Ukentlig investeringskommentar

Mandag 4. mars 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Høyere olje- og gasspriser bidro til oppgang på Oslo Børs i forrige uke samtidig som S&P 500 og Nasdaq i USA steg til nye rekordnoteringer. Hovedindeksen på Oslo Børs steg med 1.1% i forrige uke. De tre beste aksjene var Golden Ocean +13.1%, Subsea 7 +12.2% og PGS +10.2%. Svakest forrige uke var Tomra Systems -9.3%, Norsk Hydro -2.3% og Borr Drilling -1.8%.

I USA var S&P 500 opp 0.9% mens teknologindeksen Nasdaq steg med 1.4% hjulpet av KI-relaterte selskaper som Nvidia, NetApp og Advanced Micro Devices. Fallende amerikanske statsobligasjonsrenter bidro også til oppgangen etter svakere enn ventet PMI-tall for industrien fra Institute of Supply Management (ISM) og fallende forbrukertillit målt av University of Michigan. De viktigste økonomiske dataene i USA forrige uke var likevel inflasjonstallene på torsdag. Kjerne (PCE-)inflasjonen steg med 2.8% de siste 12 månedene som var i henhold til konsensus. Dette så ut til å roe ned markedene etter at data publisert tidligere viste en endring i konsumprisindeksen på 3.9% de siste 12 månedene, som var høyere enn forventet 3.7%. Sannsynligheten for et 0.25% rentekutt i løpet av de to neste rentemøtene steg likevel bare marginalt til 24.6% fra 23.4% uken før etter at sentralbankens favoritt inflasjonsmål kjerne (PCE-)inflasjon var som ventet og PMI-tallene for industrisektoren var svakere enn ventet.

I Europa steg Tyskland DAX Indeks med 1.8% og Italias FTSE MIB var opp 0.7% mens Frankrikes CAC 40 Indeks var ned -0.4% og UKs FTSE 100 Index var ned -0.3%. 12-måneders kjerneinflasjon i eurosonen falt til 3.1%, som var høyere enn konsensus 2.9%. Konsumprisindeksen var opp 2.6% siste 12 måneder, en marginal nedgang, men høyere enn ventet.

Japanske aksjer hadde en ny sterk uke. Nikkei 225 Indeks steg med 2.1% til ny rekord og handler i dag over 40,000 for først gang. Nikkei 225 var opp 10.0% i februar. Den bredere TOPIX Indeks steg i forrige uke med 1.8%. Kjerneinflasjonen falt i februar til 2.0% fra året før, en nedgang fra 2.3% i januar. Både JPY/USD og 10-års renten på japanske statsobligasjoner var uendret forrige uke på henholdsvis 150.5 og 0.71%.

Kinesiske aksjer steg i forrige uke i håp om ytterligere lettelser i Kinas pengepolitikk for å stimulere økonomisk vekst. Shanghai Composite Index steg med 0.7%, mens blue chip indeksen CSI 300 steg med 1.4%. Den offisielle innkjøpssjefsindeksen for industrisektoren falt til 49.1 i februar fra 49.2 i januar. Nedstengning av fabrikker under kinesisk nyttårsferie 10-17.februar bidro til svekkelsen i den offisielle PMI-indeksen. Samtidig steg den private Caixin/S&P Global PMI indeksen for industrisektoren til 50.9 i februar som markerte den fjerde måneden på rad med oppgang. Den offisielle PMI-indeksen for tjenestesektoren steg også mer enn ventet til 51.4 fra 50.7 i januar.

Brent oljepris steg fra USD 81/fat til USD 83/fat etter å ha handlet til årsbeste over USD 84/fat både på onsdag og på fredag. Spekulasjoner om forlengelse av de frivillige ekstra produksjonskuttene innført av OPEC+ fra 1.januar til ut juni ble bekreftet nå i løpet av helgen. Samtidig pågår det diskusjoner om en mulig våpenhvile i Gaza som USAs president Joe Biden i forrige uke sa kunne innføres fra mandag 4.mars.

Europeiske gasspriser steg mer enn 12% forrige uke til EUR 25/MWh etter at Kinas LNG import i februar steg med 15% år-over-år til ny rekord. Lavere temperaturer i Nord-Europa og nedstengning av Freeport LNG-terminalen i USA bidro også til styrkingen av gassprisene til tross for at europeiske gasslager er på sesongmessige rekordhøye nivåer 62.8% av full kapasitet.

FINANSKALENDER UKE 10

MANDAG
Australia: PMI tjenester
ØMU: Investortillit
Spania: Arbeidsledighet
Sveits: KPI februar

TIRSDAG
Norge: Boligpriser februar
Japan: PMI tjenester februar
Kina: Caixin PMI tjenester
ØMU: PMI tjenester februar
PPI januar
UK: Detaljhandel februar
PMI tjenester
USA: PMI tjenester februar
PMI sammenstilt
ISM tjenester februar
Industriordrer januar
API oljelagertall

ONSDAG
Australia: BNP-tall 4. kvartal
ØMU: Detaljhandel
Tyskland: Handelsbalanse
USA: ADP arbeidsmarked
JOLT ledige stillinger
EIA oljelagertall

TORSDAG
Australia: Handelsbalanse
Kina: Handelsbalanse
ØMU: Rentebeslutning
UK: Boligpriser februar
USA: Handelsbalanse
Søkere ledighetstrygd
EIA gasslagertall

FREDAG
Tyskland: Industriproduksjon
PPI januar
ØMU: Arbeidsmarkedstall
BNP-vekst 4.kvartal
USA: Arbeidsmarkedstall februar
Ukentlige riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 4. mars 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	0,3 %	0,4 %	3,3 %	1,2 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,3 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %								
Pensum Global Dynamisk	0,6 %	2,3 %	5,7 %	4,1 %	12,5 %	-4,6 %	10,9 %	7,1 %	6,0 %
Pensum Globale Aksjer	1,0 %	4,2 %	7,8 %	6,8 %	17,4 %	-3,8 %	16,3 %	11,3 %	9,0 %
Pensum Basis	0,9 %	2,1 %	6,7 %	4,7 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,6 %	2,3 %	5,7 %	4,1 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,8 %	5,9 %
Allokering Dynamisk[2]	1,6 %	4,9 %	7,6 %	7,9 %	0,0 %	-3,4 %	14,5 %	7,8 %	9,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,7 %	4,8 %	8,1 %	8,9 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,1 %	11,2 %
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	1,9 %	6,7 %	11,5 %	11,1 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	16,3 %	15,5 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,3 %	1,1 %	1,6 %	2,2 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	10,2 %	15,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,1 %	-2,3 %	3,9 %	4,8 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	14,7 %	15,5 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	1,2 %	0,6 %	7,4 %	0,3 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	15,1 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	5,6 %	9,2 %	10,6 %	12,3 %	2,9 %	-19,3 %			
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	3,2 %	-0,1 %	-5,9 %	-3,5 %	15,3 %	55,0 %	21,9 %	25,0 %	23,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,1 %	-0,3 %	-2,2 %	-2,4 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	7,4 %	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 Norge	0,8 %	3,0 %		5,9 %					
Pensum Global Energy	0,5 %	-0,4 %	-4,9 %	-2,9 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-1,4 %	-10,7 %	-14,9 %	-4,7 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,1 %	-0,3 %	-2,4 %
Sverige OMX Stockholm	0,9 %	5,9 %	4,0 %
USA	0,8 %	5,4 %	11,8 %
Europa	0,0 %	3,5 %	5,8 %
Norden	0,7 %	5,1 %	8,1 %
Fremvoksende Markeder	-0,5 %	5,0 %	3,8 %
Japan	2,2 %	8,6 %	16,0 %
Kina	-0,9 %	8,8 %	0,9 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,52	**3,5 %**
EUR/NOK	11,40	**1,6 %**
SEK/NOK	101,96	**1,2 %**
CHF/NOK	11,91	**-1,5 %**
GBP/NOK	13,31	**2,8 %**
YEN/NOK	7,01	**-2,9 %**
DKK/NOK	153,03	**1,6 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Golden Ocean Group Ltd	13,1 %	24,8 %	43,0 %
Subsea 7 SA	12,2 %	10,5 %	7,3 %
NEL ASA	8,6 %	-6,8 %	-28,8 %
REC Silicon ASA	6,0 %	-18,7 %	-27,8 %
SalMar ASA	4,8 %	17,0 %	19,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	**-0,03**
10 års norsk stat	3,79	**0,50**
10 års svensk stat	2,49	**0,45**
10 års EU stat	2,41	**0,39**
10 års USA stat	4,18	**0,30**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
DNB Miljøinvest A	3,6 %	3,3 %	-5,5 %
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	3,2 %	6,6 %	6,4 %
Delphi Global A	3,0 %	8,4 %	18,9 %
Holberg Triton A	2,8 %	5,2 %	8,7 %
JPMJapan Equity A (acc) USDH	2,4 %	9,5 %	19,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	83,55
Olje WTI	79,97
Gull	2 082,92
Sølv	23,12
Laks[3]	kr 111,25

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.