Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 19. februar 2024

Markedsføringsmateriale

Resultatsesongen i USA så langt iår har vært bedre enn forventet og rapporteringen sist uke var også positiv. Gjennom uken var det denne gang makrotallene som tynget aksjemarkedene. De store indeksene falt etter at målingene viste at konsumprisene hadde steget 0,3 % i januar som var høyere enn forventet. I tillegg viste tallene at kjernekonsumprisene økte med 0,4 % som betød en samlet oppgang fra år til år på 3,9 %, det dobbelte av Feds målsetning. S&P 500 var ned -0,4 % og hadde sin første ukentlige nedgang siden starten av året. For første gang på lenge var fallet konsentrert i vekstaksjer for store selskaper som har hatt sterk oppgang over lengre tid. Markedene falt igjen på fredag etter at målingene viste at produsentprisene hadde økt med 0,3 % i januar, det meste på fem måneder. Kjerneprisene steg 0,5 %, over forventningene på 0,1 %. Resten av ukens økonomiske data var også skuffende, spesielt detaljsalget som falt 0,8 % i januar.

De europeiske aksjemarkedene hadde en god uke. STOXX Europe 600 steg med 1,39 %. DAX steg med 1,13 % og Frankrikes CAC 40 steg med 1,58 % på positive kvartals- og årsresultater for flere bedrifter. Italias FTSE MIB steg 1,85 % og Storbritannias FTSE 100 steg med 1,84 %. Christine Lagarde i ECB uttalte i uken at Styret var fortsatt bekymret for å ta en forhastet beslutning om å senke rentene i tilfelle inflasjonen tar seg opp igjen. EU-kommisjonen kuttet sin prognose for eurosonens økonomiske vekst i i år til 0,8 % fra 1,2 % som var anslaget fra november. Anslaget for den økonomiske veksten i 2025 er nå 1,5 %, som er noe mindre enn det forrige anslaget på 1,6 %. I Storbritannia viste de siste målingene at den økonomiske veksten var flat i 4 kvartal i fjor, men lyspunktet var at inflasjonen holdt seg stabil i januar kombinert med en vekst i industriproduksjonen som ga markedet et fornyet håp om at BoE kan begynne å kutte renten i juni.

Japans aksjemarkeder hadde en sterk uke med Nikkei-indeksen som steg 4,3 %. Nikkei er fortsatt rundt det høyeste nivået på 34 år og svakheten i yen og gode selskapsresultater løftet markedet. Veksten i den japanske økonomien falt med 0,4 % i løpet av de tre siste månedene i fjor og dette var svakere enn forventet. Hovedårsaken var svak innenlandsk etterspørsel mens eksportveksten ble hjulpet av en sterk vekst i turisttrafikken.

I Kina var finansmarkedene stengt og ingen offisielle indikatorer ble utgitt på grunn av nyttårsfeiringen. Foreløpige tall viser en økning i forbruk og reisevirksomhet i uken som er Kinas viktigste høytid. Mer enn 61 millioner togreiser ble foretatt i løpet av de første seks dagene som er en økning på 60 % i forhold til i fjor og hotellbestillingene økte også med mer enn 60 % ifølge statlige medier. Hvis disse tallene blir bekreftet i den kommende uken, vil det være gode nyheter for markedet som har vært preget av deflasjon og en krise i eiendomssektoren som nå har vart mer enn ett år og har tynget sentimentet til både konsumenter og investorer.

Oslo Børs steg med 1,9 % i uken. De to beste aksjene var Tomra med 27,5 % og Norwegian Air med 12,4 %. De to svakeste var Equinor og AkerBP med henholdsvis -4,1 % og -2,8 %. Nordsjøoljen steg fra $81,80 til $83,20 per fat delvis drevet av IEAs rapport som viste et globalt lagertrekk i råolje i januar på 60 mill fat, altså 2 mill fat per dag samtidig som produksjonen falt med 1,4 mill fat per dag, hovedsaklig drevet av kulden i USA og Opecs kutt. Samtidig har mangelen på gjennombrudd i våpenhvileforhandlingene i Midt Østen, etterfulgt av den siste opptrappingen i krigshandlingene mellom Israel og Libanon indikert at veien til fred er lang.

FINANSKALENDER UKE 8

MANDAG

Norge: Forbrukertillit
Sverige: CPI Månedlig/Årlig
USA: Presidents' Day, Markedene stengt

TIRSDAG

Japan: Arbeidsmarkedsdata
Sverige: Forbrukertillit, Inflasjonsforventn.
Storbr.: Boliglånsvekst
Eurosonen: Boligveksttall,

ONSDAG

Japan: Handelsbalanse,
Eurosonen: Forbrukertillit, Nybil registrering
USA: Boliglånstall, API Oljelagertall, FOMC møtereferat, Taler Fed. Sentral-styremedlemmer

TORSDAG

Japan: Ind. og tjenester PMI tall
ECB: Taler styremedl.
Tyskland: HCOB Composite PMI Industri og tjenester
USA: Arb.markedstall Initial Jobless claims, S&P Global Composite Ind. og tjenester PMI, Bolig salg, EIA oljelagertall

FREDAG

Norge: Lånevekst
Tyskland: BNP veksttall for 2023 kvartalsvis og årlig, IFØ Økonomisk oversikt og forventninger
Eurosonen: Forbr. Infl. forventn.
Storbr.: Forbrukertillit
USA: Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

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

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,9 %	-1,6 %	-3,3 %
Sverige OMX Stockholm	2,0 %	3,9 %	0,4 %
USA	-0,8 %	5,7 %	8,8 %
Europa	0,8 %	3,5 %	3,8 %
Norden	1,5 %	5,3 %	6,0 %
Fremvoksende Markeder	1,6 %	4,3 %	2,8 %
Japan	3,2 %	6,2 %	11,7 %
Kina	3,3 %	2,7 %	-1,1 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,51	**3,3 %**
EUR/NOK	11,32	**0,9 %**
SEK/NOK	100,66	**-0,1 %**
CHF/NOK	11,93	**-1,3 %**
GBP/NOK	13,24	**2,2 %**
YEN/NOK	6,99	**-3,0 %**
DKK/NOK	151,89	**0,9 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	27,5 %	17,3 %	7,2 %
SalMar ASA	9,0 %	7,8 %	11,1 %
Frontline Plc	8,0 %	9,0 %	24,7 %
Mowi ASA	5,9 %	10,1 %	10,9 %
Subsea 7 SA	3,2 %	-5,3 %	-5,0 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,72	**-0,01**
10 års norsk stat	3,81	**0,52**
10 års svensk stat	2,45	**0,41**
10 års EU stat	2,40	**0,38**
10 års USA stat	4,28	**0,40**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
East Capital China A-Shares A USD	6,8 %	5,3 %	2,2 %
J PM J apan Equity A (acc) USDH	3,9 %	6,6 %	15,6 %
J PM China A (acc) USD	3,1 %	1,8 %	-2,8 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	3,0 %	2,6 %	-1,2 %
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	3,0 %	2,3 %	1,5 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	83,47
Olje WTI	79,19
Gull	2 013,59
Sølv	23,42
Laks[3]	kr 106,91

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.