Ukentlig investeringskommentar

Mandag 22. april 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs falt 2,5% forrige uke. Oljeprisen falt tre dollar per fat fra USD 90 til USD 87 til tross for Irans massive rakett-og droneangrep mot Israel forrige lørdag og Israels gjengjeldelsesangrep fredag på militæranlegg nær byene Isfahan og Tabriz i Iran.

I USA bidro sterkere enn ventet økonomiske data og at inflasjonen ikke ser ut til å komme ned så fort som markedet har priset inn til en dempet utvikling på børsene. Sammen med en bedre utvikling i Midtøsten enn fryktet som senket oljeprisen, en del svake kvartalsrapporter fra USA, høyere inflasjonsforventninger i USA og store fall fra flere av de amerikanske børsgigantene, ble det nedgang for alle de tre største indeksene. S&P 500 hadde sin verste uke hittil i år og var ned -3,1%. De svakeste aksjene forrige uke var Super Micro Computer -21%, Tesla -14% og NVIDIA -14%. Teknologiindeksen Nasdaq Composite var ned 5,5% mens Dow Jones Industrial Average steg marginalt 0,01% forrige uke. 10-års renten på amerikanske statsobligasjoner steg til det høyeste nivået intradag siden november etter sterkere enn ventet detaljhandelstall for mars publisert mandag som viste en økning på 0,7% sammenliknet med konsensus 0,3%. Februar-tallene ble revidert opp til en økning på 0,9%. For hele uken falt var likevel 10-års renten ned med 0,1 basispunkter til 4,623%.

Sentralbanksjef Powell sa i en tale på tirsdag at de seneste økonomiske data ikke hadde gitt klare indikasjoner på at inflasjonen var på vei ned og at mer tid enn tidligere forventet var nødvendig for at sentralbanken kan være sikker på at inflasjonen er under kontroll. Atlanta Fed President Raphael Bostic sa på fredag at USAs sentralbank trolig ikke ville kunne være i stand til å kutte renten før årsskiftet.

I Europa var STOXX Europe 600 var ned 1,18%. Tysklands DAX Indeks falt med 1,08%, Italias FTSE MIB steg 0,47% og i Storbritannia falt FTSE 100 med 1,25%. Konsumprisene i Storbritannia steg med 3,2% i mars, som var en nedgang fra 3,4% i februar, og den laveste inflasjonen på to og et halvt år. Nedgangen i inflasjonen var likevel mindre enn ventet. Lønnsveksten for de siste tre månedene desember-februar falt også mindre enn ventet fra 6,1% til 6,0%. Arbeidsledigheten steg fra 3,9% i januar til 4,2% i februar. Høyere oljepris og mindre fall i inflasjonen enn ventet gjorde at markedet nå priser inn et første rentekutt i Storbritannia først til høsten fra tidligere forventet i juni, selv om sentralbanksjef Bailey uttalte seg mer optimistisk om fallende inflasjon. Flere av den europeiske sentralbankens medlemmer gjentok på IMF årsmøtet sin forventning om første rentekutt i juni.

I Japan falt Nikkei 225 Index med 6,2% og den bredere TOPIX Index var ned 4,8%. Renten på 10-årige japanske statsobligasjoner var uendret 0,84%. Japanske yen endre uken på 154 USD fra 153 uken før. Men det var fortsatt ingen signaler om intervensjon for å støtte opp om den japanske valutaen. Japans eksport steg med 7,3% i mars, som var ned fra 7,8% i februar. Konsumprisindeksen steg med 2,6% i mars, ned fra 2,8% i februar.

I Kina steg aksjemarkedene etter bedre enn ventet BNP-vekst. Shanghai Composite var opp 1,52% mens CSI 300 steg 1,89%. Kinas BNP steg mer enn ventet 5,3% i første kvartal, sammenliknet med 5,2% vekst i fjerde kvartal 2023. Kvartalsvis økte Kinas BNP med 1,6% i første kvartal – 6,6% annualisert - en akselerasjon fra fjerde kvartals BNP-vekst på 1,4%. Industriproduksjonen steg mindre enn ventet 4,5% i mars, en nedgang fra 7,5% i januar-februar. Detaljhandelen steg med 3,5% i mars, som var 1,7% svakere enn ventet.

FINANSKALENDER UKE 17

MANDAG

Kina: LPR-renter
ØMU: Budsjettunderskudd og statsgjeld 4.kv
Forbrukertillit april
UK: CBI bedriftstillit
CBI industritrender
USA: Chicago Fed-indeks

TIRSDAG

Japan: PMI april
India: PMI april
ØMU: PMI april
UK: PMI april
USA: PMI april
Nyboligsalg mars
API oljelagertall

ONSDAG

Sverige: Arbeidsledighet mars
Tyskland: IFO bedriftstillit april
USA: Ordeinngang varige forbruksvarer mars
EIA oljelagertall

TORSDAG

Norge: Arbeidsledighet mars
USA: Søkere ledighetstrygd
BNP-vekst 1. kvartal

FREDAG

Japan: Rentebeslutning
Norge: Detaljhandel mars
USA: Personlig inntekt mars
Personlig forbruk mars
Inflasjon (PCE) mars
Forbrukertillit april
Ukentlige riggdata

Porteføljer og marked

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

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-2,5 %	2,9 %	2,6 %
Sverige OMX Stockholm	0,7 %	-0,1 %	6,3 %
USA	-2,2 %	-0,9 %	13,3 %
Europa	0,1 %	0,6 %	10,0 %
Norden	-0,1 %	-0,6 %	11,0 %
Fremvoksende Markeder	-2,7 %	1,1 %	6,9 %
J apan	-6,4 %	-6,1 %	10,3 %
Kina	-1,0 %	1,5 %	4,5 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,02	**8,3 %**
EUR/NOK	11,74	**4,6 %**
SEK/NOK	100,92	**0,1 %**
CHF/NOK	12,10	**0,1 %**
GBP/NOK	13,63	**5,2 %**
YEN/NOK	7,12	**-1,2 %**
DKK/NOK	157,35	**4,5 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Gjensidige Forsikring ASA	1,2 %	3,6 %	-7,8 %
Tomra Systems ASA	1,1 %	-4,2 %	21,2 %
Telenor ASA	1,1 %	6,0 %	6,4 %
Storebrand ASA	1,1 %	0,6 %	10,6 %
Golden Ocean Group Ltd	0,6 %	7,0 %	50,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,73	**0,00**
10 års norsk stat	3,84	**0,55**
10 års svensk stat	2,49	**0,45**
10 års EU stat	2,50	**0,48**
10 års USA stat	4,62	**0,74**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
East Capital China A-Shares A USD	3,6 %	3,8 %	12,1 %
Pensum Global Opportunities A	2,4 %	14,0 %	16,5 %
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	1,9 %	6,5 %	11,2 %
Ardevora Global Long Only Eq C GBP Acc	1,9 %	6,5 %	11,2 %
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	1,8 %	2,1 %	0,9 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	87,29
Olje WTI	83,14
Gull	2 391,93
Sølv	28,69
Laks[3]	kr 123,28

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.