

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 9. desember 2019

Markedsføringsmateriale



Uken sluttet langt bedre enn den begynte, drevet av sprikende meldinger fra forhandlingene om handelsavtalen mellom USA og Kina, kutt i oljeproduksjonen fra OPEC+ og en overraskende sterk sysselsettingsrapport fra USA. Uken endte i pluss med 0,5% for Oslo Børs, 1,0% for Stockholmsbørsen og 0,3% for globalindeksen.

Den begredelige starten på uken skyldes delvis president Donald Trumps beslutning om å gjeninnføre importtariffer på stål og aluminium fra Brasil og Argentina fordi Trump mener at disse landene manipulerer egen valuta for å vinne konkurransefordeler. Mer enn den direkte økonomiske effekten av disse tariffene som anses for å være begrensede, anser markedet handlingen for å være en dreining mot en mer aggressiv politikk fra Trump i handelsspørsmål. På tirsdag falt markedet ytterligere etter at Trump sa det kunne være bedre for USA å vente til etter valget med å inngå en handelsavtale med Kina, og at de er klare med økte tollavgifter fra 15. desember. I tillegg truet handelsansvarlig Robert Lighthizer med 100% toll på enkelte varer fra Frankrike som hevn for franskmennenes ønsker å øke skatten på multinasjonale IT-selskaper som f.eks. Google. På onsdag begynte ting å se bedre ut igjen etter at Trump forsikret at forhandlingene med Kina "går veldig bra".

Det kom to viktige, og gode, rapporter fra det amerikanske arbeidsmarkedet mot slutten av uken. Antallet nye søkere til arbeidsledighetstrygd endte sist uke på 203 000, nær det laveste på femti år. Så viste fredagens sysselsettingsrapport for november at det ble skapt 266 000 nye jobber, mot ventet 187 000. Jobbveksten i november ble den sterkeste siden januar og sendte arbeidsledigheten ned fra 3,6% til 3,5%. Samtidig fortsetter lønnsveksten å holde seg moderat med 3,1% siste 12 måneder. Rentemarkedet reagerte også positivt på de gode rapportene ved å sende 10-års renten videre opp til 1,84%. Rentefutures'ene indikerer nå at FED ikke kommer til å endre styringsrenten i løpet av første halvår 2020.

Torsdag og fredag møttes OPEC i Wien for å diskutere mulig forlengelse og eventuelt utvidelse av produksjonskuttene i 2020 for å støtte oljeprisen. Sammen med samarbeidslandene besluttet OPEC noe overraskende å utvide produksjonskuttene med 500 000 fat til 1,7 millioner fat per dag, i tillegg til Saudi Arabias frivillige kutt på 400 000 fat per dag. Imidlertid valgte ikke OPEC+ å forlenge kuttene utover opprinnelig plan som løper til mars, men utsatte heller beslutningen til neste møte som finner sted samme måned. Oljeprisen reagerte positivt ved å legge på seg 6% i løpet av uken til 64,3 dollar/fat for brent oljen.

I eurosonen steg inflasjonen til 1% i november, som var noe høyere enn ventet, Japan lanserte en stimulansepakke tilsvarende 1100 milliarder kroner for å motvirke effektene av momsøkning, naturkatastrofer og fallende eksport, mens kinesisk industriaktivitet viste største forbedring siden desember 2016.

Ukens beste aksjefond ble Aberdeen Brazil med +2,6%, foran Aberdeen Latin America med +2,1% og Carnegie Småbolagsfond med +2,0%. Svakest var utviklingen for Aberdeen North America Smaller Companies med -2,5%, Holberg Rurik med -1,8% og T Rowe Price US Blue Chip med -1,7%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Global High Yield det best med +0,3%, foran Holberg Kreditt med +0,2% og Pareto Global Corporate Bond med +0,2%. Muzinich Asia High Yield falt 0,7% og Muzinich Asia Credit Opportunities falt 0,4%.

FINANSKALENDER UKE 50

Mandag

Kina: Handelsbalansen
Japan: BNP Q3
Norge: BNP

Tirsdag

Kina: Inflasjon
Norge: Inflasjon

Onsdag

Sverige: Inflasjon
USA: Inflasjon
EIA oljelager
Rentemøte

Torsdag

Sverige: Sysselsetting
Euro: Industriproduksjon
Rentemøte

Fredag

Japan: Tankan

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 %	0,4 %	1,3 %	6,8 %	6,7 %	4,6 %	1,8 %
Allokering Defensiv	-0,5 %	0,7 %	2,2 %	11,3 %	9,1 %	5,1 %	4,3 %
Allokering Moderat	-0,7 %	0,4 %	4,1 %	14,6 %	10,7 %	6,1 %	7,2 %
Allokering Dynamisk	-1,0 %	-0,2 %	4,5 %	20,6 %	15,2 %	9,1 %	7,9 %
Allokering Offensiv	-1,0 %	-0,8 %	5,3 %	23,3 %	17,1 %	10,8 %	9,2 %
Allokering 100	-1,2 %	-0,7 %	5,6 %	24,6 %	17,7 %	12,6 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	-0,4 %	1,3 %	7,9 %	29,2 %	24,7 %	14,6 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,2 %	0,9 %	0,9 %	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	-0,1 %	-0,5 %	6,1 %	17,8 %	12,9 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	0,2 %	-0,3 %	2,9 %	14,3 %	11,7 %	14,9 %	11,1 %
Norske aksjer Vekst	0,4 %	5,1 %	13,1 %	39,9 %	32,2 %	12,7 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	0,2 %	1,7 %	3,8 %	10,9 %	-0,3 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	0,4 %	-0,4 %	4,4 %	13,4 %	9,7 %	11,0 %	10,0 %

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 %	1,9 %	6,5 %	17,7 %	17,1 %	13,6 %	9,5 %
Nordiske Vekstaksjer	0,8 %	6,5 %	19,7 %	37,1 %	37,2 %	14,6 %	15,9 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,6 %	1,4 %	8,7 %	22,8 %	23,2 %	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	0,3 %	0,8 %	7,3 %	28,1 %	29,2 %	20,6 %	13,3 %
iShares STOXX Europe 50	-0,7 %	-0,1 %	6,9 %	27,5 %	27,7 %	13,0 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,4 %	-0,4 %	13,4 %	USD/NOK	9,13	-4,8 %
Sverige OMX Stockholm	1,0 %	1,9 %	24,5 %	EUR/NOK	10,10	-1,3 %
USA	-0,5 %	2,4 %	35,1 %	SEK/NOK	96,11	1,1 %
Europa	-0,6 %	0,1 %	26,0 %	CHF/NOK	9,22	-4,0 %
Norden	0,6 %	1,4 %	22,8 %	GBP/NOK	12,03	-8,6 %
Fremvoksende Markeder	0,2 %	-1,9 %	17,4 %	YEN/NOK	8,41	-6,5 %
Japan	0,3 %	0,5 %	26,9 %	DKK/NOK	135,18	-1,3 %
Kina	0,5 %	-0,6 %	21,9 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Nanovector ASA	15,9 %	23,5 %	-42,6 %	3 mndr NIBOR	1,84	0,57
ABG Sundal Collier Holding ASA	7,6 %	10,6 %	-9,5 %	10 års norsk stat	1,47	-0,30
Intrum AB	6,4 %	0,8 %	27,8 %	10 års svensk stat	0,07	-0,50
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års EU stat	-0,30	-0,54
Leroy Seafood Group ASA	4,0 %	-0,6 %	-5,0 %	10 års USA stat	1,82	-0,89

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD	2,6 %	-3,9 %	24,4 %	Olje Brent	64,20	17,4 %
AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD	2,1 %	-3,4 %	18,6 %	Olje WTI	58,92	23,2 %
Carnegie Småbolagsfond A	2,0 %	7,0 %	27,2 %	Gull	1 462,01	14,2 %
JPM China A (acc) USD	1,3 %	-1,0 %	42,0 %	Sølv	16,61	7,9 %
Holberg Norden A	0,9 %	3,3 %	32,4 %	Laks*	kr 63,25	13,4 %

*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.