

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 10. februar 2020

Markedsføringsmateriale



Aksjemarkedene, med Oslo Børs som et unntak, tok stort sett igjen de siste ukers tap foregående uke. Oppmuntrende økonomiske data og håp om at global økonomi vil vise seg motstandsdyktig mot utbruddet av Coronaviruset bidro til den positive stemningen. Igjen så var det vekstaksjer som ledet an børsoppgangen, mens verdiaksjer utviklet seg ganske flatt internasjonalt. IT-sektoren ble beste sektor, med Microsoft som viktigste bidragsyter. Siden nyttår er Microsoft-aksjen opp 16,6%.

Oslo Børs steg 0,8%, Stockholmsbørsen steg 2,8% og globalindeksen steg 2,6%. Kina er i fokus, både med hensyn til utviklingen i antall smittede og døde, utvikling av vaksiner og hvilke stimulansetiltak myndighetene innfører for å stimulere økonomien. Markedet reagerte også positivt på at kineserne, som del av fase 1 i handelsavtalen med USA, kuttet importavgiftene på en rekke amerikanske varer.

Den månedlige amerikanske sysselsettingsrapporten overrasket positivt, og indikerer at amerikansk økonomi fortsatt presterer godt. I januar ble det skapt 225 000 nye jobber mot ventet 158 000 i henhold til rapporten fra Arbeidsdepartementet. En annen rapport, fra ADP, viste 291 000 nye arbeidere i januar, omtrent det dobbelte av forventning og den høyeste månedlige veksten på nærmere fem år. Markedet gledet seg også over at lønnsveksten fortsetter å utvikle seg positivt, men stabilt, noe som resulterte i 0,25% månedsvekst og 3,1% årsvekst. Arbeidsledigheten økte med ett tidels prosentpoeng til 3,6% som følge av en solid økning i arbeidsstyrken.

Etter at 64% av selskapene på S&P 500 har rapportert tall for fjerde kvartal viser statistikken at 71% av selskapene har slått forventningen, med et gjennomsnitt på 4,6%. Dermed ligger S&P 500 i rute til å vise inntjeningsvekst for fjerde kvartal, med +0,7%. I Europa har 56 av selskapene på Stoxx 600-indeksen så langt rapportert en inntjeningsvekst på 1,5%, også her med gjennomsnitt 4,6% over estimatene.

De kinesiske børsene hadde vært stengt siden 23. januar på grunn av nyttårsfeiringen, og aksjene på A-aksjene falt kraftig når børsene åpnet igjen på mandag, med CSI 300-indeksen ned brutale 7,7%, for deretter å stabilisere seg utover uken. Når uken var over var aksjene på CSI 300-indeksen 3,4% lavere enn den 23. januar.

På Oslo Børs var det store utslag i mange rapporterende selskaper. Norsk Hydro falt 12,1% og Aker Solutions falt 25,2% på fredag på skuffende rapporter. Equinor falt 6,9% på to dager etter at de hadde arrangert en kapitalmarkedsdag med mye fokus på investeringer i fornybar energi og i forbindelse med kvartalsrapporten meldt om svakere produktivitetsvekst enn ventet. Svake gasspriser bidro ytterligere til den negative stemningen. Av positiv karakter kan vi trekke frem Yara som steg 5,3% på solide tall, og som tjener stort på de svake gassprisene, samt Nordic Semiconductor som steg 13,2% på solid etterspørsel etter dere Bluetooth-løsninger.

Ukens beste aksjefond ble JP Morgan China med +7,0%, foran Holberg Norden med +6,7% og Fidelity China Focus med +5,9%. Svakest var utviklingen for East Capital China A-shares med -3,1%, Sector Healthcare Value NOK med -0,3% og East Capital Russland med -0,1%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Global High Yield med +0,5%, foran Pareto Global Corporate Bond med +0,3% og Pareto Nordic Corporate Bond med +0,2%. Svakest var utviklingen for Muzinich Asia Credit Opportunities med -0,2% og Muzinich Asia High Yield med -0,0%.

FINANSKALENDER UKE 7

Mandag

Kina: Inflasjon

Norge: Inflasjon

Tirsdag

Norge: Forbrukertillit

Onsdag

Sverige: Rentemøte

Euro: Industriproduksjon

USA: EIA oljelager

Torsdag

USA: Inflasjon

Fredag

Euro: BNP

Handelsbalanse

USA: Industriproduksjon

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	0,1 %	0,7 %	2,1 %	1,2 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,6 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk	1,5 %	3,7 %	5,8 %	4,0 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	13,5 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer/Allokering 100	2,6 %	6,1 %	9,6 %	6,5 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	14,6 %	10,2 %
Allokering Defensiv*	1,0 %	1,9 %	4,5 %	2,2 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	5,8 %	4,3 %
Allokering Moderat*	1,7 %	2,5 %	6,3 %	2,8 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	7,3 %	7,2 %
Allokering Dynamisk*	2,1 %	4,3 %	7,9 %	4,8 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	10,7 %	7,8 %
Allokering Offensiv*	2,4 %	5,4 %	8,4 %	5,8 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	12,6 %	9,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	3,2 %	5,9 %	7,6 %	6,9 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	15,5 %	10,7 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,0 %	0,1 %	0,3 %	0,1 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	0,7 %	0,2 %

*Porteføljen 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	2,3 %	0,7 %	5,9 %	0,0 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,8 %	4,5 %	8,3 %	2,4 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	16,3 %	11,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,9 %	-4,6 %	4,9 %	-5,3 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	12,0 %	19,0 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-6,8 %	-19,0 %	-11,8 %	-19,1 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	0,8 %	-1,8 %	0,3 %	-1,1 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	9,5 %	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	-0,3 %	-3,6 %	2,9 %	-2,4 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	11,2 %	15,7 %
Pensum Nordiska Aktier udp	1,5 %	3,8 %	9,9 %	4,1 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	15,2 %	9,4 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	3,7 %	6,8 %	9,0 %	7,3 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	13,2 %	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	3,2 %	8,7 %	9,0 %	10,0 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	21,4 %	13,5 %
iShares STOXX Europe 50	3,2 %	5,1 %	5,6 %	5,7 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	13,6 %	10,9 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	0,8 %	-1,8 %	-1,1 %	USD/NOK	9,24	-5,1 %
Sverige OMX Stockholm	3,6 %	5,7 %	6,8 %	EUR/NOK	10,11	-2,8 %
USA	3,9 %	7,9 %	9,0 %	SEK/NOK	95,66	-2,0 %
Europa	2,9 %	4,6 %	5,2 %	CHF/NOK	9,44	-4,1 %
Norden	3,7 %	6,8 %	7,3 %	GBP/NOK	11,93	-2,5 %
Fremvoksende Markeder	3,4 %	2,5 %	3,5 %	YEN/NOK	8,41	-4,1 %
Japan	2,1 %	4,8 %	5,3 %	DKK/NOK	135,35	-2,7 %
Kina	5,2 %	2,3 %	5,1 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Nordic Semiconductor ASA	12,9 %	17,5 %	18,9 %	3 mndr NIBOR	1,75	-0,09
Crayon Group Holding ASA Shs	12,2 %	28,2 %	34,6 %	10 års norsk stat	1,42	-0,14
Borregaard ASA	10,2 %	6,6 %	2,1 %	10 års svensk stat	0,07	-0,10
DNB ASA	7,9 %	6,6 %	6,5 %	10 års EU stat	-0,40	-0,21
Atos SE	7,4 %	8,5 %	12,5 %	10 års USA stat	1,57	-0,34

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
JPM China A (acc) USD	7,0 %	6,0 %	8,8 %	Olje Brent	54,41	-16,7 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	5,9 %	-1,4 %	0,7 %	Olje WTI	50,27	-17,3 %
Holberg Norden A	4,8 %	4,7 %	5,0 %	Gull	1 572,09	3,6 %
DNB Teknologi A	4,5 %	7,5 %	9,6 %	Sølv	17,78	-0,4 %
Alfred Berg Gambak	4,1 %	2,1 %	1,8 %	Laks**	kr 70,25	22,4 %

**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 kursstap. 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.