Ukentlig investeringskommentar

Mandag 13. mai 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Aksjemarkedene sist uke hadde generelt en positiv utvikling. Det store spørsmålet om retningen og timingen av fremtidige endringer i sentralbankenes styringsrenter er fremdeles den sterkeste driveren i markedet, og både i USA og i Europa ble sentimentet drevet i en positiv retning som følge av en oppfatning om at økonomien og arbeidsmarkedet er mindre stramt enn tidligere og at dette kan lede til rentenedsettelser i løpet av sommeren. Den svenske Riksbanken var først ute sist uke med en rentereduksjon på 0,25 %. I USA kom det flere tegn som kan tyde på at arbeidsmarkedet er i ferd med å avkjøles. University of Michigans indeks for forbrukersentiment i mai falt til 67,4 fra 77,2 i april som var det laveste nivået på 6 måneder. Enda viktigere var de ukentlige arbeidsmarkedstallene som viste at antallet personer som krever dagpenger steg til 231.000 i uken, det høyeste siden august i fjor. I tillegg brøt tallene for de langsiktige arbeidssøkende en fire ukers nedadgående trend og steg til 1,79 millioner.

Det ble en positiv uke i Europa også med god fremgang for de fleste europeiske aksjeindekser. STOXX Europe 600 steg med 3 % drevet av gode kvartalsvise selskapsrapporter og en økende optimisme om at sentralbankene vil begynne å kutte renten i løpet av sommeren. I Tyskland steg DAX med 4,3 %, Frankrikes CAC 40 steg med 3,4 %, og i Italia steg FTSE MIB med 3,1 %. I Storbritannia steg FTSE 100 med 2,7 %. Oslo Børs hadde også en sterk uke og steg med 3,5 %. Frontline og Equinor var de ledende på OBX med henholdsvis 7,7 % og 4,9 %. PGS og Tomra var de svakeste som begge var ned med -0,9%.

Bank of England holdt styringsrenten på 5,25 % og indikerte at de kunne vurdere en lettelse så snart som i juni. De oppdaterte også sine økonomiske prognoser og de forventer at inflasjonen vil avta til 1,9 % i 2026 og til 1,6 % i 2027. Ellers viste det første estimatet for veksten i første kvartal 0,6 % som var høyere enn forventet, og indikerer at den britiske økonomien er på god vei ut av resesjonen som startet i 2023. I Sverige uttalte Riksbanken at dersom utsiktene for fallende inflasjon fortsatt holder seg, kan styringsrenten kuttes ytterligere to ganger i andre halvår.

I Japan var både Nikkei 225 indeksen og TOPIX indeksen marginalt svakere. Sjefen i Bank of Japan antydet i en tale at sentralbanken kunne heve renten tidlig hvis det dukker opp oppsiderisikoer for prisutsiktene siden inflasjonen kan ha blitt mer utsatt for effektene av svakheten i yen og dette dempet utsiktene i aksjemarkedet.

I Kina ble det et mer positivt momentum etter Labor Day ferien. Shanghai Composite steg 1,6 %, mens CSI 300 steg 1,7 %. I Hong Kong steg Hang Seng-indeksen 2,6 %. Caixin/S&P Global målingen av tjenesteaktivitet viste 52,5 i april. Caixin/S&P sammensatte innkjøpssjefsindeks, som omfatter både tjeneste- og produksjonssektorene, steg til 52,8 fra 52,7 i mars. Kinas eksport steg med 1,5 % i april fra 2023, opp fra en nedgang på 7,5 % i mars. Eksporten til Sørøst Asia var bedre, mens eksporten til Europa falt. Handelsoverskuddet økte til USD 72,3 mrd. fra USD 58,5 mrd. i mars. På fredag kom det ut foreløpig ubekreftede meldinger om at USA vil innføre en 100 % tollsats på importen av elektriske kjøretøy fra Kina.

Prisen på nordsjøoljen så en oppgang fra $83 til $84,20 i uken før den falt til $82,60 fredag ettermiddag. Oljeprisen er for tiden svært sensitiv til utsiktene for en våpenhvile i Gaza som endrer seg nærmest fra time til time. De ukentlige oljelagertallene viste en noe skuffende etterspørsel for distillater, men viste at raffineriene nå bygger opp sine råoljelagre for å produsere bensin for sommeren.

FINANSKALENDER UKE 20

MANDAG

USA: Taler Fed. Reserve Sentralstyremedlemmer

TIRSDAG

Norge: Forbrukertillit
Tyskland: Inflasjonstall Mnd/Årl. ZEW Øk. sentiment
Japan: PPI Mnd./Årlig
Storbrit.: Arbeidsmarkedstall
Eurosonen: ZEW Øk. sentiment
USA: PPI Mnd./ Årlig, Redbook, Gjeldstall husholdn., Tale Jerome Powell, API oljelagertall
OPEC: Månedsrapport

ONSDAG

Norge: Handelsbalanse
Sverige: Inflasjonstall
Eurosonen: Arbeidsmarkedstall Industriproduksjon BNP vekstall
USA: Kjerneinflasjonstall, Detaljhandel, CPI. N.Y. State Mfd. Index, EIA oljelagertall
IEA: Månedsrapport

TORSDAG

Norge: BNP vekstall
Japan: BNP vekstall, Industriproduksjon
Tyskland: Tale av Bundesbank President Nagel
USA: Industriproduksjon, Arbeidsmarkedstall Nye og eksisterende, Initial and continuing jobless claims

FREDAG

Kina: Boligprisindeks, Detaljhandel, Arbeidsmarkedstall, Industriproduksjon
Eurosonen: CPI Inflasjonstall
USA: Baker Hughes riggtall

Porteføljer og marked

Mandag 13. mai 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 %	0,3 %	1,7 %	2,4 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,3 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %							
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	1,2 %	5,0 %	7,5 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,7 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	0,8 %	2,0 %	8,2 %	12,6 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	12,5 %	9,4 %
Pensum Basis	0,8 %	2,1 %	7,6 %	10,8 %					
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 %	1,2 %	5,0 %	7,5 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	7,5 %	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)	1,6 %	1,7 %	8,0 %	15,0 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	14,5 %	11,6 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,2 %	1,0 %	1,1 %	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	5,3 %	8,7 %	19,5 %	28,1 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	18,9 %	15,6 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	3,2 %	4,3 %	10,4 %	11,1 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	11,8 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	7,3 %	12,7 %	12,8 %	25,5 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	20,9 %	16,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	1,8 %	2,4 %	11,2 %	10,6 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	13,7 %	14,9 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	2,1 %	1,9 %	11,4 %	15,0 %	2,9 %	-19,3 %		-3,9 %	28,4 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	5,3 %	5,8 %	20,6 %	12,7 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	33,5 %	23,6 %
Oslo Børs (OSEBX)	3,5 %	4,5 %	14,4 %	8,6 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	9,2 %	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	2,1 %	4,8 %	11,9 %	16,1 %					
Pensum Global Energy	0,5 %	1,4 %	17,2 %	12,4 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-2,7 %	1,1 %	5,7 %	11,8 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	3,5 %	4,5 %	8,6 %
Sverige OMX Stockholm	3,2 %	4,1 %	11,5 %
USA	1,9 %	1,7 %	17,6 %
Europa	3,2 %	4,2 %	14,9 %
Norden	3,3 %	2,7 %	14,5 %
Fremvoksende Markeder	1,0 %	1,9 %	12,7 %
Japan	-1,9 %	-5,0 %	11,3 %
Kina	1,9 %	10,8 %	18,5 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,84	**6,6 %**
EUR/NOK	11,68	**4,1 %**
SEK/NOK	99,98	**-0,8 %**
CHF/NOK	11,96	**-1,0 %**
GBP/NOK	13,58	**4,8 %**
YEN/NOK	6,96	**-3,5 %**
DKK/NOK	156,54	**3,9 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
MPC Container Ships ASA	8,3 %	48,3 %	52,5 %
NEL ASA	7,7 %	9,2 %	-17,2 %
Frontline Plc	5,8 %	13,8 %	41,6 %
Subsea 7 SA	5,5 %	7,8 %	28,2 %
Equinor ASA	4,9 %	4,3 %	0,0 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,71	**-0,02**
10 års norsk stat	3,74	**0,44**
10 års svensk stat	2,38	**0,34**
10 års EU stat	2,52	**0,49**
10 års USA stat	4,50	**0,62**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
iShares Core DAX® ETF (DE) Acc	4,1 %	3,9 %	16,3 %
Alfred Berg Gambak R (NOK)	3,7 %	4,4 %	17,3 %
iShares STOXX Europe 50 (DE)	3,5 %	4,7 %	16,9 %
DNB Miljøinvest A	3,4 %	3,6 %	-0,9 %
Delphi Nordic A	3,2 %	4,8 %	12,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	82,79
Olje WTI	78,26
Gull	2 360,50
Sølv	28,18
Laks[3]	kr 119,65

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.