

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 2. desember 2019

Markedsføringsmateriale



Uken endte ned 0,8% for Oslo Børs, hvor særlig energisektoren bidro negativt med et fall på 2,8%. Både Stockholmsbørsen og globalindeksen steg 0,8%. Igjen ble det en svak uke for vekstmarkedene som falt 2,3% og dermed raderte bort siste rest av oppgang for 2019. Siden nyttår har globalindeksen steget 21,95% mens vekstmarkedsindeksen altså har utviklet seg positivt med mikroskopiske 0,03%.

Viktige årsaker til fallet i vekstmarkedene var at inntjeningen til kinesiske industri-selskaper i oktober viste et fall på 9,9% (-5,3% i september) fra samme måned i fjor, og at sentralbanken i Brasil intervenerte for tredje gang i år for å støtte Realen.

Heller ikke aksjemarkedet er uanfektet av Black Friday-fenomenet. Aksjemarkedet følger tett handelstrendene i årets viktigste uke for kjøpmennene. Amazon.com ledet an oppgangen for detaljhandelsaksjene. Den franske luksusprodusenten LVMH Moët Hennessy annonserte kjøp av juveleren Tiffany & Co for 16,2 milliarder dollar.

En viktig årsak til ukens oppgang for globale aksjer var at Kina sist helg fortalte at de vil iverksette nye lover for å beskytte mot tyveri av IP-rettigheiter (IP=Intellectual Properties) – et sentralt element i handelsavtalen mellom USA og Kina. Det mangler en rekke detaljer i hvordan endringene vil fortone seg, men det spekuleres i både en utvidelse av definisjonen av IP-tyveri og langt strengere straffer. Dermed fikk IT-selskaper som Nvidia og Micron Technology god utvikling gjennom uken. Mandag ettermiddag meldte kinesiske ledere at USA og Kina hadde oppnådd enighet på viktige områder i handelskonflikten, mens på torsdag viste Donald Trump støtte til forkjemperne for menneskerettigheter i Hong Kong gjennom å signere en lovavtale. Fredag meldte den kinesiske avisen Global Times at Kina krever at USA må trekke tilbake tidligere innførte tollsatser, dersom en fase 1-avtale skal komme på plass.

Av amerikanske nøkkeltall merker vi oss at salget av nye boliger viste beste 2-måneders vekst på 12 år og ordreinngangen for varige goder overraskende steg igjen i oktober, samtidig som reviderte tall for BNP-veksten i tredje kvartal ble justert opp fra 1,9% til 2,1%.

I Tyskland steg forbrukertilliten uventet, samtidig som arbeidsledigheten overraskende falt med 16 000 personer i november. Enkelte analytikere tror nedturen i industrisektoren i Tyskland nå kan ha nådd bunnen.

Oljeprisen falt 4% sist uke, fra foregående ukes 63,4\$ til 60,8\$ på fredag, etter at russlands energiminister sa det virker fornuftig å utsette beslutningen om forlengelse av OPEC+ kuttene til nærmere april 2020. I tillegg bidro noe høyere lagertall enn ventet (økning på 1,6 millioner fat mot forventning om uendrede lager) negativt. Denne uken møtes OPEC den 5. og 6. desember i Wien, og 34 av 35 spurte analytikere i en undersøkelse i regi av Bloomberg forventer forlengelse av produksjonskuttene.

Ukens beste aksjefond ble Aberdeen North America Smaller Companies med +3,6%, foran OPM Listed Private Equity med +3,0% og Carnegie Småbolagsfond med +2,8%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Latin America med -0,8%, East Capital China A-shares med -0,7% og Holberg Rurik med -0,4%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Global High Yield det best med +0,7%, foran Pareto Global Corporate Bond med +0,4% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,2%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

FINANSKALENDER UKE 49

Mandag

Japan: PMI industri
Kina: PMI industri
Sverige: PMI industri
Norge: DNB PMI
Euro: PMI industri
USA: PMI industri

Tirsdag

Onsdag

Japan: PMI tjenester
Kina: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
USA: PMI tjenester
EIA oljelager

Torsdag

Euro: Sysselsetting
BNP
Detaljhandel
USA: Handelsbalanse

Fredag

Norge: Industriproduksjon
Sverige: Industriproduksjon
USA: Sysselsetting

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 %	1,2 %	7,0 %	7,0 %	4,7 %	1,8 %
Allokering Defensiv	0,6 %	1,4 %	3,1 %	11,8 %	9,5 %	5,2 %	4,3 %
Allokering Moderat	0,8 %	1,7 %	5,7 %	15,2 %	10,6 %	6,1 %	7,2 %
Allokering Dynamisk	0,9 %	1,9 %	7,3 %	21,7 %	15,7 %	9,3 %	7,9 %
Allokering Offensiv	1,0 %	1,5 %	8,2 %	24,4 %	17,4 %	11,1 %	9,2 %
Allokering 100	1,2 %	1,9 %	9,0 %	25,9 %	17,9 %	12,7 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	1,3 %	2,2 %	9,0 %	29,7 %	22,0 %	14,3 %	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	-0,8 %	0,0 %	9,1 %	17,9 %	5,7 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	-0,5 %	-0,4 %	5,3 %	14,1 %	7,2 %	15,7 %	11,1 %
Norske aksjer Vekst	-0,5 %	3,6 %	20,4 %	39,3 %	21,3 %	13,7 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-1,8 %	-0,5 %	12,8 %	10,7 %	-6,5 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	-0,8 %	0,5 %	4,8 %	12,9 %	4,8 %	11,2 %	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	1,3 %	0,8 %	6,7 %	16,8 %	12,5 %	13,1 %	9,5 %
Nordiske Vekstaksjer	1,8 %	7,4 %	22,3 %	36,0 %	30,4 %	14,0 %	15,9 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	1,4 %	1,5 %	9,6 %	22,0 %	19,4 %	12,3 %	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	1,3 %	3,3 %	9,7 %	27,7 %	22,2 %	19,9 %	13,3 %
iShares STOXX Europe 50	1,2 %	1,1 %	8,6 %	28,5 %	23,1 %	13,5 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,8 %	0,5 %	12,9 %	USD/NOK	9,22	-5,9 %
Sverige OMX Stockholm	1,9 %	2,8 %	23,3 %	EUR/NOK	10,16	-1,9 %
USA	1,6 %	3,4 %	35,7 %	SEK/NOK	96,34	0,8 %
Europa	1,3 %	1,3 %	26,7 %	CHF/NOK	9,22	-4,1 %
Norden	1,4 %	1,5 %	22,0 %	GBP/NOK	11,93	-7,7 %
Fremvoksende Markeder	-0,3 %	-0,4 %	17,2 %	YEN/NOK	8,43	-6,7 %
Japan	0,5 %	0,7 %	26,4 %	DKK/NOK	135,98	-1,9 %
Kina	0,9 %	1,5 %	21,2 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Nanovector ASA	17,6 %	22,0 %	-50,5 %	3 mndr NIBOR	1,84	0,57
Bonheur ASA	4,4 %	3,6 %	105,1 %	10 års norsk stat	1,40	-0,37
Atos SE	4,2 %	9,9 %	46,8 %	10 års svensk stat	0,03	-0,53
Leroy Seafood Group ASA	4,2 %	-5,4 %	-8,6 %	10 års EU stat	-0,36	-0,60
ELMOS Semiconductor AG	3,5 %	13,9 %	55,0 %	10 års USA stat	1,78	-0,94

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	3,6 %	3,0 %	32,4 %	Olje Brent	60,49	10,6 %
Carnegie Småbølgsfond A	2,8 %	7,4 %	24,7 %	Olje WTI	55,17	15,4 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	2,6 %	4,3 %	42,1 %	Gull	1 463,98	14,3 %
JPM Europe Small Cap A (acc) EUR	2,4 %	4,1 %	29,7 %	Sølv	17,03	10,7 %
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	2,3 %	4,1 %	30,3 %	Laks*	kr 61,56	14,3 %

*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.