

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 25. november 2019

Markedsføringsmateriale



I hele november har "fryktindikatoren", den amerikanske VIX-indeksen, hatt uvanlig små bevegelser og det på lave nivåer. Dette kan virke noe underlig ettersom usikkerheten om veien videre for aksjemarkedet er stor, særlig med tanke på geopolitiske konflikter. Fortsatt er det ikke kommet klarhet i om USA og Kina vil signere en avtale før neste planlagte runde med amerikanske tollavgifter (15.12.). En uke med forholdsvis tynn makrokalendar endte med oppgang på 0,7% for Oslo Børs, fall på 1,2% for Stockholm-børsen og en nedgang på 0,3% for globalindeksen.



På den positive siden, og som en motvekt til den geopolitiske uroen, finner vi stadig flere tegn til at den industrisykelen bunnet ut i sommer. Salget av passasjerbiler i eurosonen hadde forrige måned den beste oktobermåned siden 2009, med en økning på 8,7%. I Tyskland økte salget 12,7%. Tyskland som har gått fra å være selve motoren i europeisk økonomi til den store sinken, opplever endelig litt optimisme. PMI for tysk industrisektor endte i november opp for andre måned på rad, denne gang til 43,8 mot 42,1 i oktober, og bedre enn markedets forventning om 42,9. For eurosonen som helhet endte PMI for industrisektoren på det høyeste nivået på tre måneder med 46,6, men nivået innebærer fortsatt fallende produksjon (<50).

Kinesiske aksjer falt moderat gjennom uken (-0,7% for CSI 300) på frykt for at amerikansk støtte til demonstrantene i Hong Kong svekker muligheten for at det handelsavtalen signeres i løpet av desember. Sentralbanken satte ned utlånsrentene sist uke, et signal om at myndighetene er aktive for å stimulere aktiviteten og dempe skadevirkningene av handelskonflikten.

Helse og energi ble blant de de beste sektorene sist uke. Helseaksjene utviklet seg sterkt ettersom presidentkandidat Elisabeth Warren modererte sine tidligere uttalelser om "Medicare for all", mens energiaksjene steg på lavere lageroppbygging enn ventet og høyere oljepriser mot slutten av uken. Brentoljen bunnet ut på 60,36 på onsdag, for så å ende uken på 63,53 dollar.

Ukens beste aksjefond ble JP Morgan Japan med +2,8%, foran Sector Healthcare Value med +2,5% og T Rowe Price US Blue Chip med +2,0%. Svakest var utviklingen for Holberg Triton med -3,2%, DNB Miljøinvest med -1,6% og Alfred Berg Gambak med -1,5%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Muzinich Asia Credit Opportunities det best med +0,3%, foran Asia High Yield med +0,2% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,1%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

FINANSKALENDER UKE 48

Mandag

Tirsdag

USA: Boligpriser
Salg av nye boliger
Forbrukertillit

Onsdag

Norge: Arbeidsledighet
Sverige: Handelsbalanse
USA: Inflasjon
BNP Q3, 2. estimat
Salg av brukt bolig
EIA oljelagertall

Torsdag

Sverige: Forbrukertillit
Detaljhandel

Fredag

Japan: Arbeidsledighet
Industriproduksjon
Norge: Detaljhandel
Sverige: BNP Q3
Euro: Inflasjon
Arbeidsledighet

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 %	0,6 %	1,3 %	6,9 %	6,6 %	4,8 %	2,0 %
Allokering Defensiv	0,0 %	1,5 %	2,6 %	11,1 %	9,4 %	5,0 %	4,3 %
Allokering Moderat	-0,1 %	2,3 %	5,1 %	14,3 %	11,0 %	5,8 %	7,1 %
Allokering Dynamisk	0,0 %	3,2 %	6,4 %	20,5 %	16,1 %	8,9 %	7,9 %
Allokering Offensiv	0,2 %	2,2 %	7,8 %	23,1 %	18,1 %	10,7 %	9,2 %
Allokering 100	0,2 %	2,5 %	8,3 %	24,4 %	19,1 %	12,3 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	0,6 %	3,1 %	9,3 %	28,0 %	23,7 %	13,9 %	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	0,0 %	1,7 %	9,6 %	18,8 %	10,6 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	-0,2 %	2,2 %	5,9 %	14,7 %	8,9 %	16,5 %	11,1 %
Norske aksjer Vekst	2,8 %	5,6 %	21,0 %	40,1 %	26,8 %	13,1 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	2,3 %	2,0 %	17,1 %	12,8 %	0,0 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	0,7 %	1,2 %	7,7 %	13,8 %	7,2 %	11,5 %	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	0,8 %	-0,2 %	5,0 %	15,3 %	12,1 %	12,8 %	9,5 %
Nordiske Vekstaksjer	1,5 %	6,5 %	20,9 %	33,6 %	29,8 %	13,3 %	15,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-0,5 %	1,2 %	9,4 %	20,3 %	19,5 %	12,2 %	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	0,1 %	2,0 %	8,8 %	26,0 %	23,8 %	19,2 %	13,3 %
iShares STOXX Europe 50	0,3 %	1,8 %	9,3 %	27,0 %	23,5 %	13,1 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,7 %	1,2 %	13,8 %	USD/NOK	9,13	-4,9 %
Sverige OMX Stockholm	-0,1 %	1,9 %	21,1 %	EUR/NOK	10,07	-1,0 %
USA	0,6 %	4,2 %	33,6 %	SEK/NOK	95,18	2,0 %
Europa	0,3 %	1,6 %	25,1 %	CHF/NOK	9,16	-3,4 %
Norden	-0,5 %	1,2 %	20,3 %	GBP/NOK	11,73	-6,0 %
Fremvoksende Markeder	0,9 %	1,6 %	17,5 %	YEN/NOK	8,39	-6,2 %
Japan	0,2 %	2,6 %	25,8 %	DKK/NOK	134,74	-0,9 %
Kina	1,7 %	2,7 %	20,1 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
BW LPG Ltd	22,6 %	36,8 %	218,6 %	3 mndr NIBOR	1,86	0,59
Hunter Group ASA	8,1 %	1,1 %	52,5 %	10 års norsk stat	1,42	-0,35
Nordic Nanovector ASA	4,1 %	5,0 %	-57,9 %	10 års svensk stat	-0,01	-0,58
Leroy Seafood Group ASA	3,9 %	-10,1 %	-12,1 %	10 års EU stat	-0,35	-0,59
DNB ASA	3,9 %	4,0 %	27,5 %	10 års USA stat	1,78	-0,94

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
JPM Japan Equity A (acc) USDH	2,8 %	5,1 %	33,1 %	Olje Brent	63,64	16,5 %
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD	2,7 %	-1,6 %	23,4 %	Olje WTI	57,95	21,4 %
AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD	2,2 %	-1,2 %	19,0 %	Gull	1 459,10	13,9 %
East Capital Russland	1,8 %	4,5 %	37,7 %	Sølv	16,90	9,9 %
Carnegie Småbolagsfond A	1,4 %	5,2 %	21,3 %	Laks*	kr 58,63	4,9 %

*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 kurstap. 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.