Ukentlig investeringskommentar

Mandag 5. februar 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs var ned 1.7% forrige uke. Brent oljepris svekket seg med 7% til USD 77/fat etter rapporter om mulig våpenhvile i Gaza. Saudi Arabias reduksjon av langsiktig produksjonsmål fra 13 til 12 milloner fat/dag rammet rigg- og oljeserviceaksjer.

Uroen i Midtøsten fortsetter med uforminsket styrke, og særlig angrepet på amerikanske soldater på en base i Jordan, med tre drepte og mange sårede, skaper ytterligere spenning i regionen. Omkring børsslutt på fredag gikk det rykter om nært forestående angrep på iranskstøttede grupper i Syria og Irak, noe som ble bekreftet timer senere. I løpet av helgen har flystyrker fra USA og UK bombet Iran-støttede sjia-militser i Irak, Syria og Yemen. Det har også kommet rapporter i forrige uke om strengere håndhevelse av USAs sanksjoner mot Irans råoljeeksport, som har steget fra 3-400,000 fat/dag i midten av 2022 til 1.6 millioner fat/dag på slutten av fjoråret.

Riggsektoren ble preget av en melding fra Saudi-Arabia hvor myndighetene senker ambisjonene for investeringer i ny kapasitet. Tidligere har målet vært å øke produksjonskapasiteten til 13 millioner fat olje per dag fra dagens ni millioner fat produksjon og kapasitet omkring 12 millioner fat. Dette gikk særlig hardt utover riggsektoren grunnet forventet lavere etterspørselsvekst ettersom Saudi Arabia har vært dominerende aktør i verden i etterspørsel etter oppjekkbare rigger.

I USA steg alle de tre viktigste aksjeindeksene for fjerde uke på rad. S&P 500 og Dow Jones Industrial Average steg begge med 1.4% til nye rekordnivåer hjulpet av en overraskende sterk amerikansk arbeidsmarkedsrapport på fredag. Nasdaq steg med 1.1% forrige uke. Meta steg 20% etter å ha rapportert sterke kvartalsresultater og annonsert utbytte for første gang. Amazon steg med 8% etter sin kvartalsrapport.

På onsdag var det rentemøte i den amerikanske sentralbanken hvor styringsrenten som ventet ble holdt uendret. Spørsmålet på forhånd gikk på om det ville komme signaler om når første rentesenkning kan forventes. De som håpet på rentefall allerede i mars ble nok skuffet, og det er også stor usikkerhet om det blir nedgang på mai-møtet. Rentemarkedet tror fortsatt på rentenedsettelse i mai, men signalene fra FED er langt mindre tydelige. På fredag kom månedens viktigste makrotall fra USA, 'non-farm payroll', som er en månedlig oppsummering av arbeidsmarkedet. Det ble skapt hele 353 000 nye jobber i januar, mot ventet 180 000. I tillegg var lønnsveksten sterkere enn ventet med en oppgang på 4.5 % på årsbasis, sammenlignet med desember og konsensus 4.1 %. Til tross for dette steg de amerikanske børsene på fredag.

De største europeiske børsene svekket seg i forrige uke grunnet svekkede forventninger om hurtige rentekutt. Frankrikes CAC 40 falt 0.55%, Tysklands DAX Index var ned 0.25%, og UK FTSE 100 var ned 0.26%. Italias FTSE MIB steg med 1.11%. Eurosonen unngikk overraskende en resesjon i fjerde kvartal 2023 etter at BNP steg med 0.1%. BNP-vekst i Italia og Spania motvirket økonomisk nedgang i Tyskland. Konsumprisindeksen steg med 2.8% i januar, en nedgang fra 2.9% i februar. Kjerneinflasjonen, som ekskluderer mat, energi, alkohol og tobakk falt til 3.3%. I Storbritannia holdt sentralbanksjef Andrew Bailey styringsrenten uendret på 5.25%, det høyeste på 16 år, og signaliserte at neste endring trolig er et rentekutt.

I Japan steg Nikkei 225 Index forrige uke med 1.1% og TOPIX Index steg med 1.7% etter gode kvartalsrapporter og lavere renter. 10-årsrenten falt til 0.68% fra 0.71%. I Kina falt Shanghai Composite med hele 6.2%, den verste uka siden 2018, etter konkursen av Evergrande, Kinas største eiendomsutvikler. Caixin/S&P PMI for industrisektoren var uendret 50.8 i januar og 52.7 for servicesektoren, ned fra 52.9 i desember.

FINANSKALENDER UKE 6

MANDAG
Norge: Boligpriser januar
ØMU: Sentix investortillit
Produsentpriser (PPI)
Tyskland: Handelsbalanse
UK: PMI tjenestesektoren
Nybilsalg januar
USA: PMI tjenestesektoren
Bilsalg januar

TIRSDAG
Australia: Rentebeslutning
ØMU: Detaljhandel
Tyskland: Nybilsalg januar
USA: API oljelagertall

ONSDAG
Norge: Industriproduksjon
Tyskland: Industriproduksjon
USA: Handelsbalanse
EIA oljelagertall

TORSDAG
Kina: Inflasjonstall januar
USA: Søkere ledighetstrygd

FREDAG
Norge: Inflasjonstall januar
Tyskland: Inflasjonstall januar
USA: Ukentlige riggdata

LØRDAG
Kina: Bilsalg januar

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 5. februar 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	0,2 %	0,8 %	5,1 %	0,8 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,4 %	3,7 %
Pensum Global Dynamisk	0,1 %	1,5 %	5,1 %	1,5 %	12,5 %	-4,6 %	10,9 %	6,5 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	0,0 %	2,1 %	4,9 %	2,1 %	17,4 %	-3,8 %	16,3 %	10,0 %	8,8 %
Pensum Global Absolutt	-0,5 %	-0,5 %	-0,4 %	-0,5 %	1,6 %	-1,6 %	0,3 %	0,2 %	4,2 %
Pensum Basis	0,3 %	2,8 %	6,3 %	2,8 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,1 %	1,5 %	5,1 %	1,5 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,2 %	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)	2,8 %	5,0 %	7,6 %	6,0 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	12,5 %	10,9 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	1,1 %	0,3 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	1,3 %	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	2,1 %	4,2 %	5,3 %	4,6 %	12,5 %	-2,3 %	41,6 %	17,4 %	15,9 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,2 %	0,7 %	0,8 %	1,2 %	7,4 %	6,0 %	29,7 %	12,8 %	15,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,6 %	5,0 %	1,3 %	6,9 %	24,7 %	2,8 %	21,5 %	18,0 %	16,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,5 %	3,1 %	9,4 %	1,3 %	17,2 %	-8,5 %	50,9 %	16,6 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	1,6 %	4,0 %	4,7 %	3,8 %	2,9 %	-19,3 %			
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-3,0 %	-6,7 %	-12,4 %	-5,0 %	15,3 %	55,0 %	21,8 %	27,4 %	23,2 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,7 %	-2,7 %	-1,6 %	-2,7 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	8,9 %	13,1 %

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	-0,4 %	6,7 %	-9,3 %	6,7 %	-15,7 %	-2,1 %			
Pensum Norge	0,5 %	3,9 %		3,9 %					
Pensum Global Energy	-0,7 %	-2,0 %	-9,5 %	-2,0 %	10,5 %				

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,60	**4,2 %**
EUR/NOK	11,45	**2,0 %**
SEK/NOK	100,97	**0,2 %**
CHF/NOK	12,24	**1,2 %**
GBP/NOK	13,40	**3,5 %**
YEN/NOK	7,15	**-0,9 %**
DKK/NOK	153,48	**1,9 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	3,9 %	-21,4 %	-21,2 %
SalMar ASA	2,8 %	4,8 %	3,9 %
Mowi ASA	2,1 %	4,0 %	4,8 %
Bakkafrost P/F	1,5 %	13,5 %	11,8 %
Kahoot ASA Ordinary Shares	0,0 %	0,1 %	1,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	**-0,03**
10 års norsk stat	3,58	**0,28**
10 års svensk stat	2,23	**0,19**
10 års EU stat	2,24	**0,22**
10 års USA stat	4,02	**0,14**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
PineBridge India Equity Y	6,7 %	7,2 %	8,6 %
J P M J apan Equity A (acc) USDH	4,2 %	9,5 %	11,4 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,6 %	10,5 %	10,1 %
PineBridge J apan Small Cap Equity Y	3,5 %	0,3 %	2,0 %
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	3,4 %	3,0 %	4,4 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	77,33
Olje WTI	72,28
Gull	2 039,76
Sølv	22,69
Laks[3]	kr 104,48

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.