Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 29. januar 2024

Markedsføringsmateriale

Sist uke ble en god uke for de fleste større aksjemarkedene. For første uke på lenge var Japan en av de få markeder med tilbakegang. I USA fortsatte oppgangen og både Dow Jones Ind. Average og S&P 500 så nye rekorder. S&P 500 var opp med 1,1 % har nå hatt 12 positive uker av de siste 13. Det kom ut noen svært positive økonomiske datapunkter. S&P Global Flash produksjonsindeksen kom inn bedre enn forventet og viste for første gang siden april 2023 ekspansjon med en måling på 50,3. S&P Globals tjenesteindeks slo også forventningene og var på 52,9 som er den høyeste målingen siden juni. Så kom Handelsdepartementet ut med sitt forhåndsestimat for 4 kv. veksten i BNP på 3,3 %., - høyt over forventningene på 2,0 %. I løpet av året som helhet vokste økonomien med 2,5 %, opp fra 1,9 % i 2022. Prisindeksen for kjerneutgifter til personlig konsum (PCE) steg 2,0 % i 4 kvartal og 2,9 % for hele 2023 som var lavere enn målingen fra november 2023 på 3.2%.

For de europeiske markedene ble det også en positiv uke. STOXX Europe 600 steg med hele 3,1 %. At ECB lot rentene være uendret ble også positivt mottatt i markedene. De fleste store indeksene var positive med CAC 40 som steg 3,56 %, DAX steg 2,45 %, og Italias MIB steg med 0,32 %. I Storbritannia steg FTSE 100 med 2,32 %. ECB holdt styringsrenten uendret og Christine Lagarde understreket at rentepolitikken fortsatt vil bli styrt av løpende økonomiske data og sa at det fortsatt var for tidlig å diskutere rentekutt. Forretningsaktiviteten i eurosonen falt for åttende måned på rad i januar, men i et lavere tempo som blir tolket som et tegn på at den økonomiske nedgangen er i ferd med å stabilisere seg. Estimatet på HCOBs composite PMI steg til 47,9 fra 47,6 i desember.

Etter mange uker med stadige toppnoteringer for Nikkei indeksen, ble det en noe svakere uke i Japan. Nikkei falt 0,6 % og TOPIX-indeksen falt 0,5 %. BoJ reviderte ned utsiktene for forbrukerinflasjon og forventer at kjernekonsumprisindeksen vil stige 2,4 % år over år i 2024 som er ned fra en prognose på 2,8 % i oktober 2023. Diskusjonene rundt når Japans rentepolitikk kan avsluttes, fortsetter, og renten på den 10-årige japanske statsobligasjonen steg til 0,71 % fra 0,66 % ved slutten av uken som styrket den japanske valutaen marginalt.

For første uke på lenge ble det en positiv utvikling i det kinesiske aksjemarkedet etter at det ble klart at Beijing satte inn tiltak for å støtte økonomien. Shanghai Composite steg 2,75 %, mens CSI 300 steg 1,96 % og i Hong Kong steg Hang Seng-indeksen 4,2 %. PBOC sa at den ville kutte reservekravet med 50 basispunkter for de fleste bankene fra 5. februar og rentene for refinansiering av lån for å støtte landbruk og småbedrifter blir senket med 25 basispunkter umiddelbart. Mange analytikere forventer at sentralbanken vil igangsette forskjellige veksttiltak for å gjenopplive forbrukertilliten som har vært rammet det siste året av problemene i eiendomssektoren hvor mange har tapt store verdier.

Oslo Børs steg med 1,2 % i uken. De to beste aksjene var Norwegian Air med 10,7 % og Borr Drilling med 8,5 %. De to svakeste var Salmar og Gjensidige med henholdsvis -5,2 % og -4,8 %. Nordsjøoljen steg fra $78,3 til $83 per fat etter tallene kom ut som viste mye høyere økonomisk vekst i 4kv. og større oljeetterspørsel i USA enn forventet i tillegg til nyhetene om vekstinitiativene fra myndighetene i Kina. Samtidig har vi stor geopolitiske spenning både i Midt Østen og i Russland for tiden som nå har gitt seg utslag i angrep på oljerelatert infrastruktur som bidrar til å løfte oljeprisen. Houthi militsen rammet et britisk oljetankskip i Rødehavet med en missil og i Russland ble et større oljeraffineri utsatt for et droneangrep og satt i brann.

FINANSKALENDER UKE 5

MANDAG

Norge: Lånevekst
Sverige: BNP vekstestimat, Detaljhandel
USA: Dallas Fed. Mfd. Index

TIRSDAG

Tyskland: BNP vekst Mnd/Årl.,
Japan: Arbeidsmarkedsdata
Sverige: Forbrukertillit, Inflasjonsforventn.
Storbr.: Boliglånsvekst
Eurosonen: BNP vekst, Forbrukertillit
USA: Dallas Fed tjeneste Index, S&P Case Shiller bolig indeks, API oljelagertall
IMF: World Economic Outlook

ONSDAG

Japan: Forbrukertillit, Industriproduksjon, Detaljhandel,
Tyskland: Detaljhandel, Arbeidsmarkedstall, CPI tall på Delstatsnivå, Inflasjonstall Mnd-Årl.
USA: Arbeidsmarkedstall, EIA Oljelagertall, Fed rentebeslutning og Pressekonferanse

TORSDAG

Sverige: Rentebeslutning
Eurosonen: Inflasjonstall
Norge: DNB Industri PMI
Tyskland: HCOB Industri PMI
Storbr.: BoE rentebeslutning
USA: Arb.marked Jobl. claims, S&P Industri PMI, EIA oljelagertall
OPEC: Ministermøte

FREDAG

Norge: Arbeidsmarkedstall
USA: Arbeidsmarkedstall Non farm payrolls, Ordreinngang industrien Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 29. januar 2024

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 %	0,8 %	5,0 %	0,6 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,3 %	3,8 %
Pensum Global Dynamisk	0,9 %	1,8 %	5,6 %	1,4 %	12,5 %	-4,6 %	10,9 %	5,8 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	1,2 %	2,6 %	6,0 %	2,1 %	17,4 %	-3,8 %	16,3 %	9,1 %	8,8 %
Pensum Global Absolutt	0,0 %	-0,1 %	-0,5 %	0,0 %	1,6 %	-1,6 %	0,3 %	0,0 %	4,2 %
Pensum Basis	0,7 %	2,8 %	6,5 %	2,5 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,9 %	1,8 %	5,6 %	1,4 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	5,6 %	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)	0,3 %	3,1 %	8,2 %	3,0 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	11,6 %	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	1,3 %	3,5 %	6,6 %	2,4 %	12,5 %	-2,3 %	41,6 %	17,4 %	16,1 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,0 %	2,1 %	3,9 %	1,0 %	7,4 %	6,0 %	29,7 %	13,7 %	15,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,8 %	4,7 %	3,8 %	6,2 %	24,7 %	2,8 %	21,5 %	19,0 %	16,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	1,4 %	3,3 %	7,9 %	0,8 %	17,2 %	-8,5 %	50,9 %	17,6 %	15,3 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-4,1 %	6,4 %	7,1 %	2,2 %	2,9 %	-19,3 %			
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,6 %	-3,4 %	-4,8 %	-2,1 %	15,3 %	55,0 %	21,8 %	28,7 %	23,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,2 %	-0,1 %	3,3 %	-1,0 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	9,8 %	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	-4,6 %	4,8 %	-9,1 %	6,6 %	-15,7 %	-2,1 %			
Pensum Norge	2,3 %	4,0 %		3,4 %					
Pensum Global Energy	1,0 %	-2,6 %	-7,7 %	-1,3 %	10,5 %				

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,43	**2,5 %**
EUR/NOK	11,30	**0,7 %**
SEK/NOK	99,78	**-1,0 %**
CHF/NOK	12,06	**-0,2 %**
GBP/NOK	13,24	**2,2 %**
YEN/NOK	7,03	**-2,5 %**
DKK/NOK	151,64	**0,7 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Scatec ASA Ordinary Shares	16,6 %	-1,8 %	-5,3 %
Tomra Systems ASA	8,1 %	-8,8 %	-12,2 %
Norsk Hydro ASA	5,5 %	-8,1 %	-8,2 %
Schibsted ASA Class B	4,1 %	10,6 %	9,3 %
Yara International ASA	3,8 %	-2,3 %	-2,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	**-0,03**
10 års norsk stat	3,70	**0,41**
10 års svensk stat	2,32	**0,28**
10 års EU stat	2,30	**0,28**
10 års USA stat	4,14	**0,26**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Fidelity China Focus A-Dis-USD	3,7 %	-0,6 %	-3,5 %
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	3,4 %	-0,4 %	1,5 %
TIN Ny Teknik A	3,0 %	2,1 %	1,4 %
Delphi Global A	2,8 %	7,5 %	8,0 %
Carnegie Listed Private Equity A	2,7 %	4,3 %	3,4 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	83,55
Olje WTI	78,01
Gull	2 018,52
Sølv	22,80
Laks[3]	kr 99,87

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.