Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 11. mars 2024

Markedsføringsmateriale

Aksjemarkedene i USA endte til slutt i minus på fredag da investorene reagerte på en blandet jobbrapport ved å ta gevinst på noen av vinnerne i teknologisektoren. Nasdaq falt 1,2 % i uken, mens Dow Jones og S&P 500 falt henholdsvis 0,9 % og 0,3 %. Fredagens jobbrapport så først ut til å berolige imarkedet med en solid vekst i nye jobber på 275.000 i februar, godt over forventningen på rundt 200.000. Imidlertid ble januartallet revidert betydelig lavere, fra 353.000 til 229.000. I tillegg steg arbeidsledigheten uventet fra 3,7 % til 3,9 %, det høyeste nivået på over to år. Fed's Jerome Powell holdt sin halvårlige redegjørelse for kongressen på torsdag og uttalte at styringskomiteen sannsynligvis ikke er langt unna fra å være komfortabel med at inflasjonen vil fortsette å falle slik at de kan begynne å kutte renten.

Det ble en ny positiv uke for de fleste europeiske aksjemarkedene. STOXX Europe 600 viste oppgang for syvende uke på rad med en økning på 1,14 %. I Italia steg FTSE MIB 1,43 %, CAC 40 steg med 1,18 %, og i Tyskland steg DAX med 0,45 %. I Storbritannia falt FTSE 100 med 0,30 %. Oslo Børs steg med 0,32 %. ECB lot styringsrenten forbli uendret på 4 %, men samtidig ble prognosene for inflasjon og økonomisk vekst revidert lavere til 0,6 %. I 2025 forventer ECB at veksten vil øke til 1,5 %. President Christine Lagarde uttalte at utsiktene så bedre ut nå for å oppnå inflasjonsmålet på 2 %, men samtidig understreket hun at styringskomiteen fortsatt må ha en større sikkerhet for at inflasjonen faller de neste månedene og forhåpentligvis ha et bedre beslutningsgrunnlag i juni. I Storbritannia presenterte regjeringen vårbudsjettet med en skattereduksjon på GBP 10 mrd. for lønnstakere finansiert delvis av en reduksjon i folketrygden og blant annet ved å forlenge den økte skatten på olje- og gasselskaper med ytterligere ett år.

I Japan var utviklingen i aksjemarkedene mer blandet med Nikkei 225 som endte 0,6 % lavere og TOPIX som steg med 0,6 %. Rapporter i media ble tolket som at BoJ nå er nærmere til å heve kortsiktige renter fra negativt territorium enn tidligere antatt. Et styremedlem i BoJ antydet at en god syklus av priser som stiger i takt med lønningene er i sikte. Dette resulterte at renten på den 10 årige japanske statsobligasjonen steg til 0,73 % fra 0,71 %. Yenen styrket seg så kraftig og dette dro ned aksjekursene for noen av de store japanske eksportbedriftene. Samtidig kom det ut målinger som viste at husholdningenes forbruk falt med 6,3 % i de siste 12 månedene som er den kraftigste nedgangen på nesten tre år og understreker betydningen av eksportindustrien i Japan.

Kinesiske aksjer steg etter at regjeringens stabiliseringstiltak ble positivt mottatt. Shanghai Composite steg 0,63 %. Myndighetene satte et økonomisk vekstmål på 5 % i år på National People Congress og de kunngjorde også at de vil sette i gang med et program for å bygge statssubsidierte boliger for å støtte eiendomssektoren. Kina vil også trappe opp innsatsen innen data og kvantedatabehandling for å øke teknologisk kompetanse i en tid hvor USA og andre begrenser sin teknologieksport til Kina. Kinesisk eksport var opp 7,1 % i januar.

Nordsjøoljen falt fra $82,7 til $81,8 per fat mot slutten av uken. Selv om det har blitt registrert økninger i råoljelagrene i USA de siste ukene, har produktlagrene falt og Energidepartementets tall viste en økning i amerikansk oljeetterspørsel i 4 kv. 2023 på 3,6 % drevet av bensin og jetfuel. I India ble det registrert at oljeetterspørselen steg med 5,7 % i februar. Opec vedtok å forlenge produksjonskuttet på 2,2 mill fat per dag frem til juni. Markedet venter daglig på en avklaring om en midlertidig våpenhvile i Gaza mens skipstrafikken fortsetter å unngå Rødehavet.

FINANSKALENDER UKE 11

MANDAG
- Norge: Kjerneinflasjon, CPI, PPI
- Japan: BNP veksttall
- USA: Forbrukerinflasjon forv.

TIRSDAG
- Japan: PPI
- Kina: Lånevekst
- Tyskland: Inflasjonstall, CPI
- Storbr.: Arbeidsmarkedstall
- USA: Kjerneinflasjon Mnd/Årlig, CPI, Redbook, API oljelagertall
- Opec: Månedsrapport

ONSDAG
- Storbr.: BNP vekst, Handelsbalanse, Industriprod.
- Eurosonen: Industriprod.,
- USA: Boliglånsvekst, EIA oljelagertall, EIA Månedsrapport

TORSDAG
- Sverige: CPI, Inflasjon
- USA: PPI Månedlig/Årlig, Detaljhandel, Kjerne PPI, Arbeidsmarkedstall, Nye og eksisterende, Initial Jobless claims, Continuing jobless cl.
- IEA: Månedsrapport

FREDAG
- Kina: Boligprisutvikling
- Norge: Handelsbalanse
- USA: Industriproduksjon, N.Y. Empire State Manufacturing Index, Michigan Consumer Sentiment, Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 11. mars 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

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

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,3 %	3,4 %	-2,1 %
Sverige OMX Stockholm	1,0 %	6,2 %	5,1 %
USA	-1,6 %	0,3 %	10,1 %
Europa	1,1 %	3,4 %	6,9 %
Norden	2,2 %	6,1 %	10,5 %
Fremvoksende Markeder	-0,1 %	1,6 %	3,7 %
Japan	0,2 %	6,9 %	16,2 %
Kina	-3,1 %	0,8 %	-2,2 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,43	**2,5 %**
EUR/NOK	11,41	**1,6 %**
SEK/NOK	101,90	**1,1 %**
CHF/NOK	11,88	**-1,7 %**
GBP/NOK	13,40	**3,5 %**
YEN/NOK	7,09	**-1,7 %**
DKK/NOK	153,02	**1,6 %**

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	13,8 %	46,2 %	22,1 %
REC Silicon ASA	7,3 %	-8,8 %	-22,5 %
Schibsted ASA Class B	3,8 %	0,5 %	9,3 %
Equinor ASA	2,7 %	0,7 %	-12,9 %
SalMar ASA	2,6 %	19,5 %	22,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	**-0,03**
10 års norsk stat	3,59	**0,30**
10 års svensk stat	2,25	**0,21**
10 års EU stat	2,27	**0,24**
10 års USA stat	4,07	**0,20**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	5,8 %	-7,1 %	0,8 %
Pensum Global Energy A	2,8 %	4,7 %	-0,2 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	2,2 %	5,2 %	7,1 %
Delphi Nordic A	2,1 %	6,5 %	5,7 %
JPM Europe Small Cap A (acc) EUR	2,0 %	3,3 %	5,5 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	82,08
Olje WTI	78,01
Gull	2 178,95
Sølv	24,31
Laks[3]	kr 109,58

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.