

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 27. januar 2020

Markedsføringsmateriale



Positive økonomiske nøkkeltall og økende optimisme ble effektivt dempet av virusfrykt. Coronaviruset sprer seg nærmest eksplosjonsartet og skaper betydelig frykt, og rammer aksjemarkedet bredt, men enkelte sektorer som energi, transport, underholdning og lignende rammes ekstra hardt. Den kinesiske nyttårsfeiringen står for tur, hvor mange mennesker er på reise og store folkemengder samles, noe som normalt er positivt for handel og økonomisk aktivitet generelt. Mer enn 2000 personer er smittet rundt om i verden og 56 er per søndag omkommet, alle kinesiske statsborgere. Fra USA er det meldt om fire smittede. Det faktum at viruset smitter under inkubasjonstiden, at man ikke kjenner virusets opprinnelse og at det ikke er utviklet en vaksine skaper naturlig nok ekstra uro, en usikkerhet aksjemarkedet misliker sterkt.

Lange internasjonale renter fortsatte ned sist uke. Amerikanske 10-års renter sto ved nyttår i 1,92%, for så å falle til 1,69% på fredag, en nedgang på 13 basispunkter for uken. Tilsvarende har norske 10-års renter falt fra 1,55% ved nyttår til 1,37% på torsdag, en nedgang på fem basispunkter sist uke. En konsekvens er at forsyningssektoren (eng: utilities) ble beste sektoren både i Norge og internasjonalt sist uke.

Energisektoren ble taperen på frykt for konsekvensene av Coronaviruset. Enkelte kommentatorer har vist til at da SARS-viruset skapte frykt i 2003 falt oljeprisen med 29% i løpet av noen få dager. Siden toppen i begynnelsen av januar er prisen på brent-oljen ned ca 8 dollar/fat (se graf).



Flere gode økonomiske nøkkeltall roet investorene noe. Salget av brukte boliger i USA steg mer enn ventet og nådde det høyeste nivået siden februar 2018, samtidig som antallet boliger for salg nådde en ny bunn, noe som kan indikere økt byggeaktivitet.

Motoren i europeisk økonomi, Tyskland, har vært gjennom en vanskelig periode, men viser nå tegn til bedring. Samlet aktivitet steg i desember for andre måned på rad, med nye ordrer i vekst for første gang siden juni 2019. Også Frankrike viser tegn til bedring med både aktivitetsnivået og nye ordrer i vekst for 10. måned på rad. Resten av eurosonen viste noe svakere utvikling. Selv i Storbritannia viste samlet PMI oppgang, for første gang på fem måneder, stigende til over 50-nivået, noe som indikerer at økonomien igjen er i vekst.

Kina utviklet seg svakest sist uke, med Coronaviruset som forklaring. CSI 300-indeksen falt 3,5% gjennom uken. Særlig er markedet bekymret for sektorer som detaljhandel, restauranter, flyselskaper og andre reiserelaterte selskaper.

Ukens beste aksjefond ble Aberdeen Brazil Equity med +4,4%, foran Aberdeem Latin America med +3,4% og Carnegie Småbolagsfond med +2,9%. Svakest var utviklingen for Fidelity China Focus med -3,7%, East Capital China A-shares med -3,1% og JP Morgan China med -2,8%.

Av rentefondene gjorde Holberg Kreditt det best med +0,4%, foran Pareto Nordic Corporate Bond med +0,3% og Alfred Berg Income med +0,3%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

FINANSKALENDER UKE 5

Mandag

USA: Salg nye boliger

Tirsdag

Sverige: Handelsbalanse

Detaljhandel

USA: Varige goder

Boligpriser

Forbrukertillit

Onsdag

Japan: Forbrukertillit

USA: Salg bruktboliger

EIA oljelager

Rentemøte

Torsdag

Norge: Detaljhandel

Euro: Forbrukertillit

Arbeidsledighet

USA: Inflasjon

Fredag

Japan: Industriproduksjon

Detaljhandel

Kina: PMI industri

PMI tjenester

Euro: Inflasjon

BNP

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	0,2 %	1,4 %	2,4 %	1,2 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,7 %	1,7 %
Pensum Global Dynamisk	0,6 %	2,4 %	6,5 %	2,8 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	13,5 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	2,0 %	4,4 %	11,4 %	5,1 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	14,3 %	10,2 %
Allokering Defensiv*	0,1 %	1,6 %	4,9 %	1,5 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	5,6 %	4,3 %
Allokering Moderat*	0,1 %	1,9 %	7,4 %	1,9 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	7,2 %	7,2 %
Allokering Dynamisk*	1,5 %	3,9 %	10,2 %	4,1 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	10,6 %	7,8 %
Allokering Offensiv*	1,9 %	4,1 %	10,2 %	4,7 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	12,4 %	9,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,5 %	3,1 %	7,2 %	4,2 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	14,7 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,1 %	0,0 %	0,2 %	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	-0,2 %	2,6 %	8,9 %	1,6 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,1 %	2,9 %	9,8 %	1,7 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	17,0 %	11,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,8 %	0,5 %	10,4 %	0,0 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	13,3 %	19,0 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-5,2 %	-7,4 %	-1,7 %	-7,3 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-0,7 %	0,5 %	3,7 %	0,9 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	10,2 %	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	-0,8 %	-1,0 %	9,7 %	0,7 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	12,2 %	15,6 %
Pensum Nordiska Aktier udp	0,3 %	2,5 %	7,6 %	2,9 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	15,0 %	9,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,6 %	2,6 %	7,4 %	3,8 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	12,2 %	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	1,8 %	8,0 %	10,7 %	8,6 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	20,4 %	13,2 %
iShares STOXX Europe 50	0,6 %	2,0 %	4,1 %	3,0 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	12,4 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,7 %	0,5 %	0,9 %	USD/NOK	9,11	-3,7 %
Sverige OMX Stockholm	0,3 %	1,9 %	3,6 %	EUR/NOK	10,04	-2,1 %
USA	0,5 %	3,8 %	5,1 %	SEK/NOK	94,91	-1,2 %
Europa	0,7 %	2,0 %	3,0 %	CHF/NOK	9,40	-3,6 %
Norden	0,6 %	2,6 %	3,8 %	GBP/NOK	11,90	-2,2 %
Fremvoksende Markeder	-0,9 %	2,6 %	3,4 %	YEN/NOK	8,36	-3,5 %
Japan	1,3 %	1,5 %	2,9 %	DKK/NOK	134,42	-2,0 %
Kina	-3,4 %	2,2 %	2,9 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Semiconductor ASA	10,2 %	10,5 %	9,5 %	3 mndr NIBOR	1,80	-0,04
Kid ASA	6,9 %	26,9 %	25,2 %	10 års norsk stat	1,32	-0,25
EVRY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	10 års svensk stat	0,10	-0,08
Helvetia Holding AG	4,0 %	6,6 %	8,1 %	10 års EU stat	-0,38	-0,19
ELMOS Semiconductor AG	3,7 %	4,9 %	4,3 %	10 års USA stat	1,61	-0,31

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
Carnegie Småbolagsfond A	2,9 %	2,2 %	2,6 %	Olje Brent	59,11	-10,4 %
Pictet SmartCity I EUR	2,2 %	5,2 %	6,3 %	Olje WTI	52,84	-13,0 %
Öhman Etisk Index Japan	2,0 %	1,9 %	3,2 %	Gull	1 583,55	4,4 %
Holberg Rurik D	1,9 %	4,1 %	6,1 %	Sølv	18,23	2,1 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	1,8 %	7,0 %	8,8 %	Laks**	kr 76,38	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.