

Ukentlig investeringskommentar

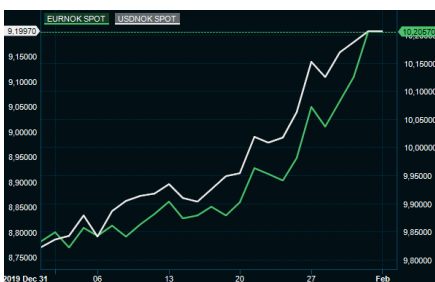
Mandag 3. februar 2020

Markedsføringsmateriale



Finansmarkedene preges først og fremst av Coronaviruset, men også resultatssesongen bidrar til ukens volatilitet. Mens aksjemarkedene spretter opp og ned på nyheter om antall døde og smittede, spredning til nye land, diverse ekspertkommentarer om utviklingen av vaksiner og kurer, tenderer rentene stort sett nedover i alle markeder, kredittpremiene trekker opp, gullet er nær syv års topp og de store valutaene opptrer som sikre havner for nervøse investorer.

Oslo Børs falt 2,8%, Stockholmsbørsen falt 1,6% og globalindeksen falt 2,6%. Til tross for at de kinesiske innlandsbørsene holdt stengt hele uken, falt vekstmarkedsindeksen hele 5,1%. Norske statsrenter falt med internasjonale renter. Amerikanske tiårsrenter falt til 1,5%, det laveste nivået siden september i fjor, noe som igjen medførte at rentekurven inverterte for enkelte kombinasjoner (se graf for ti år minus 3 måneders amerikansk stat). Tilsvarende tyske renter falt også kraftig og endte på -0,43% mot -0,18% ved årsskiftet. Gullprisen steg gjennom uken og er nå nesten 5% opp siden nyttår.



Desemberrallyet til norske kroner ble kortvarig. I år har lavere oljepris og virusfrykt medvirket til at investorene har flyktet til større og mer likvide valutaer. (EURNOK: Grønn graf og høyre akse, USDNOK: Hvit graf og venstre akse).

Fra resultatssesongen var det særlig de store amerikanske IT-selskapene som utmerket seg, sammen med bilprodusenten Tesla. Apple steg på bedre enn ventet omsetning av iPhone, mens Microsoft fikk et nytt løft fra kraftig omsetningsvekst fra sin Azure, som er deres sky-baserte programvare. Også Amazon steg på sterk vekst i antallet Prime-abonnenter.

Som ventet holdt den amerikanske sentralbanken rentene uendret på 1,5-1,75%. Det samme gjorde den britiske sentralbanken, med et sterkere pund som konsekvens. BNP-veksten i eurosonen kom inn på overraskende lave 0,1% i fjerde kvartal og 1,0% siste 12 måneder. Økonomer ga Italia, sammen med Frankrike, skylden for de svake tallene, som blir forklart med streikene som preget Frankrike i fjor høst. Arbeidsledigheten i eurosonen falt til 7,4%, det laveste på nesten 12 år.

Ukens beste aksjefond ble Sector Global Equity Kernel med +0,7%, foran Aberdeen North America Smaller Companies med +0,6% og GAM Star European Equity med +0,6%. Svakest var utviklingen for Fidelity China Focus med -4,9%, JP Morgan China med -3,4% og Fidelity Asia Smaller Companies med -3,2%.

Av rentefondene gjorde Alfred Berg Income det best med +0,2%, foran Holberg Likviditet med +0,1% og Storm Bond Fund med +0,0%. Svakest var utviklingen for Muzinich Asia High Yield med -0,6%, Muzinich Global High Yield med -0,4% og Pareto Global Corporate Bond med -0,1%.

FINANSKALENDER UKE 6

Mandag

Japan: PMI industri
Kina: PMI industri
Euro: PMI industri
USA: PMI industri

Tirsdag

USA: Ordrer, varige goder

Onsdag

Japan: PMI tjenester
Kina: PMI tjenester
Sverige: Industriproduksjon
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
USA: PMI tjenester
Handelsbalanse
EIA oljelager

Torsdag

Fredag

Kina: Handelsbalanse
Norge: 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	2019	2018	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	-0,2 %	1,1 %	2,0 %	1,1 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,6 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk	-0,9 %	2,2 %	4,8 %	2,2 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	13,1 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	-1,1 %	3,6 %	8,4 %	3,6 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	14,0 %	10,2 %
Allokering Defensiv*	-0,6 %	1,2 %	3,8 %	1,2 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	5,6 %	4,3 %
Allokering Moderat*	-1,1 %	1,0 %	5,5 %	1,0 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	6,9 %	7,2 %
Allokering Dynamisk*	-1,3 %	2,4 %	6,7 %	2,4 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	10,1 %	7,8 %
Allokering Offensiv*	-1,2 %	3,1 %	7,3 %	3,1 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	12,0 %	9,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,7 %	3,5 %	5,1 %	3,5 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	14,8 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,2 %	0,1 %	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	-3,7 %	-2,2 %	5,9 %	-2,2 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-1,2 %	0,6 %	10,9 %	0,6 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	16,6 %	11,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-3,4 %	-3,4 %	7,7 %	-3,4 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	13,2 %	19,0 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-6,3 %	-13,1 %	-5,3 %	-13,1 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-2,8 %	-1,9 %	1,8 %	-1,9 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	9,7 %	10,0 %

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	-2,8 %	-2,1 %	6,8 %	-2,1 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	11,7 %	15,7 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-0,3 %	2,6 %	7,7 %	2,6 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	14,9 %	9,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	-0,4 %	3,4 %	6,4 %	3,4 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	12,0 %	9,8 %

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	-1,9 %	6,6 %	9,9 %	6,6 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	20,5 %	13,5 %
iShares STOXX Europe 50	-0,6 %	2,4 %	2,9 %	2,4 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	12,6 %	10,9 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-2,8 %	-1,9 %	-1,9 %	USD/NOK	9,20	-4,7 %
Sverige OMX Stockholm	-0,4 %	3,1 %	3,1 %	EUR/NOK	10,21	-3,7 %
USA	-0,2 %	4,9 %	4,9 %	SEK/NOK	95,59	-2,0 %
Europa	-0,8 %	2,3 %	2,3 %	CHF/NOK	9,55	-5,3 %
Norden	-0,4 %	3,4 %	3,4 %	GBP/NOK	12,15	-4,3 %
Fremvoksende Markeder	-3,3 %	0,0 %	0,0 %	YEN/NOK	8,49	-5,0 %
Japan	0,2 %	3,2 %	3,2 %	DKK/NOK	136,61	-3,7 %
Kina	-3,0 %	-0,1 %	-0,1 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
EVERY ASA	5,4 %	4,7 %	26,4 %	3 mndr NIBOR	1,77	-0,07
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,0 %	2,3 %	2,3 %	10 års norsk stat	1,33	-0,24
Matas A/S	2,0 %	19,5 %	19,5 %	10 års svensk stat	-0,02	-0,19
freenet AG	1,4 %	0,4 %	0,4 %	10 års EU stat	-0,43	-0,25
Cargotec Oyj Class B	0,8 %	14,5 %	14,5 %	10 års USA stat	1,51	-0,41

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
AS SICAV I NA SmComs I Acc USD	0,6 %	6,1 %	6,1 %	Olje Brent	56,62	-13,3 %
GAM Star European Equity Instl EUR Acc	0,6 %	4,2 %	3,8 %	Olje WTI	51,56	-15,2 %
Carnegie Småbolagsfond A	0,5 %	3,1 %	3,1 %	Gull	1 589,16	4,7 %
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	0,4 %	6,2 %	6,0 %	Sølv	18,04	1,1 %
Pictet SmartCity I EUR	0,3 %	6,6 %	6,6 %	Laks**	kr 75,53	24,2 %

**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.