

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 23. desember 2019

Markedsføringsmateriale



Optimismen etter den presumptive enigheten i handelskonflikten mellom USA og Kina, samt positiviteten fra OPEC-møtet, fortsatte å sette preg på aksje- og rentemarkedene sist uke. Med redusert global geopolitisk risiko, mer positive vekstsignaler internasjonalt og høyere oljepriser enn på lenge har norske kroner styrket seg de siste ukene (se graf). Dette er isolert sett negativt for internasjonale aksjer og fond, men markedene styrket sørget likevel for ny oppgang. Oslo Børs steg 1,9%, Stockholmsbørsen steg 2,0% og verdensindeksen steg 1,4%. I norske kroner steg verdensindeksen 0,4%.



Fra USA kom det oppmuntrende økonomiske data knyttet til personlige inntekter som steg 0,5% i november, det høyeste nivået siste tre måneder og bedre enn ventet, mens personlig forbruk steg 0,4%. Igangsettelse av nye boliger steg mer enn ventet og nye byggetillatelse steg til det høyeste nivået på mer enn 12 år. I tillegg økte industriproduksjonen med 1,1% sist måned, den sterkeste månedsveksten på to år.

I eurosonen skaper industrisektoren fortsatt hodebry for investorene. Innkjøpssjefsindeksen for industrisektoren endte i negativt territorium for ellefte måned på rad, og ned fra 46,9 i november til 45,9 i desember (se graf). Flere analytikere mener nedgangen var ventet, gitt de omfattende protestene i Frankrike, de største siden 1995, noe som kan ha gitt ringvirkninger til naboøkonomiene.



Den svenske Riksbanken hevet reforenten 0,25%-poeng til 0%, som markerte slutten på fem år med negative renter. Riksbanken advarte i oktober om at hvis rentene forblir negative for lenge vil negative effekter i økonomien kunne oppstå. Det er en kjensgjerning at Riksbanken allerede er bekymret for de høye boligprisene, elevert privat gjeld og risikoen som kan smitte over på finanssektoren. Bank of England lot styringsrenten ligge uendret på 0,75% og Bank of Japan lot holdt den kortsiktige renten uendret på 0,1% og den langsiktige renten (10 års stat) omkring 0%.

Ettersom vi nærmer oss årsskiftet er tiden inne for å titte inn i glasskulen. Pensums forvaltningsteam har i samarbeid med investeringskomiteen revidert markedssynet. Vi opprettholder overvekt aksjer. Vi overveker Europa, sykliske aksjer og finanssektoren. Vi er fortsatt noe avventende til vekstmarkedene, men vurderer fortløpende å øke vektingen her og vi er nøytrale til USA. I rentemarkedet underveker vi stat og overveker høyrentemarkedet, med særlig fokus på Norden.

Ukens beste aksjefond ble DNB Miljøinvest med +4,3%, foran Alfred Berg Gambak med +3,1% og Aberdeen Brazil med +2,3%. Svakest var utviklingen for Fidelity Iberia med -0,8%, JPM Europe Small Cap med -0,5% og Delphi Europe med -0,5%. Av rentefondene gjorde Muzinich Asia High Yield det best med +0,8%, foran Muzinich Global High Yield med +0,6% og Pareto Global Corporate Bond med +0,4%. Ingen rentefond hadde negativ utvikling sist uke.

## FINANSKALENDER UKE 52

### Mandag

USA: Ordrer, varige goder  
Salg nye boliger

### Tirsdag

### Onsdag

### Torsdag

Japan: Industriproduksjon

### Fredag

USA: EIA oljelager

**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	12 mnd	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Allokering Renter	-	-	-	-	-	-	-
Allokering Defensiv	0,7 %	1,0 %	2,8 %	12,5 %	11,9 %	5,1 %	4,3 %
Allokering Moderat	1,4 %	2,2 %	5,3 %	17,5 %	16,9 %	6,4 %	7,2 %
Allokering Dynamisk	1,2 %	2,2 %	6,8 %	24,0 %	23,1 %	9,0 %	7,9 %
Allokering Offensiv	1,3 %	2,6 %	7,1 %	27,2 %	25,5 %	10,7 %	9,2 %
Allokering 100	1,5 %	2,9 %	8,0 %	29,0 %	27,0 %	12,6 %	10,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI All Cap)	0,4 %	1,7 %	6,6 %	30,0 %	31,3 %	12,9 %	10,8 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0,1 %	0,1 %	0,4 %	1,0 %	1,0 %	0,7 %	0,2 %
Pensum aksjeporteføljer Norge (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Norske aksjer Selektiv	-	-	-	-	-	-	-
Norske aksjer Utbytte	-	-	-	-	-	-	-
Norske aksjer Vekst	-	-	-	-	-	-	-
Norske aksjer Olje- og energi (oppstart 15.02.18)	5,8 %	8,9 %	4,4 %	17,9 %	19,7 %	-	-
Oslo Børs (OSEBX)	1,8 %	3,0 %	2,6 %	16,1 %	15,4 %	11,0 %	10,0 %
Pensum aksjeporteføljer Norden (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Nordiske Utbytteaksjer	-	-	-	-	-	-	-
Nordiske Vekstaksjer	-	-	-	-	-	-	-
Nordenindeks (MSCI Nordic)	0,7 %	3,4 %	8,0 %	24,5 %	24,5 %	11,7 %	10,1 %
Pensum aksjeporteføljer Europa (i NOK)	Siste uke	Siste måned	3 mnd	Hiå	12 mnd	Annualisert siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Europeiske aksjer	-	-	-	-	-	-	-
iShares STOXX Europe 50	0,6 %	1,7 %	6,1 %	28,9 %	28,8 %	11,3 %	-
Aksjeindekser (i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Valuta	Kurs	Hiå	
Norge OSEBX	1,8 %	3,0 %	16,1 %	USD/NOK	8,97	-3,0 %	
Sverige OMX Stockholm	0,9 %	5,0 %	27,2 %	EUR/NOK	9,95	0,2 %	
USA	0,7 %	1,8 %	35,6 %	SEK/NOK	95,37	1,8 %	
Europa	0,2 %	1,8 %	27,3 %	CHF/NOK	9,14	-3,2 %	
Norden	0,7 %	3,4 %	24,5 %	GBP/NOK	11,67	-5,5 %	
Fremvoksende Markeder	1,0 %	3,4 %	21,6 %	YEN/NOK	8,20	-3,8 %	
Japan	-2,0 %	0,2 %	25,9 %	DKK/NOK	133,13	0,3 %	
Kina	1,2 %	5,2 %	26,3 %				
Fem beste aksjer siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Renter	%	Hiå	
Data Respons ASA	22,9 %	15,5 %	117,9 %	3 mndr NIBOR	1,88	0,61	
Archer Ltd	11,8 %	1,7 %	-30,4 %	10 års norsk stat	1,51	-0,26	
Nordic Nanovector ASA	11,3 %	51,1 %	-38,5 %	10 års svensk stat	0,13	-0,44	
Aker Solutions ASA	10,2 %	12,9 %	-39,5 %	10 års EU stat	-0,25	-0,49	
Flex LNG Ltd	9,9 %	12,6 %	-23,8 %	10 års USA stat	1,92	-0,80	
Fem beste fond siste uke (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	Hiå	Råvarer	USD	Hiå	
DNB Miljøinvest A	4,3 %	10,7 %	34,8 %	Olje Brent	66,14	20,9 %	
Alfred Berg Gambak	3,1 %	4,0 %	21,6 %	Olje WTI	60,44	26,2 %	
AS SICAV I Brazil Eq I Acc USD	2,3 %	10,3 %	31,4 %	Gull	1 481,64	15,7 %	
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	2,0 %	3,4 %	33,9 %	Sølv	17,20	11,8 %	
Holberg Rurik D	1,7 %	-1,3 %	11,5 %	Laks*	kr 63,25	13,4 %	

\*prosentvis utvikling siste 52 uker

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvaltnernes 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.