Ukentlig investeringskommentar

Mandag 18. mars 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Vi har lagt bak oss en god uke på Oslo Børs med en oppgang på 1.1% drevet av fin utvikling innen shipping, oljeservice og industri- og materialaksjer. De siste inflasjonsrapportene fra inn- og utland har vist noe høyere prisvekst enn markedet forventet, og det er derfor utelukket med rentesenkninger når de norske og amerikanske sentralbankene har møter til uken. Generelt er vår oppfatning at markedet er solid for tiden, men vi ser noen tegn til økt usikkerhet blant enkelte av de store amerikanske teknologiaksjene. Brent oljepris steg 4% siste uke fra USD 82 til USD 85/fat etter at ukrainske droneangrep har redusert russisk raffinerikapasitet med 12% og IEA, EIA og OPEC i sine månedsrapporter alle økte sine globale etterspørselsestimater og forventer et oljemarked i underskudd i 2024. EIA (US Department of Energy) hevet sitt gjennomsnittlige Brent oljeprisestimat for 2024 til USD 87/fat fra USD 84/fat i forrige månedsrapport.

Den sterkeste utviklingen på OBX-listen hadde Tomra Systems +9.3%, rederiet Hafnia +8.3% etter at produkttankratene har doblet seg på en uke og tredoblet seg de siste to ukene. Oljeserviceselskapet Subsea 7 var opp +7.3% etter at selskapet ble tildelt en stor kontrakt på 300-500 millioner dollar, utenfor kysten av Mexico. Svakest var tørrbulkrederiet Golden Ocean -3.6%, flyselskapet Norwegian Air -2.6% og Orkla -1.8%. Olje-og gassprodusenten Vår Energi var ned -0.6% etter at storeier Hitec Vision solgte 8.8% av aksjene i selskapet for 6.8 milliarder kroner i et koordinert nedsalg. HitecVision kontrollerer etter nedsalget 4.3% av aksjene i selskapet og fri flyt økte fra 24% til 33%.

I USA var S&P 500 ned -0.1% forrige uke, den andre uken på rad med nedgang. Dow Jones Industrial Average var også ned -0.1% etter å ha nådd nytt rekordnivå onsdag. Energiaksjer hadde den beste utviklingen mens teknologiaksjer var svakest. Teknologiindeksen Nasdaq var ned -0.7%. USAs sentralbank forventes å holde styringsrenten uendret på rentemøtet førstkommende onsdag etter at data viste at inflasjonen i USA steg mer enn ventet. Konsumprisindeksen steg 0.4% i februar som ventet mens kjerneinflasjonen også steg 0.4%, men som var mer enn ventet. Produsentprisene steg 0.6% i februar sammenlignet med konsensus 0.3%. Den viktigste driveren var en 4.4% økning i energipriser. År-over-år steg produsentprisene med 1.6% mot forventet 1.1%. Kjerneinflasjonen steg med 0.3%, som var lavere enn i januar 0.5%, men høyere enn ventet 0.2%. 10-års renten på amerikanske statsobligasjoner steg til 4.32%, det høyeste nivået siden slutten av februar.

I Europa steg STOXX Europe 600 Index med 0.31% etter at flere medlemmer av den europeiske sentralbanken signaliserte at første rentekutt trolig blir i juni. Tysklands DAX Indeks med +0.69%, Frankrikes CAC 40 Indeks var opp +1.7%, Italias FTSE MIB var opp +1.61% mens UKs FTSE 100 Index var opp +0.94%. BNP i UK steg med 0.2% i januar, men var ned -0.1% siste tre måneder.

Japanske aksjer hadde en svak uke etter nyheter om den høyeste lønnsveksten blant medlemmer av Japans fagforeninger siden 1990-tallet. Nikkei 225 Indeks var ned -2.5% og den bredere TOPIX Indeks falt i forrige uke -2.1%. 10-års renten på japanske statsobligasjoner steg fra 0.73% til 0.79% og JPY/USD svekket seg fra 147 til 148.

Kinesiske aksjer steg i forrige uke etter at de seneste myndighetstiltakene for å stabilisere markedene og stimulere økonomisk vekst økte investortilliten og konsumprisindeksen steg med 0.7% i februar, den første prisoppgangen siden august 2023. Samtidig falt produsentprisene mer enn ventet med -2.7% i februar etter -2.5% nedgang i januar. Shanghai Composite Index steg med 0.28%, mens blue chip indeksen CSI 300 steg med 0.75. Hong Kongs Hang Seng Index steg med 2.25%.

FINANSKALENDER UKE 12

MANDAG

Kina: Industriproduksjon
Detaljhandel
Investeringer
Arbeidsledighet
Norge: BNP januar
Byggeareal februar
Havvindsauksjon
ØMU: Handelsbalanse januar
KPI februar
USA: Boligindeks mars

TIRSDAG

Japan: Rentebeslutning
Industriproduksjon
Lønnsvekst
Australia: Rentebeslutning
ØMU: ZEW-investorillit mars
UK: Inflasjonstall PPI og KPI
USA: Igangsetting boliger
API oljelagertall

ONSDAG

KIna: LPR renter
ØMU: Forbrukertillit
UK: Inflasjon
USA: EIA oljelagertall
Rentebeslutning
Økonomiske utsikter

TORSDAG

Japan: Handelsbalanse
Norge: Rentebeslutning
ØMU: Nybilregistreringer
PMI-tall
UK: Rentebeslutning
PMI-tall
USA: Søkere ledighetstrygd
PMI-tall
Boligsalg

FREDAG

Japan: Inflasjonstall
Russland: Rentebeslutning
Norge: Arbeidsmarkedstall
UK: Detaljhandel
USA: Ukentlige riggdata

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 18. 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	0,1 %	1,0 %	2,3 %	1,6 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,4 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %								
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	2,3 %	4,7 %	4,9 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,1 %	6,0 %
Pensum Globale Aksjer	0,9 %	3,7 %	6,9 %	8,1 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	11,3 %	8,9 %
Pensum Basis	0,4 %	2,3 %	6,1 %	5,7 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,5 %	2,3 %	4,7 %	4,9 %	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)	1,6 %	2,9 %	8,3 %	9,9 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,2 %	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 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 %	2,5 %	14,2 %	11,7 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	15,5 %	15,5 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,3 %	0,9 %	4,7 %	2,4 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	8,8 %	15,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,5 %	-3,6 %	7,4 %	4,1 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	14,4 %	15,5 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	2,5 %	2,8 %	6,6 %	3,4 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	14,0 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-0,6 %	6,7 %	14,1 %	11,9 %	2,9 %	-19,3 %			
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	3,0 %	6,5 %	3,2 %	0,6 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	25,2 %	23,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,1 %	3,3 %	-0,3 %	-1,0 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	6,7 %	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 %	0,0 %		5,9 %					
Pensum Global Energy	3,3 %	6,5 %	4,8 %	3,1 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-0,4 %	-1,0 %	-2,8 %	0,4 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,1 %	3,3 %	-1,0 %
Sverige OMX Stockholm	2,3 %	7,8 %	7,4 %
USA	2,1 %	2,4 %	12,4 %
Europa	1,9 %	5,4 %	9,0 %
Norden	1,4 %	6,3 %	12,0 %
Fremvoksende Markeder	2,1 %	3,5 %	5,9 %
Japan	-1,7 %	2,7 %	14,2 %
Kina	5,5 %	6,3 %	3,1 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,56	**7,7 %**
EUR/NOK	11,50	**9,5 %**
SEK/NOK	102,14	**8,7 %**
CHF/NOK	11,95	**12,4 %**
GBP/NOK	13,48	**13,6 %**
YEN/NOK	7,13	**-4,8 %**
DKK/NOK	154,25	**9,4 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Subsea 7 SA	7,0 %	22,0 %	14,6 %
Tomra Systems ASA	5,9 %	22,3 %	29,2 %
Frontline Plc	5,8 %	1,0 %	25,1 %
Norsk Hydro ASA	3,9 %	3,6 %	-15,2 %
NEL ASA	3,7 %	3,6 %	-28,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,69	**1,43**
10 års norsk stat	3,62	**0,39**
10 års svensk stat	2,40	**0,04**
10 års EU stat	2,43	**-0,15**
10 års USA stat	4,29	**0,42**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	6,3 %	8,5 %	13,5 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	6,2 %	6,4 %	3,1 %
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,1 %	10,1 %	10,5 %
JPM China A (acc) USD	5,0 %	6,5 %	1,6 %
East Capital China A-Shares A USD	3,5 %	6,2 %	7,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	85,42
Olje WTI	81,26
Gull	2 162,19
Sølv	24,82
Laks[3]	kr 107,29

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.