Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 15. januar 2024

Markedsføringsmateriale

Utviklingen i de fleste aksjemarkedene etter årsskiftet har ikke vist en entydig sterk retning og sist uke fulgte i samme spor. Det store unntaket har vært Nikkei indeksen i Japan som nå er på sitt høyeste nivå siden 1990. De amerikanske indeksene hadde generelt en god uke og spesielt var det vekstaksjer og større teknologiselskap som Meta Platforms og Nvidia som økte mest. Uken markerte også begynnelsen på resultatsesongen med de fire største bankene JPMorgan Chase, Citigroup, Bank of America og Wells Fargo som rapporterte resultater for fjerde kvartal som alle var noe svakere enn estimatene. S&P500 endte uken opp med 1,87 % og Nasdaq var opp med 2,1 %. Rapporteringen av økonomiske data kom inn omtrent som forventet, og markedet reagerte positivt på inflasjonstallene. Kjerneinflasjonen var 0,3 % i desember og for 2023 som helhet var den på 3,9 % som var den laveste 12-måneders økning siden midten av 2021. Tallene fra arbeidsmarkedet ble også mottatt positivt. Dept. of Labor rapporterte at 202 000 arbeidere ble registrert i uken som var godt under forventningene og det laveste tallet siden midten av oktober, mens 1,83 mill. er fortsatt registrert, også det laveste nivået siden oktober.

Utviklingen i de europeiske aksjemarkedene var mer blandet. STOXX Europe 600 var lite endret ettersom det var en rekke notater og kommentarer ute fra analytikere i de store bankene at rentene vil holde seg høyere lenger enn tidligere forventet. I Tyskland var DAX opp med 0,66 % og i Frankrike var CAC 40 også opp med 0,6 %. Italias FTSE MIB var svakt positiv, men i Storbritannias falt FTSE 100 med 0,84 %. Av positive makrotall kan det nevnes at arbeidsledigheten i eurosonen var på 6,4 % i november, ned fra 6,5 % i oktober. ECB-president Christine Lagarde uttalte også i uken at hun trodde at det verste er bak oss i kampen for å få ned inflasjonen og at rentene sannsynligvis hadde nådd toppen, men hun ville ikke gi noen indikasjoner på når ECB kan begynne å justere ned renten.

Som nevnt ble det nok en positiv uke for Japans aksjemarkeder. Nikkei steg 6,6 % og den bredere TOPIX-indeksen var opp 4,2 %. Fortsettelsen av den stimulerende pengepolitikken og den svake valutaen i forhold til USD styrker Japans eksportbedrifter. De¨økonomiske nyhetene støtter forlengelsen av pengepolitikken siden lønnsveksten falt i november og kjernekonsumprisindeksen steg kun 2,1 % fra år til år i desember som var ned fra 2,3 % i november.

Kinesiske aksjer var svakere ettersom det ble klart at Kinas deflasjonssyklus fortsatte inn i desember. Shanghai Composite falt 1,6 %, mens CSI 300 falt 1,35 %. I Hong Kong falt Hang Seng 1,76 %. Konsumprisindeksen falt 0,3 % i desember fra året før og produsentprisindeksen falt 2,7 % som var den 15 månedlige nedgangen på rad. Tallene fortsetter å underbygge bekymringene for at deflasjonen i økende grad vil tynge økonomien.

Oslo Børs falt med -1,44 % i uken. De to beste aksjene var Kongsberg Gruppen med 6,3 % og Norwegian Air med 5,9 %. De to svakeste var PGS og TGS med henholdsvis -16,5 % og -16 %. Nordsjøoljen steg fra $76 til $78,2 per fat og dette begynte på torsdag etter at Houthi militsen satte igang et angrep på skipstrafikken i Rødehavet og Iranske styrker arresterte et amerikansk tankskip på kysten av Oman. Styrker ledet av USA utførte luftangrep mot Jemen i løpet av natten. Houthi-lederne har lovet sterke reaksjoner og spenningen i området kan bli langvarig. Den umiddelbare konsekvensen er at skipstrafikken til en stor grad vil unngå Rødehavet og ta den lange veien rundt Afrika som vil føre til lagerinnstramming for olje og økte kostnader. For skipstrafikken betyr dette lengre seilingsdistanser og høyere rater.

FINANSKALENDER UKE 3

MANDAG

Norge: Handelsbalanse
Sverige: Inflasjonstall
Eurosonen: Handelsbalanse, Industriprod. Årl/Mnd
Tyskland: BNP anslag 2023
USA: Markedet stengt, Martin Luther Kings Day

TIRSDAG

Tyskland: Inflasjonstall Mnd/Årl., ZEW Øk. Sentiment
Japan: PPI Mnd./Årlig
Norge: BNP anslag
Storbr.: Arbeidsmarkedstall
Eurosonen: ZEW Øk. Sentiment, Forbruker inflasjon
USA: N.Y. State Mfd. Index

ONSDAG

Kina: Arb. markedstall, BNP vekst, Industriproduksjon, Detaljhandel, Boligprisutvikling
Storb.: Inflasjonstall
Eurosonen: CPI for 2023
USA: Detaljhandel, Industriproduksjon Fed Beige Book, API Oljelagertall.
OPEC: Månedsrapport

TORSDAG

Japan: Industriproduksjon
Eurosonen: ECB Monetary Policy Committee møteref.
USA: Boligvekst data, Arb. markedstall, (Jobless Claims), EIA olje/produkt-lagertall

FREDAG

Japan: Inflasjonstall
Tyskland: PPI Mnd,/Årlig Detaljhandel.
USA: Boligomsetningsdata, Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 15. januar 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2023	2022	2021	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,4 %	1,6 %	4,3 %	0,2 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,5 %	3,8 %
Pensum Global Dynamisk	0,6 %	-0,4 %	3,4 %	0,2 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	5,6 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	1,1 %	-2,8 %	1,4 %	0,0 %	17,4 %	-3,8 %	16,3 %	8,5 %	8,8 %
Pensum Global Absolutt	-0,1 %	-1,5 %	0,0 %	0,0 %	1,6 %	-1,6 %	0,3 %	0,1 %	4,2 %
Pensum Basis	0,6 %	1,0 %	4,1 %	1,1 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,8 %	-0,6 %	2,9 %	0,1 %	12,4 %	-4,5 %	9,9 %	5,2 %	5,8 %
Allokering Dynamisk[2]	1,6 %	4,9 %	7,6 %	7,9 %	0,0 %	-3,4 %	14,5 %	7,8 %	9,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,4 %	-3,4 %	3,0 %	0,6 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	11,1 %	10,9 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,4 %	1,3 %	0,0 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	1,2 %	0,8 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene
2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJ ER NORGE	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2023	2022	2021	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-0,2 %	4,1 %	2,2 %	1,6 %	12,5 %	-2,3 %	41,6 %	15,9 %	16,1 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-2,3 %	1,5 %	0,7 %	-0,3 %	7,4 %	6,0 %	29,7 %	12,4 %	15,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,6 %	6,9 %	-0,5 %	2,3 %	24,7 %	2,8 %	21,5 %	16,0 %	16,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	2,0 %	4,6 %	3,1 %	0,5 %	17,2 %	-8,5 %	-	17,1 %	15,3 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	0,1 %	4,9 %	2,7 %	3,7 %	2,9 %	-19,3 %			
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-3,8 %	2,3 %	-4,0 %	-1,9 %	15,3 %	55,0 %	-	25,0 %	23,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,4 %	0,6 %	-0,7 %	-0,6 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	9,2 %	13,0 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2023	2022	2021	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Opportunities	8,5 %	3,6 %	1,5 %	8,7 %	-15,7 %	-2,1 %			
Pensum Norge	-1,4 %	4,3 %		1,1 %					
Pensum Global Energy	-3,7 %	1,1 %	-7,0 %	-1,8 %	10,5 %				

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-1,4 %	0,6 %	-0,6 %
Sverige OMX Stockholm	0,4 %	-3,8 %	-2,4 %
USA	2,1 %	-3,6 %	1,4 %
Europa	0,2 %	-4,1 %	-0,1 %
Norden	0,2 %	0,1 %	0,6 %
Fremvoksende Markeder	-0,3 %	-4,5 %	-1,6 %
Japan	6,4 %	2,0 %	4,7 %
Kina	-1,6 %	-9,2 %	-3,4 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,28	**1,1 %**
EUR/NOK	11,27	**0,4 %**
SEK/NOK	100,10	**-0,7 %**
CHF/NOK	12,07	**-0,1 %**
GBP/NOK	13,12	**1,3 %**
YEN/NOK	7,10	**-1,6 %**
DKK/NOK	151,02	**0,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Bakkafrost P/F	3,3 %	5,8 %	7,1 %
Orkla ASA	3,0 %	2,2 %	5,0 %
Storebrand ASA	2,8 %	-2,5 %	4,2 %
Kahoot ASA Ordinary Shares	0,9 %	-0,7 %	1,7 %
Schibsted ASA Class B	0,6 %	-7,1 %	-1,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,71	**-0,02**
10 års norsk stat	3,50	**0,21**
10 års svensk stat	2,15	**0,11**
10 års EU stat	2,18	**0,16**
10 års USA stat	3,94	**0,06**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	8,5 %	3,6 %	8,7 %
J PM J apan Equity A (acc) USDH	6,6 %	1,3 %	6,4 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,8 %	-2,8 %	1,7 %
Delphi Global A	3,8 %	-2,0 %	2,8 %
DNB Teknologi A	3,1 %	-1,9 %	1,8 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	78,29
Olje WTI	72,68
Gull	2 049,06
Sølv	23,19
Laks[3]	kr 112,90

3. Kilde: SSB, oppdateres hver onsdag

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.