Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 26. februar 2024

Markedsføringsmateriale

Utviklingen i aksjemarkedene sist uke var mer påvirket av bedriftsnyheter enn makroøkonomiske data. Forventningene til NVIDIAs resultatrapportering var allerede høye, men på onsdag viste kvartalstallene at inntektene og inntjeningen overgikk estimatene med god margin. Kommentarene om utsiktene for resten året var også mer positive enn forventet med en klar melding om sterk etterspørselsøkning for brikker og solide fortjenestemarginer. NVIDIA var opp med 15 % på torsdag. S&P500 og Nasdaq var opp henholdsvis 1,7 % og 1,4 % i uken. Av makronyheter kan nevnes målingen av nye arbeidsløshetskrav. Tallene viste at arbeidsmarkedet fortsatt er stramt. I tillegg viste S&P Global's estimater for PMI for produksjon og tjenester 51,5, det høyeste nivået på 1 1/2 år. PMI målingene vitner om et positivt vekstmoment i økonomien. Dette ledet Feds sentralstyremedlem Chris Waller til å advare at det var ingen grunn til å forhaste seg med å kutte renten basert på det stramme arbeidsmarkedet og det positive momentet i økonomien. Han gjorde det klart at Fed bør minst ha noen flere måneder med data for å se om den lave inflasjonsmålingen i januar virkelig var en indikasjon på lavere inflasjon eller en one-off.

I Europa merket man også til NVIDIA effekten og den gjorde spesielt poitive utslag i de aksjemarkedene som har en meningsfylt andel teknologiaksjer. STOXX Europe 600 endte uken opp 1,15 %, Frankrikes CAC 40-indeks steg 2,56 % og Italias FTSE MIB steg med 3,05 %. Tysklands DAX steg med 1,76 % og Storbritannias FTSE 100 var lite endret som gjenspeiler svakhet i gruve- og energiaksjer. Dette var enda mer følbart for Oslo Børs som falt med 0.3 % i uken. Foreløpige PMI målinger for februar antydet at økonomien i eurosonen er i ferd med å stabilisere seg, hjulpet av en bedring i tjenestesektoren. Et foreløpig estimat av HCOB for Eurosonens PMI viste en økning fra 48,9 fra 47,9 i januar. Samtidig ble det bekreftet at Tysklands økonomi falt 0,3 % i fjerde kvartal. Offentlig konsum falt kraftig på grunn av budsjettbegrensninger, og bruttoinvesteringer i fast kapital falt etter hvert som bedriftene kuttet i investeringene. I tillegg reduserte den tyske regjeringen prognosen for økonomisk vekst i år til 0,2 % fra 1,3 %, med henvisning til svakere global etterspørsel, geopolitisk usikkerhet og høyere inflasjon.

I Japan endte Nikkei på all time high på torsdag og brøt den forrige rekorden som ble satt i desember 1989. Eksporten økte med 12 % som var høyere enn forventet. Med lavere energiimport falt handelsunderskuddet til omtrent halvparten av hva det var for ett år siden. Aksjemarkedet fikk et ytterligere løft etter at BoJ uttalte at moderat inflasjon sannsynligvis vil fortsette ettersom lønningene øker.

Aksjemarkedene i Kina hadde en sterk uke etter nyttårsfeiringen. Shanghai Composite Index steg 4,8 %, mens CSI 300 steg 3,7 %. Hang Seng-indeksen steg med 2,4 %. PBoC kunngjorde at de senket den femårige prime-renten med 25 basispunkter som er det største kuttet siden 2019. Målsetningen er å redusere boliglånsrentene for boligkjøpere for å stimulere eiendomssektoren.

Nordsjøoljen falt fra $82,8 til $80,9 per fat. Oljeprisen ble trukket i begge retninger fra flere faktorer. USA hadde en lavere råoljeproduksjon enn forventet og de positive PMI tallene samt sterke etterspørselstall fra India og signaler om økonomisk stimulering i Kina dro opp prisen mens uttalelsene fra Fed med signaler om utsettelser for rentekutt og lav kapasitetsutnyttelse på raffinerisiden trakk prisene ned igjen. I helgen kom det uttalelser fra Paris om at kan være muligheter for å få i stand en midlertidig våpenhvile i Gaza i løpet av de nærmeste dagene.

FINANSKALENDER UKE 9

MANDAG

Norge: Sysselsettingstall
USA: Salg nye boliger,
Dallas Fed Ind.prod. indx.

TIRSDAG

Japan: Inflasjonstall og kjerne.
Sverige: Lånevekst
Eurosonen: Lånevekst
USA: Durable goods nye ordrer,
S&P Case Schiller boligpris indx.
Forbrukertillit,
Dallas Fed tjenester index,
Taler av Feds Barr og Ramsden,
API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Ledende øk.vekst index
Sverige: Handelsbalanse,
PPI månedlig-årlig
Inflasjonsforventning
Eurosonen: Øk. sentiment,
Forbrukertillit
USA: Boliglånstall,
BNP vekst kvartalsvis,
Kjerne PCE priser est.,
Consumer spending,
Taler 3 Fed. styremedl.,
EIA oljelagertall

TORSDAG

Japan: Ind.prod., Detaljhandel
Sverige: BNP vekst, Detaljhandel
Norge: Detaljhandel
Tyskland: Sysselsettingstall,
Inflasjonstall, Detaljh.
USA: Kjerne PCE pris index
Pers. Consumption Exp.,
Arb.markedstall
Initial Jobless claims,
Chicago PMI, Boligsalg,

FREDAG

Japan: Arb.markedstall, Forbr.till.
Kina: PMI estimat for februar
Tyskland: HCOB Industri PMI
Eurosonen: Inflasjon, Kjerne,
Norge: DNB Industri PMI
USA: S&P Global Industri PMI,
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 26. 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 %	0,5 %	3,5 %	0,9 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,2 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %								
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	2,2 %	5,0 %	3,4 %	12,5 %	-4,6 %	10,9 %	6,7 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	0,9 %	3,8 %	6,2 %	5,7 %	17,4 %	-3,8 %	16,3 %	10,6 %	8,8 %
Pensum Basis	0,3 %	1,2 %	6,0 %	3,8 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,5 %	2,2 %	5,0 %	3,4 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,5 %	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)	1,5 %	4,5 %	7,9 %	8,1 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,0 %	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	-0,3 %	6,7 %	9,3 %	9,0 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	17,0 %	16,0 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-1,0 %	0,3 %	0,2 %	0,9 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	11,1 %	15,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-3,6 %	0,7 %	3,8 %	6,1 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	16,4 %	16,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-1,2 %	-1,4 %	8,0 %	-0,9 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	15,4 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	0,2 %	1,3 %	5,0 %	6,3 %	2,9 %	-19,3 %			
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-2,3 %	-2,9 %	-9,9 %	-6,5 %	15,3 %	55,0 %	21,9 %	25,3 %	23,2 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,3 %	-1,8 %	-3,5 %	-3,5 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	7,8 %	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 Norge	-0,5 %	2,2 %		5,1 %					
Pensum Global Energy	-0,2 %	-0,9 %	-4,1 %	-3,4 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-3,8 %	-9,0 %	-10,9 %	-3,4 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-0,3 %	-1,8 %	-3,5 %
Sverige OMX Stockholm	2,7 %	6,2 %	3,1 %
USA	1,9 %	4,8 %	10,9 %
Europa	1,9 %	5,5 %	5,8 %
Norden	1,3 %	7,2 %	7,3 %
Fremvoksende Markeder	1,4 %	6,1 %	4,3 %
Japan	1,8 %	5,2 %	13,3 %
Kina	2,9 %	9,2 %	1,8 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,53	**3,6 %**
EUR/NOK	11,40	**1,6 %**
SEK/NOK	102,05	**1,3 %**
CHF/NOK	11,96	**-1,0 %**
GBP/NOK	13,35	**3,1 %**
YEN/NOK	7,00	**-3,0 %**
DKK/NOK	152,97	**1,6 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	10,5 %	39,7 %	18,4 %
Bakkafrost P/F	8,6 %	16,0 %	22,6 %
MPC Container Ships ASA	7,5 %	3,8 %	16,9 %
Golden Ocean Group Ltd	6,1 %	15,2 %	26,5 %
SalMar ASA	2,7 %	8,9 %	14,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,74	**0,01**
10 års norsk stat	3,85	**0,56**
10 års svensk stat	2,45	**0,41**
10 års EU stat	2,36	**0,34**
10 års USA stat	4,25	**0,37**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Fidelity China Focus A-Dis-USD	3,7 %	9,2 %	2,5 %
J PM China A (acc) USD	2,9 %	7,6 %	0,0 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	2,7 %	8,0 %	15,1 %
Holberg Triton A	2,7 %	1,7 %	5,7 %
Holberg Global A	2,5 %	7,4 %	11,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	81,62
Olje WTI	76,49
Gull	2 035,40
Sølv	22,95
Laks[3]	kr 107,78

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.