

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 20. januar 2020

Markedsføringsmateriale

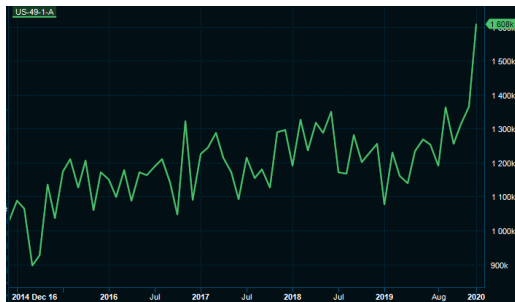


Børsene marsjerte taktfast mot en rekke nye rekorder sist uke på signeringen av handelsavtalen mellom USA og Kina, og økende økonomisk optimisme. Oslo Børs steg 0,8%, Stockholmsbørsen steg 2,2% og verdensindeksen steg 1,6%.

Handelsavtalen satte sitt preg på børsuken ved å skape optimisme i begynnelsen av uken, mens signaler om at eksisterende tariffier mest sannsynlig vil forbli uforandret til etter valget i november, dempet optimismen noe mot ukeslutt. I avtalen forpliktet kineserne seg til å kjøpe varer til en verdi av 200 mrd dollar innen utgangen av 2021, mot at amerikanerne lot være å innføre nye tariffier, samt halvere tariffiene på andre varer fra 15% til 7,5%. Likevel gjenstår 25% importtariffier på varer verdt 250 mrd dollar.

Resultatsesongen begynte for fullt sist uke, og som vanlig er det finansselskapene som er i fokus denne første uken. Morgan Stanley leverte klart bedre resultater enn ventet og steg på nyheten, mens Wells Fargo skuffet og falt noe. Citigroup og JP Morgan leverte også gode tall. Tall som Factset har hentet inn for selskapene i S&P-500 indeksen viser at analytikerne forventer at resultatsesongen vil gi et fall i inntjeningen på 1,5% mot fjerde kvartal i 2018. Tilsvarende forventer Refinitiv at selskapene som inngår i den europeiske Stoxx 600-indeksen vil levere et fall på 1%. Det er imidlertid store variasjoner sektorene i mellom. I Europa spås det at teknologiselskapene vil vise en vekst på omkring 20%, mens inntjeningen i energisektoren ventes å falle med 13%.

Positive økonomiske nøkkeltall bidro til optimismen forrige uke. Boligmarkedet er viktig for den amerikanske økonomien. Iverksettelsen av nye boliger nådde en ny topp i desember (se graf til høyre), noe som også dro med seg obligasjonsrentene oppover. Kina rapporterte 6,0% BNP-vekst som årsvekst i fjerde kvartal og 1,5% kvartalsvekst. Begge tallene var uforandret fra tredje kvartal, noe som ble tolket som at kinesisk økonomi har stabilisert seg. Den kinesiske Industriproduksjonen vokste 6,9% i desember mot 6,2% i november. Også eksporten var opp, for første gang siden juli, og ble beregnet til 7,6% målt mot desember 2018.



I Russland valgte statsminister Dmitry Medvedev å trekke seg sammen med resten av regjeringen som følge av at president Vladimir Putin foreslo store endringer i det russiske politiske systemet, hvor Dumaen skal få mer makt og med endringer i grunnloven. Ny statsminister blir Mikhail Misjustin, som i ti år har vært Russlands skattedirektør. Nyhetene bidro først til et fall for både rubelen og aksjemarkedet, før det så stabiliserte seg, og russiske aksjer til slutt endte uken opp 1,3%.

Ukens beste aksjefond ble Aberdeen North America Smaller Companies med +2,9%, foran JP Morgan China med +2,7% og Pictet SmartCity med +2,2%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brazil med -1,6%, Aberdeen Latin America med -1,3% og Carnegie Småbolagsfond med -0,9%.

Av rentefondene gjorde Holberg Kreditt det best med +0,6%, foran Muzinich Global High Yield med +0,4% og Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,4%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

## FINANSKALENDER UKE 4

### Mandag

### Tirsdag

Japan: Rentemøte

### Onsdag

USA: Boligpriser

### Torsdag

Norge: Sysselsetting  
Rentemøte

Sverige: Sysselsetting  
Euro: Rentemøte

Forbrukertillit

USA: Ledende indikatorer  
EIA oljelager

### Fredag

Japan: Inflasjon  
PMI industri

Euro: PMI kombinert

USA: PMI industri  
PMI tjenester

**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	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,4 %	1,6 %	2,3 %	1,0 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,7 %	1,7 %
Pensum Global Dynamisk	0,6 %	2,2 %	6,3 %	2,2 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	13,1 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	1,0 %	3,6 %	10,3 %	3,5 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	13,5 %	10,2 %
Allokering Defensiv*	0,5 %	2,0 %	5,0 %	1,4 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	5,5 %	4,3 %
Allokering Moderat*	0,7 %	2,7 %	7,5 %	1,8 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	7,0 %	7,2 %
Allokering Dynamisk*	0,7 %	3,1 %	9,4 %	2,7 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	10,0 %	7,8 %
Allokering Offensiv*	0,9 %	3,3 %	9,2 %	3,3 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	11,7 %	9,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,8 %	2,2 %	7,0 %	3,8 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	14,1 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	0,7 %	0,2 %

\*Porteføllen er ikke lenger åpen for tegning, men forvaltes fortsatt aktivt

Pensum aksjeporteføljer Norge (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,4 %	6,6 %	10,7 %	1,8 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,7 %	5,6 %	9,8 %	1,6 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	17,6 %	11,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,7 %	5,2 %	12,6 %	1,9 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	14,5 %	19,0 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-1,5 %	1,2 %	4,5 %	-2,3 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,8 %	3,6 %	5,9 %	1,6 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	11,1 %	9,9 %

Pensum aksjeporteføljer Norden (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Nordiska Aktier tvp	0,5 %	1,2 %	12,7 %	1,5 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	12,7 %	15,6 %
Pensum Nordiska Aktier udp	2,2 %	3,0 %	7,1 %	2,6 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	14,8 %	9,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	2,3 %	1,5 %	8,0 %	3,2 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	11,9 %	9,7 %

Pensum aksjeporteføljer Europa (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske Aksjer	3,2 %	5,1 %	8,0 %	6,6 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	19,9 %	13,2 %
iShares STOXX Europe 50	1,3 %	1,0 %	4,7 %	2,4 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	11,6 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,8 %	3,6 %	1,6 %	USD/NOK	8,89	-1,2 %
Sverige OMX Stockholm	2,3 %	0,9 %	3,3 %	EUR/NOK	9,87	-0,3 %
USA	2,2 %	3,2 %	4,6 %	SEK/NOK	93,57	0,2 %
Europa	1,4 %	0,6 %	2,4 %	CHF/NOK	9,19	-1,3 %
Norden	2,3 %	1,5 %	3,2 %	GBP/NOK	11,55	0,8 %
Fremvoksende Markeder	1,4 %	3,0 %	4,3 %	YEN/NOK	8,07	0,1 %
Japan	0,5 %	-1,7 %	1,6 %	DKK/NOK	132,10	-0,2 %
Kina	1,8 %	5,5 %	6,6 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Kid ASA	13,2 %	23,8 %	17,1 %	3 mndr NIBOR	1,83	-0,01
Bonheur ASA	8,0 %	10,4 %	9,0 %	10 års norsk stat	1,43	-0,14
Cargotec Oyj Class B	6,0 %	7,5 %	12,7 %	10 års svensk stat	0,18	0,00
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års EU stat	-0,21	-0,03
Ackermans & Van Haaren NV	4,7 %	2,1 %	6,2 %	10 års USA stat	1,82	-0,10

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	2,9 %	3,4 %	4,8 %	Olje Brent	65,55	-0,7 %
JPM China A (acc) USD	2,7 %	6,2 %	8,2 %	Olje WTI	59,10	-3,2 %
Pictet SmartCity I EUR	2,2 %	2,6 %	4,0 %	Gull	1 561,16	2,9 %
Fidelity Iberia A-Acc-EUR	2,1 %	1,7 %	3,8 %	Sølv	18,08	1,3 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	2,1 %	2,7 %	4,1 %	Laks**	kr 77,63	21,5 %

\*\*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.