

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 13. januar 2020

Markedsføringsmateriale



Med Oslo Børs og den brasilianske Bovespa-indeksen som to hederlige unntak, ble det en god uke i aksjemarkedet. Oslo Børs falt 0,4%, Stockholmsbørsen steg 0,5% og verdensindeksen steg 0,6%. Den amerikanske Dow Jones-indeksen passerte 29 000 poeng for første gang, under to år etter at den passerte 20 000-grensen.

Viktigste driver for oppgangen sist uke var redusert frykt for en eskalerende konflikt i Midt-Østen. Uken begynte i "vente og se"-modus i etterkant av foregående fredags børsfall etter angrepet på den iranske generalen Qasem Soleimani. Tirsdagen begynte så med fall etter iranske hevnangrep, før børsene snudde opp etter at det ble meldt at angrepene kun hadde ført til minimale skader uten tap av menneskeliv, og at Iran var villige til å dempe konflikten om USA ikke svarte på de iranske angrepene. Dette ble så indirekte bekreftet av Det hvite hus.

Fra USA ble det meldt om høyere aktivitet enn ventet i detaljhandelssektoren i desember, hvor IHS Markit steg til det høyeste nivået på fem måneder. Også den konkurrerende ISM-indeksen viste overraskende oppgang. Månedens amerikanske arbeidsmarkedsrapport var mildt skuffende, med 145 000 nye jobber i desember mot ventet 160 000. Lønnsveksten var kun opp 0,1% i desember, noe som sendte 12-måneders veksten ned fra 3,1% til 2,9%. Riktignok noe skuffende for kommende måneders forbruk, men på den annen side positivt med hensyn til at det ikke bidrar til å bygge inflasjonspress.

I Europa viste tall for økonomisk aktivitet i desember en forsiktig oppgang (opp fra 50,6 til 50,9), men det er detaljhandelen som bidrar til oppgangen (opp fra 51,9 til 52,9), mens industri sektoren fortsetter å slite. Desember var dermed ellefte måned på rad med fall i industri sektoren. Arbeidsledigheten i eurosonen endte uendret på 7,5%. Inflasjonen i eurosonen steg til 1,3%, det høyeste på seks måneder. Selv om nivået er godt under målsettingen om 2,0%, bør det lette litt på presset mot sentralbanken om å kutte rentene ytterligere. I Frankrike fortsetter massedemonstrasjonene for å verne pensjonsrettighetene med enorme kostnader som resultat. Jernbaneansatte i det offentlige togselskapet SNCF har streiket siden 5. desember, den lengste streiken siden 1938.

I Japan falt forbrukertilliten til det laveste nivået på fem år og inflasjonen siste 12 måneder endte på 0,5%. Det ser med andre ord vanskelig ut å få opp inflasjonen til 2%-målet, men takket være statsminister Shinzo Abes siste stimulansepakke forventes veksten i 2020 å bli revidert opp fra nåværende forventning om 0,7% til 1,0% vekst.

Ukens beste aksjefond ble East Capital Russland med +3,9%, foran T Rowe Price US Blue Chip med +3,6% og Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets med +3,6%. Svakest var utviklingen for Aberdeen Brazil med -2,0%, DNB Miljøinvest med -1,4% og Alfred Berg Gambak med -1,1%.

Av rentefondene gjorde Muzinich Asia High Yield det best med +0,7%, foran Muzinich Asia Credit Opportunities med +0,5% og Holberg Kreditt med +0,4%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

## FINANSKALENDER UKE 3

### Mandag

### Tirsdag

Kina: Handelsbalanse  
USA: Inflasjon

### Onsdag

Norge: Handelsbalanse  
Sverige: Inflasjon  
Euro: Industriproduksjon  
USA: EIA oljelager

### Torsdag

Kina: Boligpriser

### Fredag

Kina: BNP  
Industriproduksjon  
Detaljhandel  
Euro: Inflasjon  
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	0,4 %	1,2 %	2,0 %	0,6 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,6 %	1,7 %
Pensum Global Dynamisk	1,2 %	2,7 %	7,7 %	1,6 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	12,9 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	1,7 %	4,7 %	12,1 %	2,3 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	13,0 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,3 %	1,1 %	8,4 %	1,9 %	28,2 %	-4,9 %	17,8 %	13,0 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	-0,1 %	0,0 %	0,1 %	-0,1 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	0,7 %	0,2 %

Pensum aksjporteføljer 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	1,5 %	8,9 %	11,4 %	1,2 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-1,2 %	6,3 %	8,7 %	-1,1 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	16,4 %	11,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,1 %	8,9 %	13,9 %	1,2 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	14,1 %	19,0 %
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	-3,1 %	6,7 %	7,6 %	-0,7 %	18,7 %				
Oslo Børs (OSEBX)	-0,4 %	3,9 %	6,9 %	0,9 %	16,5 %	-1,8 %	19,1 %	10,8 %	9,9 %

Pensum aksjporteføljer 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 typ	-1,3 %	2,6 %	16,9 %	0,9 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	12,0 %	15,6 %
Pensum Nordiska Aktier udp	-0,1 %	3,3 %	9,3 %	0,4 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	14,1 %	9,5 %
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,5 %	1,0 %	9,9 %	0,8 %	23,0 %	-7,0 %	18,5 %	10,9 %	9,7 %

Pensum aksjporteføljer 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	2,2 %	1,9 %	8,2 %	3,3 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	18,6 %	13,2 %
iShares STOXX Europe 50	0,5 %	0,4 %	6,7 %	1,0 %	27,0 %	-9,7 %	17,9 %	10,6 %	11,1 %

Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå
Norge OSEBX	-0,4 %	3,9 %	0,9 %	USD/NOK	8,90	-1,3 %
Sverige OMX Stockholm	0,1 %	1,2 %	1,0 %	EUR/NOK	9,90	-0,6 %
USA	1,8 %	1,2 %	2,3 %	SEK/NOK	93,63	0,1 %
Europa	0,5 %	0,5 %	1,0 %	CHF/NOK	9,16	-1,0 %
Norden	0,5 %	1,0 %	0,8 %	GBP/NOK	11,55	0,8 %
Fremvoksende Markeder	1,7 %	5,0 %	2,9 %	YEN/NOK	8,10	-0,3 %
Japan	0,2 %	-1,9 %	1,1 %	DKK/NOK	132,49	-0,5 %
Kina	2,5 %	7,6 %	4,8 %			

Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå
Matas A/S	14,8 %	15,0 %	12,5 %	3 mndr NIBOR	1,86	0,02
Crayon Group Holding ASA Shs	13,6 %	27,6 %	19,2 %	10 års norsk stat	1,46	-0,10
Archer Ltd	9,5 %	22,8 %	11,9 %	10 års svensk stat	0,19	0,01
Nemetschek SE	8,8 %	16,3 %	13,2 %	10 års EU stat	-0,17	0,01
Hunter Group ASA	6,3 %	19,8 %	7,7 %	10 års USA stat	1,84	-0,07

Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå
East Capital Russland	3,9 %	7,5 %	5,4 %	Olje Brent	64,81	-1,8 %
JPM China A (acc) USD	3,3 %	6,4 %	5,4 %	Olje WTI	58,94	-3,5 %
Carnegie Indienfond A	3,1 %	-0,5 %	2,5 %	Gull	1 552,95	2,4 %
DNB Teknologi A	2,6 %	1,4 %	3,6 %	Sølv	17,98	0,7 %
JPM Japan Equity A (acc) USDH	2,6 %	-0,4 %	2,9 %	Laks*	kr 78,20	1,0 %

\*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 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.