Ukentlig investeringskommentar

Mandag 8. april 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 1,8% i forrige uke. Oljeprisen steg til ny årsrekord og endte uken på 90,55 dollar per fat grunnet frykt for eskalering av konflikten mellom Iran og Israel og at OPEC+ på ministermøtet i forrige uke beholdt produksjonskvotene uendret. Kronen styrket seg, og lange renter steg i takt med rentenivået internasjonalt. Tiårsrenten for amerikanske statsobligasjoner nådde i forrige uke sitt høyeste nivå intradag siden november.

I USA falt S&P 500 med 1,0%, den svakeste uken hittil i år og bare den fjerde uken med nedgang i 2024. Teknologiindeksen Nasdaq Composite falt 0,8%, og Dow Jones Industrial Average var ned 2,3%. Nedgangen skyldtes primært sterkere enn ventet økonomiske data som øker sannsynligheten for at den amerikanske sentralbanken vil vente med rentekutt. Et rally i råvarer har også resultert i økt frykt for stigende inflasjon. Vekstaksjer gjorde det bedre enn verdiaksjer, selv om energisektoren var den beste sektoren forrige uke.

På fredag kom den viktige månedlige arbeidsmarkedsrapporten fra USA. I mars økte sysselsettingen med 303 000 mot ventet 200 000, den største økningen på ti måneder, og høyere enn februar-tallene på 270 000. Arbeidsledigheten falt fra 2,9% i februar til 2,8% i mars. Gjennomsnittlig timelønn steg i mars med 0,3%, opp fra 0,2% i februar, som var i tråd med forventningene. Tidligere i uken viste Institute of Supply Management (ISM) sin innkjøpsindeks for tjenestesektoren et fall til 51,4 i mars fra 52,6 i februar og svakere enn konsensus 52,7. ISM-rapporten indikerte fallende sysselsetting og lavere prispress innen tjenestesektoren, som sammen med utviklingen i timelønn i sysselsettingsrapporten fredag bidro til å dempe inflasjonsfrykten noe.

Sentralbanksjef Jerome Powell uttalte på onsdag at det ikke vil være riktig å senke styringsrenten før en har sterkere indikasjoner på at inflasjonen faller mot 2%. Men samtidig sa Powell at den seneste tids økonomiske data ikke materielt hadde endret sentralbankmedlemmenes syn på USAs økonomiske utsikter og inflasjon og at han forventet at sentralbanken vil begynne å kutte renten senere i år.

I Europa falt de fleste større børsene. STOXX Europe 600 var ned 1,19% etter oppgang de ti foregående ukene. Frankrikes CAC 40 falt 1,76%, Tysklands DAX Indeks falt med 1,72% og Italias FTSE MIB var ned 2,13%. I Storbritannia falt FTSE 100 med 0,52%. Inflasjonen i eurosonen falt mer enn ventet i mars til 2,4% fra 2,6% i februar. Kjerneinflasjonen som ekskluderer mat- og energipriser falt også til 2,9% fra 3,1%. S&P Global reviderte opp sitt estimat for sammenstilt innkjøpssjefsindeks i mars til 50,3 fra initielt 49,9, som indikerer økonomisk vekst i eurosonen i år etter nedgangen i fjoråret.

Referatet fra den europeiske sentralbankens rentemøte i mars viste økende tillit til at inflasjonen er på vei mot 2% og at sentralbanken snart kan begynne å kutte renten, men at en trolig vil vente med å kutte renten til etter rentemøtet i april i påvente av mer økonomiske data.

I Asia falt Japans Nikkei 225 Index med 3,4% og den bredere TOPIX Index var ned 2,4%. JPY falt til 151 mot USD, det laveste nivået på 34 år. Renten på 10-årige japanske statsobligasjoner steg til 0,77% fra 0,72% uken før. I Kina steg Shanghai Composite med 0,92% mens CSI 300 steg med 0.86% forrige uke. Hong Kongs Hang Seng Index steg med 1.10%. Myndighetenes innkjøpssjefsindeks for industrisektoren steg mer enn ventet i mars til 50,8, en oppgang fra 49,1 i februar. Den offisielle innkjøpssjefsindeksen for tjenestesektoren steg også mer enn ventet til 53,0 i mars fra 51,4 i februar.

FINANSKALENDER UKE 15

MANDAG
- Norge: Industriproduksjon februar
- Japan: Driftsbalanse februar
- Tyskland: Handelsbalanse og industriproduksjon februar
- ØMU: Investortillit
- USA: Inflasjonsforventninger

TIRSDAG
- Japan: Forbrukertillit mars
- Frankrike: Handelsbalanse februar
- UK: Detaljhandel mars
- USA: Økonomisk tillit april
- EIA månedsrapport
- API oljelagertall

ONSDAG
- Japan: Inflasjon PPI mars
- Norge: Inflasjon KPI mars
- USA: Inflasjon KPI mars
- EIA oljelagertall
- Kanada: Rentemøte

TORSDAG
- Kina: Inflasjon KPI og PPI mars
- ØMU: Rentemøte
- USA: Inflasjonstall PPI
- OPEC: Månedsrapport

FREDAG
- Kina: Handelsbalanse mars
- Japan: Industriproduksjon februar
- Tyskland: Inflasjon KPI mars
- Frankrike: Inflasjon KPI mars
- UK: Handelsbalanse
- Industriproduksjon
- BNP-vekst februar
- USA: Forbrukertillit april
- Ukentlige riggdata
- IEA: Månedsrapport

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Tirsdag 8. april 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	0,0 %	0,6 %	2,3 %	2,0 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,4 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,8 %							
Pensum Global Dynamisk	-0,5 %	2,3 %	6,7 %	6,5 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,4 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	-0,9 %	3,9 %	11,2 %	10,9 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	12,0 %	9,3 %
Pensum Basis	-0,7 %	2,8 %	7,8 %	8,3 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	-0,5 %	2,3 %	6,7 %	6,5 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	7,2 %	6,1 %
Allokering Dynamisk[2]	1,6 %	4,9 %	7,6 %	7,9 %	0,0 %	-3,4 %	14,5 %	7,8 %	9,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,9 %	4,2 %	13,8 %	12,8 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,6 %	11,5 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,5 %	0,9 %	0,9 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	1,6 %	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	1,8 %	4,3 %	14,5 %	16,5 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	16,5 %	15,2 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,5 %	3,6 %	3,6 %	5,8 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	9,8 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,7 %	0,9 %	6,2 %	10,4 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	17,1 %	15,7 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	2,2 %	6,4 %	7,5 %	6,0 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	15,0 %	14,9 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-2,5 %	-1,8 %	7,0 %	10,9 %	2,9 %	-19,3 %		-4,7 %	28,4 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	2,0 %	8,6 %	3,1 %	5,2 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	29,6 %	23,7 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,8 %	6,0 %	2,6 %	3,4 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	8,5 %	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	1,5 %	2,8 %	6,9 %	10,0 %					
Pensum Global Energy	1,8 %	12,3 %	8,1 %	10,7 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	5,9 %	9,8 %	9,6 %	9,4 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,8 %	6,0 %	3,4 %
Sverige OMX Stockholm	-1,1 %	3,0 %	6,3 %
USA	-1,9 %	4,6 %	15,8 %
Europa	-2,0 %	3,9 %	10,2 %
Norden	-1,1 %	3,4 %	11,4 %
Fremvoksende Markeder	-0,7 %	4,7 %	8,6 %
J apan	-4,5 %	-1,2 %	15,5 %
Kina	-0,3 %	5,8 %	4,2 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,73	**5,5 %**
EUR/NOK	11,63	**3,6 %**
SEK/NOK	100,79	**0,0 %**
CHF/NOK	11,90	**-1,6 %**
GBP/NOK	13,56	**4,7 %**
YEN/NOK	7,07	**-1,9 %**
DKK/NOK	155,88	**3,5 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norsk Hydro ASA	12,7 %	24,9 %	-2,1 %
NEL ASA	9,4 %	14,5 %	-23,3 %
Aker BP ASA	5,8 %	9,9 %	-1,2 %
MPC Container Ships ASA	5,4 %	9,1 %	9,6 %
Equinor ASA	4,7 %	11,5 %	-4,0 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,73	**0,00**
10 års norsk stat	3,70	**0,41**
10 års svensk stat	2,49	**0,45**
10 års EU stat	2,40	**0,38**
10 års USA stat	4,40	**0,52**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	5,9 %	9,8 %	9,4 %
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	2,8 %	15,0 %	23,7 %
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	2,8 %	14,1 %	21,2 %
DNB OBX ETF	2,0 %	6,3 %	5,1 %
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	1,9 %	6,5 %	11,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	91,17
Olje WTI	86,91
Gull	2 329,75
Sølv	27,48
Laks[3]	kr 115,19

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 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.