

Ukentlig investeringskommentar

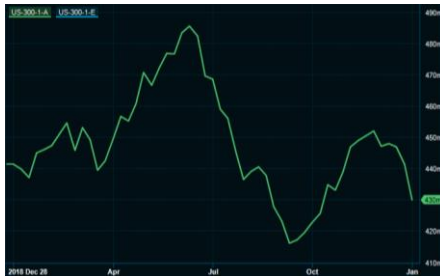
Mandag 6. januar 2020

Markedsføringsmateriale



Godt nytt år fra oss i Pensum Asset Management!

2020 startet positivt på Oslo Børs med en oppgang på 1,2% på årets to første børsdager, drevet av oppgang i oljeprisen. Dermed er hovedindeksen kun 0,4% under *all time high* fra september 2018. Oljeprisen har vært sterk siden OPEC-møtet i begynnelsen av desember, og fikk sist uke ytterligere næring fra fall i amerikanske oljelagre på 11,5 millioner fat (graf til høyre), samt ny uro i midt-østen etter at USA ved hjelp av droner angrep og drepte den iranske generalen Qasem Soleimani. Iranske myndigheter varslet umiddelbart gjengjeldelse, noe som medvirket til at oljeprisen hoppet tre dollar til det høyeste nivået siden mai (graf til venstre).



I tillegg til oljeaksjer var gull og aksjer i forsvarsrelaterte selskaper blant vinnerne. Som en konsekvens av nevnte hendelse og svake tall fra amerikansk industrisektor falt 10-års renten fra 1,92% ved ukestart til 1,79% på fredag. Desembermålingen fra ISM av aktiviteten i industrisektoren falt til det laveste nivået på 10 år og var femte måned på rad under 50-nivået som viser stabil aktivitet.

I en uke med tynn handel og få makrorapporter fra Europa ble det meldt at arbeidsledigheten i Tyskland steg 8 000 mot ventet 4 000, noe som sendte ledigheten opp i 5,0%, rett over rekorden på 4,9% satt tidligere i 2019. Industrien i Tyskland viser fortsatt svak utvikling, og selv om innkjøpsleddet for industrisektoren endte marginalt bedre enn de foreløpige tallene (46,3 mot ventet 45,9), er det fortsatt lang vei til å gjenvinne veksten.

I en rapport fra *The Nikkei* hevdes det, for første gang, at mer enn 20% av befolkningen (26 millioner) i Japan er over 70 år og at antallet fødsler nå er det laveste siden 1899 med 900 000 per år og at befolkningen faller med 500 000 personer per år. Det tilsvarer ca 1 person pr minutt. I et forsøk på å få opp inflasjonen og øke den økonomiske veksten i Japan anmodet statsminister Abe næringslivslederne å øke lønningene med 3%. I fjor endte lønnsveksten på 2,1%.

Kinesiske aksjer steg for femte uke på rad, og ble beste internasjonale marked sist uke, etter at sentralbankene reduserte reservekravene for å stimulere til økt utlånsvekst. Sentralbanken hevdet dog at tiltaket ikke var et tradisjonelt tiltak for å stimulere veksten, men heller et grep for å sikre tilstrekkelig med kontanter i markedet i forkant av den kinesiske nyttårsfeiringen.

Ukens beste aksjefond ble East Capital China A-shares med +2,8%, foran Aberdeen Brazil med +2,0% og SEB Norway Focus med +1,8%. Svakest var utviklingen for JP Morgan Japan Equity med -1,8%, Holberg Rurik med -1,5% og Vontobel mtx Sustainable Emerging Markets Leaders med -1,3%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Asia High Yield det best med +0,9%, foran Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,5% og Storm Bond Fund med +0,3%. Svakest var utviklingen for Holberg Kreditt som falt 0,1%.

FINANSKALENDER UKE 2

Mandag

Japan: PMI industri, IHS
Kina: PMI tjenester, IHS
Euro: PMI tjenester, IHS
USA: PMI tjenester, IHS

Tirsdag

Japan: PMI tjenester, IHS
Euro: Inflasjon
Detaljhandel
USA: PMI tjenester, ISM
Order, varige goder

Onsdag

Norge: Industriproduksjon
Sverige: Detaljhandel
USA: EIA oljelager

Torsdag

Kina: Inflasjon
Norge: BNP
Euro: Arbeidsledighet

Fredag

Norge: Inflasjon
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
Pensum Global H	Pensum Global Høyrente	0,3 %	0,6 %	1,7 %	0,2 %	7,6 %	4,6 %	1,7 %
DF Norge Allokering Defensiv	Allokering Defensiv	0,5 %	2,3 %	5,2 %	0,5 %	13,9 %	5,1 %	4,3 %
DF Norge Allokering Moderat	Allokering Moderat	0,7 %	3,4 %	8,5 %	0,7 %	18,8 %	6,6 %	7,2 %
DF Norge Allokering Dynamisk	Allokering Dynamisk	0,7 %	3,6 %	10,4 %	0,6 %	25,1 %	9,2 %	7,8 %
DF Norge Allokering Offensiv	Allokering Offensiv	0,6 %	4,2 %	10,7 %	0,9 %	27,5 %	10,5 %	9,1 %
DF Norge Allokering 100	Allokering 100	0,6 %	4,7 %	12,0 %	0,9 %	29,1 %	12,3 %	10,2 %
MSCI ACWI NR USD	Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,0 %	0,8 %	7,9 %	0,6 %	30,4 %	13,1 %	10,6 %
OSE Statsobligasjonsind 1.00	Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,3 %	0,0 %	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
Pensum Norske A	Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,3 %	9,9 %	13,5 %	-0,2 %	24,0 %	-	-
Pensum Norske A	Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,6 %	10,5 %	13,3 %	0,2 %	22,8 %	16,6 %	11,6 %
Pensum Norske A	Pensum Norske Aksjer Vekst	2,7 %	12,5 %	24,2 %	2,3 %	48,1 %	14,0 %	19,0 %
DF Norge Energi	Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	2,8 %	13,8 %	18,7 %	2,4 %	16,4 %	-	-
OSE Oslo Børs Benchmark TR NR	Oslo Børs (OSEBX)	0,9 %	6,6 %	10,1 %	1,2 %	16,6 %	10,7 %	9,9 %

Pensum aksjeporteføljer Norden (i NOK)		Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Nordiska	Pensum Nordiska Aktier tvp	0,8 %	6,2 %	22,6 %	2,3 %	42,3 %	12,5 %	15,6 %
Pensum Nordiska	Pensum Nordiska Aktier udp	0,0 %	5,9 %	12,3 %	0,6 %	21,9 %	13,5 %	9,5 %
MSCI Nordic Countries All Cap	Nordenindeks (MSCI Nordici)	-0,8 %	2,4 %	12,0 %	0,3 %	23,7 %	10,6 %	9,7 %

Pensum aksjeporteføljer Europa (i NOK)		Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europei	Pensum Europeiske Aksjer	0,5 %	0,9 %	8,0 %	1,1 %	29,2 %	17,9 %	13,2 %
iShares STOXX Europe 50 (DE)	iShares STOXX Europe 50	-0,3 %	1,5 %	8,4 %	0,5 %	27,8 %	10,7 %	

Aksjeindekser (i NOK)		Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
OSE Oslo Børs Benchmark TR NR	Norge OSEBX	0,9 %	6,6 %	1,2 %	USD/NOK	8,80	-0,2 %
NASDAQ OMX Stockholm PR SE	Sverige OMX Stockholm	-0,8 %	3,5 %	0,9 %	EUR/NOK	9,85	-0,1 %
S&P 500 TR USD	USA	-0,2 %	0,6 %	0,5 %	SEK/NOK	93,50	0,3 %
MSCI Europe NR USD	Europa	-0,3 %	1,6 %	0,5 %	CHF/NOK	9,08	0,0 %
MSCI Nordic Countries All Cap	Norden	-0,8 %	2,4 %	0,3 %	GBP/NOK	11,57	0,6 %
MSCI EM NR USD	Fremvoksende Markeder	0,4 %	4,3 %	1,2 %	YEN/NOK	8,14	-0,7 %
Nikkei 225 Average TR JPY	Japan	-2,1 %	-2,6 %	23,2 %	DKK/NOK	131,83	0,0 %
MSCI China NR USD	Kina	1,5 %	6,2 %	2,2 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)		Siste uke	Siste måned	Hiå
BW LPG Ltd		11,9 %	11,1 %	12,4 %
Kid ASA		8,3 %	21,5 %	7,8 %
Archer Ltd		5,9 %	26,0 %	2,2 %
EVRY ASA		5,4 %	4,7 %	26,4 %
Crayon Group Holding ASA Shs		5,0 %	14,5 %	5,0 %

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)		Siste uke	Siste måned	Hiå
East Capital China A-Shares A EUR		2,8 %	3,6 %	1,8 %
JPM China A (acc) USD		1,6 %	4,8 %	2,0 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD		1,6 %	6,5 %	2,0 %
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD		1,2 %	8,0 %	1,7 %
East Capital Russland		1,0 %	5,4 %	1,5 %

Renter	%	Hiå
3 mndr NIBOR	1,85	0,01
10 års norsk stat	1,37	-0,20
10 års svensk stat	0,16	-0,02
10 års EU stat	-0,31	-0,12
10 års USA stat	1,76	-0,15

Råvarer	USD	Hiå
Olje Brent	69,40	5,2 %
Olje WTI	63,66	4,3 %
Gull	1 576,30	3,9 %
Sølv	18,39	3,0 %
Laks*	kr 77,04	18,3 %

*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.