Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 22. januar 2024

Markedsføringsmateriale

Aksjemarkedene i USA hadde en sterk avslutning på en forkortet handelsuke. S&P 500 stengte fredag på nytt rekordnivå 4852, og var opp 1.2% forrige uke. Forrige toppnotering for S&P 500 ble nådd i januar 2022. Oppgangen skyldes dels god utvikling fra flere av de store teknologiselskapene, som Apple og Nvidia på positive tall og analyser, og Taiwan Semiconductor som i forrige uke informerte markedet om høy etterspørsel grunnet AI. Oppgangen skjedde til tross for at de amerikanske bankene generelt rapporterte svakere enn ventet. Teknologi-indeksen Nasdaq Composite var opp 2.3% i forrige uke mens industriindeksen Dow Jones steg med 0.7% trukket ned av Boeing-aksjen og sikkerhetsproblemene for flyprodusenten.

Markedet ble også godt hjulpet av University of Michigans forbrukertillit som viste den største oppgangen siden 2005 og det høyeste nivået siden sommeren 2021. Oppgangen de to siste månedene i indeksen er den største siden 1991. Positive detaljhandelstall før styrket også investorsentimentet. Detaljhandelen steg med 0.6% i desember fra måneden før, som var bedre enn forventet 0.4%, og høyere enn økningen i november på 0.3%. Det var den største økningen i detaljhandel på tre måneder der spesielt bilsalget var sterkt og var opp 1.2% i desember. Detaljhandelen for året i 2023 steg med 3.2%. Forventningene om rentekutt i 2024 falt kraftig i løpet av forrige uke. Fremtidsmarkedene priser nå bare inn 13% sannsynlighet for sju eller flere rentekutt i løpet av 2024 sammenlignet med 61.5% sannsynlighet uken før i følge CME FedWatchTool. Sannsynligheten for et rentekutt i mars falt fra 81% til 47%. Nedgangen skyldtes delvis uttalelser fra sentralbankstyremedlem Christopher Walker om at styrken i den amerikanske økonomien ikke ga grunnlag for raske rentekutt.

De største europeiske børsene svekket seg i forrige uke grunnet svekkede forventninger om hurtige rentekutt. STOXX Europe 600 Index var ned 1.58%, Frankrikes CAC 40 falt 1.25%, Tysklands Dax Indeks var ned 0.89%, Italias FTSE MIB falt 0.61% og UK FTSE 100 var ned 2.14%. Renten på europeiske statsobligasjoner styrket seg etter kommentarene fra sentralbanksjef Christine Lagarde om at rentekutt trolig ikke ville skje før i sommer. Renten for toårige tyske statsobligasjoner steg til 2.7%. Den tyske økonomien svekket seg med 0.3% i fjerde kvartal, og for året 2023 svekket tysk BNP seg også med 0.3%, men unngikk teknisk resesjon med to fallende kvartaler på rad. I Storbritannia steg renten for to-årige britiske statsobligasjoner til 4.2% etter at de siste data viste at inflasjonen i UK i desember akselererte til 4.0% fra 3.9% i november, høyere enn konsensus 3.8%.

I Japan steg Nikkei 225 Indeks med 1.1% til det høyeste nivået på 34 år etter at en svekket yen og lavere inflasjonsforventninger styrket utsiktene for japansk eksport. I Kina falt Shanghai Composite med 1.72% og Hong Kongs Hang Seng Indeks falt med hele 5.76%. Kinas BNP steg med 5.2% år/år i fjerde kvartal og for hele året 2023, som også var Kinas offisielle årlige vekstmål. Kvartalsvis steg BNP I fjerde kvartal med 1.0%, en oppgang fra 0.8% vekst i tredje kvartal. Detaljhandelen steg med 7.4% I desember lavere enn 10.1% vekst i november. Prisene for nye boliger falt med 0.4% I desember, etter 0.3% nedgang i november, og har nå falt seks måneder på rad, den raskeste prisnedgangen siden 2015.

Oslo Børs falt med 1.6% svekket av svak utvikling for olje- og gassprodusentene. Brent oljepris utviklet seg sidelengs og handler til USD 78/fat etter at de tre byråene EIA, IEA og OPEC alle hevet sine estimater for oljeetterspørsel for 2023 og 2024. Samtidig falt europeiske gasspriser med 11% forrige uke til EUR 28/MWh. Fyllingsgraden for europeiske gasslager er 77.5%, 3% lavere enn fjoråret, men forventes å være på mer enn 50% ved utgangen av mars sammenlignet med 10-års gjennomsnitt på 35%.

FINANSKALENDER UKE 4

MANDAG
Kina: LPR-renter
ØMU:Budsjettunderskudd
USA: Ledende indikatorer

TIRSDAG
Norge: Salg nye boliger
Japan: Rentebeslutning
ØMU: Forbrukertillit
USA: API oljelagertall

ONSDAG
Japan: Handelsbalanse
PMI-tall
ØMU: PMI-tall
UK: PMI-tall
USA: PMI-tall
EIA oljelagertall

TORSDAG
Norge: Arbeidsmarkedstall
Rentebeslutning
ØMU: Rentebeslutning
USA: BNP-tall 4.kvartal
Søkere ledighetstrygd

FREDAG
Norge: Detaljhandel
USA: Inflasjonstall (PCE)
Ukentlige riggdata

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 22. januar 2024

Markedsføringsmateriale

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	0,0 %	0,7 %	4,5 %	0,1 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,3 %	3,8 %
Pensum Global Dynamisk	0,4 %	0,7 %	3,4 %	0,5 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	5,7 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	0,7 %	0,7 %	2,3 %	0,9 %	17,4 %	-3,8 %	16,3 %	8,9 %	8,8 %
Pensum Global Absolutt	0,1 %	-0,3 %	-0,3 %	0,1 %	1,6 %	-1,6 %	0,3 %	0,1 %	4,2 %
Pensum Basis	0,7 %	2,3 %	4,5 %	1,8 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,4 %	0,7 %	3,4 %	0,5 %	12,4 %	-4,5 %	9,9 %	5,4 %	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)	2,2 %	2,5 %	6,6 %	2,8 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	11,7 %	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	-0,5 %	2,0 %	3,6 %	1,1 %	12,5 %	-2,3 %	41,6 %	15,6 %	16,1 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,3 %	1,1 %	1,8 %	0,0 %	7,4 %	6,0 %	29,7 %	12,2 %	15,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,8 %	5,4 %	1,8 %	4,4 %	24,7 %	2,8 %	21,5 %	16,4 %	16,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-1,2 %	1,6 %	3,7 %	-0,6 %	17,2 %	-8,5 %	-	15,4 %	15,3 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	2,7 %	7,2 %	9,0 %	6,5 %	2,9 %	-19,3 %			
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-1,8 %	-2,9 %	-7,2 %	-3,6 %	15,3 %	55,0 %	-	24,3 %	23,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,6 %	-1,7 %	-1,0 %	-2,2 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	8,4 %	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	8,6 %	9,0 %	-0,8 %	11,8 %	-15,7 %	-2,1 %			
Pensum Norge	0,9 %	2,4 %		1,1 %					
Pensum Global Energy	1,1 %	-2,9 %	-9,8 %	-2,3 %	10,5 %				

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,49	**3,1 %**
EUR/NOK	11,43	**1,9 %**
SEK/NOK	100,27	**-0,5 %**
CHF/NOK	12,09	**0,0 %**
GBP/NOK	13,33	**2,9 %**
YEN/NOK	7,08	**-1,8 %**
DKK/NOK	153,48	**1,9 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Schibsted ASA Class B	6,9 %	2,5 %	4,9 %
Golden Ocean Group Ltd	6,1 %	14,2 %	10,6 %
Mowi ASA	6,0 %	6,0 %	7,4 %
MPC Container Ships ASA	4,9 %	8,7 %	15,0 %
SalMar ASA	4,1 %	6,3 %	6,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	**-0,03**
10 års norsk stat	3,63	**0,34**
10 års svensk stat	2,30	**0,26**
10 års EU stat	2,34	**0,32**
10 års USA stat	4,12	**0,24**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	8,6 %	9,0 %	11,8 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,2 %	4,6 %	5,0 %
iShares S&P Financial Sector ETF	2,6 %	2,6 %	3,2 %
JPMJapan Equity A (acc) USDH	2,5 %	10,4 %	9,1 %
DNB Teknologi A	2,4 %	3,8 %	4,1 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	78,56
Olje WTI	73,41
Gull	2 029,49
Sølv	22,62
Laks[3]	kr 108,85

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.