

Ukentlig investeringskommentar



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 25. mars 2024

Markedsføringsmateriale

Aksjemarkedene i USA hadde en sterk uke og S&P 500 og Nasdaq endte på nye rekordnivåer. Den viktigste driveren for sentimentet var Feds styremøte på onsdag. Det ble ingen endring i styringsrenten, men markedet tolket Feds økonomiske anslag som konstruktive og forventningen til tre rentekutt i 2024 ble opprettholdt. Sentimentet ble også styrket av Jerome Powells pressekonferanse etter møtet, der han uttrykte at han ikke var bekymret for økningen i inflasjonsdataene i januar og februar. Feds BNP anslag for 4 kv. 2023 ble hevet fra 1,4 % til 2,1 %. De økonomiske dataene støttet også scenariet om at økonomien fortsetter å ekspandere uten å utløse mer inflasjonspress. Salget av eksisterende boliger i februar overrasket med en økning på hele 9,5 %.

Det ble også en god uke for de europeiske aksjemarkedene. STOXX Europe 600 var opp med 1,03 % og nær alltime high. Signalene fra Fed samt positive uttalelser fra noen av de europeiske sentralbankene løftet sentimentet i Eurosonen. DAX steg med 1,58 %, mens Italias FTSE MIB steg med 1,30 % og Storbritannias FTSE 100 steg 2,70 %. Av de store europeiske indeksene var det kun Frankrikes CAC 40 som falt med 0,17 %. Oslo Børs hadde sin beste uke siden oktober og steg med 2,03 % og er nå i postivt territorium for året. De beste aksjene var Kongsberg Gruppen med 7,75 %, Vår Energi med 6,2 % og Tomra med 5,8 %. De svakeste var Gjensidige med - 6,7 %, Hoegh Autoliners med - 6,3% og Norwegian Air med - 4,25%. Norges Bank meldte at styringsrenten ville holdes uendret på 4,5 %. Bank of England holdt styringsrenten uendret på 5,25 % for femte gang på rad. BoEs kunngjøring kom dagen etter at data viste at den årlige veksten i konsumprisene falt fra 3,4 % i februar fra 4,0 % i januar.

I Japan fortsatte den sterke utviklingen i aksjemarkedet med Nikkei 225 opp med 5,6 %, og TOPIX opp med 5,3 % som var rekordhøye nivåer for begge. Den store nyheten fra Japan var at BoJ endelig gjorde en endring i sin negative rentepolitikk og kunngjorde at vil sette et styringsrentemål på 0 til 0,1 %, opp fra -0,1 %. Dette var drevet av rapporter at flere store selskaper som hadde godtatt betydelige lønnsøkninger i de årlige lønnsforhandlingene. Samtidig viste de siste PMI målingene at aktiviteten i Japans private sektor økte med den sterkeste takten på syv måneder i mars.

I Kina falt Shanghai Composite 0,22 %, mens CSI 300 falt 0,7 %. I Hong Kong falt Hang Seng 1,32 %. Eiendomsinvesteringene falt med 9 % i januar-februar fra året før. Eiendomssektoren fortsetter å slite med høye gjeldsnivåer og svak etterspørsel fra boligkjøpere. Andre data viste at noen deler av Kinas økonomi tok seg opp. Industriproduksjonen steg med 7 % i januar og februar fra året før og opp fra desembers 6,8 %. Detaljsalget økte mer enn forventet i løpet januar og februar delvis drevet av en god vekst i forbindelse med nyttårsfeiringen.

Nordsjøoljen endte uken på \$85,7. Det kom en rekke nyheter sist uke som viste at det fysiske oljemarkedet er i ferd med å bli strammere. I Russland fortsetter angrepene på energirelatert infrastruktur og en rekke raffinerier har blitt skadet av ukrainske droner som anslagsvis har tatt bort 900.000 fat per dag av russisk produksjon av diesel. I USA viser tallene lavere skiferolje produksjon (fra 9.9 mill fat per dag til 9,7) samtidig som raffineriene er begynt å øke kapasitetsutnyttelsen for å gjenoppbygge bensinlagrene. Oppgraderingen av BNP veksten i 4 kvartal ga også positive indikasjoner for trenden i innværende kvartal. Ellers viste tallene for oljeimporten både til Kina og India en god økning i februar år over år.

FINANSKALENDER UKE 13

MANDAG

Japan: Økonomiske indikatorer
USA: Dallas Fed Industri Index
Taler Fed st.medlemmer

TIRSDAG

Tyskland: Forbrukertillit
USA: Boligprisindikatorer,
Case Schiller index,
Forbrukertillit,
Redbook,
Dallas Fed Tjenesteindex
API oljelagertall

ONSDAG

Eurosonen: Øk. sentiment
Industri og tjenester,
USA: EIA oljelagertall

TORS DAG

Tyskland: Arb. markedstall,
Detaljhandel
Storbr. BNP vekst 4 kv.
USA: PCE priser
BNP vekst 4 kv.
Chicago PMI,
Arbeidsmarkedstall
Nye og eksisterende,
Initial Jobless claims,
Continuing jobless cl.

FREDAG

Japan: Detaljhandel,
Industriprod.
USA: Handelsbalanse,
PCE Kjerne Prisindeks,
Tale av Feds J. Powell

Mandag 25. mars 2024

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	0,3 %	1,1 %	2,2 %	1,9 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,5 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,9 %							
Pensum Global Dynamisk	1,5 %	3,8 %	6,8 %	6,5 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,7 %	6,0 %
Pensum Globale Aksjer	3,0 %	5,2 %	11,8 %	11,2 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	12,5 %	8,9 %
Pensum Basis	2,0 %	4,3 %	8,1 %	7,7 %					
Allokering Defensiv ²	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat ²	1,5 %	3,8 %	6,8 %	6,5 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	7,4 %	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)	3,2 %	5,2 %	13,7 %	13,4 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	14,6 %	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	1,4 %	3,7 %	14,4 %	13,2 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	15,6 %	15,5 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,1 %	2,4 %	4,6 %	3,5 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	9,4 %	15,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,6 %	-2,7 %	1,9 %	3,5 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	14,3 %	15,5 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,2 %	4,3 %	5,8 %	3,2 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	13,8 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	2,2 %	7,6 %	19,1 %	14,4 %	2,9 %	-19,3 %		-3,6 %	28,4 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,5 %	8,4 %	0,7 %	2,1 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	28,4 %	23,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	2,0 %	4,4 %	1,8 %	1,0 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	7,8 %	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	0,8 %	1,0 %	8,4 %	6,8 %					
Pensum Global Energy	3,2 %	10,2 %	5,4 %	6,4 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	2,1 %	3,4 %	0,8 %	2,5 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)

	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	2,0 %	4,4 %	1,0 %
Sverige OMX Stockholm	0,4 %	5,5 %	7,9 %
USA	3,7 %	5,3 %	16,5 %
Europa	1,7 %	5,6 %	10,8 %
Norden	0,7 %	5,5 %	12,8 %
Fremvoksende Markeder	1,9 %	3,5 %	7,8 %
Japan	5,5 %	6,3 %	20,5 %
Kina	0,0 %	1,6 %	3,2 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)

	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Scatec ASA Ordinary Shares	8,6 %	5,7 %	-10,4 %
Bakkafrost P/F	6,5 %	6,1 %	30,1 %
Tomra Systems ASA	5,8 %	16,8 %	36,7 %
REC Silicon ASA	5,2 %	1,8 %	-28,2 %
Norsk Hydro ASA	5,0 %	6,9 %	-11,0 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)

	Siste uke	Siste måned	HIÅ
JPM Japan Equity A (acc) USDH	6,4 %	7,3 %	25,1 %
BGF World Financials A2	4,8 %	8,9 %	15,6 %
DNB Miljøinvest A	4,3 %	5,6 %	-2,9 %
Delphi Global A	4,2 %	9,0 %	25,5 %
abrdnl-Nrth American Sml Comp I Acc USD	4,0 %	5,6 %	7,6 %

VALUTA

	HIÅ
USD/NOK	10,67
EUR/NOK	11,58
SEK/NOK	101,93
CHF/NOK	11,89
GBP/NOK	13,50
YEN/NOK	7,04
DKK/NOK	155,36

RENTER

	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	1,44
10 års norsk stat	3,66	0,43
10 års svensk stat	2,41	0,05
10 års EU stat	2,41	-0,17
10 års USA stat	4,27	0,39

RÅVARER USD

	USD
Olje Brent	85,78
Olje WTI	81,07
Gull	2 181,33
Sølv	24,74
Laks ³	kr 106,19

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 kursfall. 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.