	kr 54,48	-5,0 %

*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.