

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 16. desember 2019

Markedsføringsmateriale



Tre ting har preget 2019 mer enn noe annet; forhandlingene om en handelsavtale mellom USA og Kina, Brexit og den makroøkonomiske utviklingen. Sentralbankenes handlinger er en konsekvens av disse, det samme gjelder resesjonsfrykten som red markedet som en mare i sommer. I så måte skapte uken som var en supertorsdag som kan påvirke markedene i lang tid. Uken endte med en oppgang på 0,5% for Oslo Børs, 1,2% for Stockholmsbørsen og 1,3% for verdensindeksen.

Etter lang tids usikkerhet meldte kinesiske myndigheter på torsdag at det var oppnådd enighet om en Fase 1-avtale mellom USA og Kina, som gjør at det ikke blir innført nye tariffier fra 15. desember, tollavgifter på varer til en verdi av 120 milliarder dollar halveres fra 15% til 7,5% og kineserne forplikter seg til betydelige kjøp av amerikanske jordbruksvarer. Avtalen vil inkludere strukturelle reformer og andre endringer om handel og økonomi innenfor områder som intellektuelle rettigheter, teknologi, jordbruk, finans og valuta. Detaljene om avtalene vil bli klar når denne signeres, mest sannsynlig første uken i januar. Nyheten var særlig velkommen for sykliske aksjer og aksjer som er direkte påvirket av tolltariffer eller andre handelshindre. I så måte utmerket teknologi- og energiaksjer seg ekstra positivt, mens eiendomsaksjer falt tilbake.

Gleden over handelsavtalen ble noe dempet på fredag etter at amerikanske detaljhandelstall viste en oppgang på kun 0,1% i november, godt under forventning. I tillegg viste den ukentlige målingen av nye søkere til arbeidsledighetstrygd en uventet og uforklarlig økning, til det høyeste nivået på to år. Her tror imidlertid analytikerne at Thanksgiving kan være forklaringen, men det vil de neste ukene gi oss svaret på.

I Storbritannia vant det konservative partiet en overlegen seier, med 364 av 650 seter i parlamentet. Resultatet gir tro på en ordnet vei ut av EU, noe som styrket pundet til det høyeste nivået mot dollaren siden mai 2018, og dro med seg oppover så vel britiske som øvrige europeiske aksjemarkedet mot ukesslutt.

Som ventet holdt den nye sjefen i den europeiske sentralbanken, Christine Lagarde, rentene uendret pga lave vekst- og inflasjonsimpulser. Lagarde som beskriver seg selv som en ugle, heller enn hauk eller due, fortalte at risikoen fortsatt er på nedsiden for økonomien i eurosonen, men at hun er mindre bekymret enn tidligere, ettersom hun nå ser klarere tegn til stabilisering av økonomien. Dessuten oppmuntret Lagarde myndighetene i eurosonen til å føre en mer vekstorientert politikk. ESB forventer 1,2% vekst i år, fallende til 1,1% neste år, og deretter 1,4% de to påfølgende årene.

En etterlengtet og vellykket børsnotering av 1,5% av aksjene i Saudi Aramco sendte børsverdien opp i 2 000 milliarder dollar, verdens klart mest verdifulle selskap. Optimismen preget også oljeaksjer for øvrig etter at oljeprisen i etterkant av OPEC-møtet nådde 64,9 dollar per fat på fredag.

Ukens beste aksjefond ble DNB Miljøinvest med +5,2%, foran Aberdeen Brazil med +3,7% og Aberdeen Latin America med +3,3%. Svakest var utviklingen for Pinebridge Japan Smaller Companies med -1,1%, Delphi Europe med -0,7% og Holberg Triton med -0,6%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Global High Yield det best med +0,4%, foran Storm Bond Fund med +0,2% og Pareto Global Corporate Bond med +0,2%. Muzinich Asia High Yield falt 0,5% og Muzinich Asia Credit Opportunities falt 0,2%.

FINANSKALENDER UKE 51

Mandag

Japan: PMI industri
Kina: Boligpriser
Investeringer
Detaljhandel
Norge: Handelsbalansen
Euro: PMI industri
PMI tjenester
USA: PMI industri
PMI tjenester

Tirsdag

Euro: Handelsbalansen
USA: Industriproduksjon

Onsdag

Japan: Handelsbalansen
Sverige: Forbrukertillit
Euro: Inflasjon
USA: EIA oljelager

Torsdag

Sverige: Rentemøte
Norge: Rentemøte
USA: Boligsalg
Ledende indeks

Fredag

Sverige: Detaljhandel
USA: Inflasjon
Euro: Forbrukertillit

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 %	0,1 %	0,8 %	6,7 %	6,7 %	4,5 %	1,8 %
Allokering Defensiv	0,3 %	0,7 %	2,4 %	11,7 %	9,9 %	4,9 %	4,3 %
Allokering Moderat	1,0 %	1,2 %	4,1 %	15,8 %	12,9 %	6,1 %	7,2 %
Allokering Dynamisk	1,5 %	1,5 %	5,8 %	22,5 %	18,5 %	9,0 %	7,9 %
Allokering Offensiv	1,8 %	1,6 %	6,0 %	25,5 %	21,3 %	10,7 %	9,2 %
Allokering 100	2,0 %	1,8 %	6,6 %	27,1 %	22,3 %	12,5 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	0,2 %	1,1 %	6,6 %	29,5 %	25,3 %	13,6 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,3 %	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 %	3,9 %	18,8 %	12,8 %	-	-
Norske aksjer Utbytte	3,0 %	2,7 %	2,6 %	17,7 %	13,7 %	15,4 %	11,1 %
Norske aksjer Vekst	-0,4 %	4,8 %	8,7 %	39,3 %	30,3 %	11,2 %	19,1 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	0,5 %	2,6 %	-0,9 %	11,5 %	0,9 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	0,5 %	0,3 %	2,6 %	14,0 %	8,7 %	10,1 %	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	2,5 %	5,7 %	7,9 %	20,6 %	18,3 %	13,5 %	9,5 %
Nordiske Vekstaksjer	-0,7 %	4,0 %	14,1 %	36,1 %	30,9 %	12,9 %	15,9 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,7 %	1,6 %	7,7 %	23,6 %	21,0 %	11,8 %	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	-0,9 %	-0,1 %	4,5 %	27,0 %	24,4 %	19,4 %	13,3 %
iShares STOXX Europe 50	0,6 %	0,2 %	6,7 %	28,2 %	25,7 %	11,9 %	

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,5 %	0,3 %	14,0 %	USD/NOK	9,03	-3,6 %
Sverige OMX Stockholm	1,3 %	3,5 %	26,1 %	EUR/NOK	10,04	-0,8 %
USA	-0,3 %	1,0 %	34,7 %	SEK/NOK	96,15	1,0 %
Europa	0,8 %	1,0 %	27,0 %	CHF/NOK	9,17	-3,5 %
Norden	0,7 %	1,6 %	23,6 %	GBP/NOK	12,04	-8,8 %
Fremvoksende Markeder	2,5 %	2,6 %	20,4 %	YEN/NOK	8,25	-4,5 %
Japan	1,2 %	0,9 %	28,4 %	DKK/NOK	134,37	-0,6 %
Kina	2,5 %	3,8 %	24,9 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Elkem ASA Ordinary Shares	12,2 %	11,1 %	21,6 %	3 mndr NIBOR	1,85	0,58
Kid ASA	8,9 %	4,0 %	44,2 %	10 års norsk stat	1,49	-0,28
Matas A/S	6,8 %	7,3 %	2,3 %	10 års svensk stat	0,10	-0,47
Cargotec Oyj Class B	6,6 %	0,4 %	24,8 %	10 års EU stat	-0,29	-0,53
Intrum AB	6,0 %	9,3 %	35,2 %	10 års USA stat	1,82	-0,90

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
DNB Miljøinvest A	2,6 %	5,5 %	28,6 %	Olje Brent	65,22	19,2 %
East Capital Russland	2,6 %	2,3 %	39,8 %	Olje WTI	60,07	25,6 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	2,6 %	2,3 %	15,1 %	Gull	1 476,33	15,3 %
AS SICAV I Latin Amer Eq I Acc USD	2,3 %	5,2 %	22,6 %	Sølv	16,93	10,1 %
Carnegie Småbølgsfond A	2,1 %	8,5 %	29,8 %	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 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.