Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 27. mai 2024

Markedsføringsmateriale

De store aksjeindeksene i USA gikk i motsatt retning sist uke. Dow Jones hadde sitt største ukentlige tap, -2,3 % siden begynnelsen av april, mens Nasdaq fortsatte oppgangen med 1,4%. Den positive driveren i markedet var de sterke kvartalsresultatene fra Nvidia som steg med 9,3 % på torsdag. De gode nyhetene for Nvidia hjalp ikke stort for resten av markedet. Nesten 90 % av aksjene i S&P 500 endte lavere på torsdag da de foreløpige økonomiske anslagene for mai kom ut som indikerte en økonomisk vekst som ga grunnlaget for nye spekulasjoner om at Fed kommer til å holde renten uendret lengre enn mange hadde forventet. S&P Composite viste en måling på 54,4 i mai, det høyeste nivået på litt over to år. Mens produksjonsaktiviteten tok seg noe opp, var veksten spesielt stor i tjenestesektoren. Særlig inflasjonsdataene i rapporten så ut til å bekymre markedet ettersom den viktigste inflasjonsimpulsen nå ser ut til å komme fra produksjon og ikke fra tjenester, noe som betyr at kostnadsinflasjonen på produksjonsleddet vil forplante seg videre til økte salgspriser. I tillegg rapporterte Handelsdepartementet på fredag at bestillingene på varige varer med unntak av fly- og forsvarsordrer steg med 0,3 % i april etter å ha holdt seg uendret i løpet av første kvartal.

Det ble en svak uke for de europeiske aksjemarkedene. STOXX Europe 600 falt med 0,45, Italias FTSE MIB falt med 2,6 %, DAX var lite endret mens Frankrikes CAC 40 falt med 0,9 %. I Storbritannia falt FTSE 100 med 1,2 %. Det første estimatet av eurosonens PMI for mai viste 52,3 som var opp fra 51,7 i april. Tjenesteaktiviteten viser fortsatt god ekspansjon mens PMI for industrien forbedret seg kun marginalt. ECB-president Lagarde sa at det er sannsynlig at ECB vil redusere renten i juni, men ville ikke gi noen garantier ennå. Den årlige veksten i de britiske konsumprisene viste 2,3 % i april, ned fra 3,2 % i mars og det laveste nivået på nesten tre år. Bank of England ønsker å se inflasjonsraten nærmere 2 % og de vil se tallene for mai før de vil gi noen sikre signaler om rentepolitikken fremover. Oslo Børs hadde en bedre uke enn de fleste europeiske indeksene og steg med 0,5 %. PGS og Kongsberg Gruppen var de ledende på OBX med henholdsvis 6,0 % og 4,8 %. Tomra og Golden Ocean var de svakeste med henholdsvis -6,0 % og -4,4 %.

Japanske aksjer endte uken lavere med Nikkei 225-indeksen som falt 0,4 % og TOPIX indeksen falt marginalt. Japanske teknologiaksjer fikk et godt løft etter at resultatene fra Nvidia ble kjent, men på fredag falt indeksene etter at de økonomiske dataene fra USA dempet sjansene for et amerikansk rentekutt i juni. Økonomiske data utgitt i løpet av uken viste at japansk produksjonsaktivitet har tatt seg opp i mai og økte for første gang på mer enn ett år. PMI for industrien er opp til 50,5 denne måneden fra 49,6 i april.

I Kina ble det en negativ uke for aksjeindeksene. Både Shanghai Composite og CSI 300 falt 2,1 %. I Hong Kong falt Hang Seng-indeksen 4,8 %. Fallene ble i stor grad utløst av sentimentet i USA mot slutten av uken om en senere rentenedgang. P. B. of China lanserte en større redningspakke for eiendomssektoren med et utlånsprogram på 300 mrd. RMB i et støttefond til en gruppe statseide banker.

Prisen på nordsjøoljen svekket seg med $1,5 i uken, fra $83,6 til $82,1. Diskusjonene rundt rentemarkedet og «Higher for Longer» la en demper på prisene i tillegg til de ukentlige lagertallene som viste en økning i råoljelagrene. Detaljene i lagerrapporten viste imidlertid et økende lagertrekk fra raffineriene og en ukentlig bensinetterspørsel på 9,3 mill fat per dag som er den høyeste målingen hittil i år. Raffineriene er nå i ferd med å øke produksjonen av bensin for sommersesongen.

FINANSKALENDER UKE 22

MANDAG

Norge: Lånevekst, Arbeidsmarkedstall
Tyskland: IFØ Øk. Sentiment
USA og Storbritannia stengt

TIRSDAG

Norge: Detaljhandel, Forbrukstall husholdn.
Sverige: Handelsbalanse
USA: S&P Case Schiller Boligprisindex, Forbrukertillit, Dallas Fed. Mfd. Indx,

ONSDAG

Japan: Forbrukertillit
Sverige: Detaljhandel april, Boliglånsvekst
Eurosonen: Lånevekst bedrifter Lånevekst husholdn.
Tyskland: Forbrukertillit Inflasjonstall Mnd/Årl CPI mai Delstatsnivå
USA: Boliglånsvekst, Dallas Fed. Serv. Indx. Fed. Beige book, API oljelagertall

TORSDAG

Sverige: BNP vekst, Forbr. tillit
Eurosonen: Arbeidsmarkedstall, Forbrukertillit
USA: BNP vekst rev. 1 kvartal, Handelsbalanse, PCE Priser 2 kv. Arbeidsmarkedstall Nye og eksisterende, Init. and cont. jobl. Cl. EIA Olje og prod. lagre

FREDAG

Kina: Industri PMI
Eurosonen: CPI Inflasjonstall
Norge: Arbeidsmarkedstall
Tyskland: Detaljhandel
USA: PCE Inflasjon Index Apr, Kjerne PCE pris index, Chicago PMI. Baker Hughes riggtall

Porteføljer og marked

Mandag 27.mai 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

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 %	0,7 %	1,5 %	2,6 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,3 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,7 %							
Pensum Global Dynamisk	-0,6 %	1,1 %	3,6 %	7,4 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,5 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	-1,6 %	-0,2 %	4,7 %	11,2 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	11,8 %	9,4 %
Pensum Basis	-0,4 %	1,8 %	6,2 %	10,6 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	-0,6 %	1,1 %	3,6 %	7,4 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	7,3 %	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)	-1,5 %	0,3 %	4,8 %	13,3 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,5 %	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	1,2 %	8,4 %	18,0 %	28,6 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	18,7 %	15,6 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,4 %	3,7 %	9,4 %	10,4 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	11,7 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,2 %	12,6 %	17,0 %	28,3 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	20,9 %	16,0 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-1,0 %	3,6 %	10,6 %	9,6 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	13,4 %	14,9 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-2,2 %	2,8 %	6,6 %	13,3 %	2,9 %	-19,3 %		-3,8 %	28,4 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,8 %	7,6 %	22,1 %	14,1 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	34,4 %	23,6 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,5 %	5,2 %	12,9 %	8,9 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	9,1 %	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	1,3 %	6,3 %	13,0 %	18,7 %					
Pensum Global Energy	0,6 %	2,0 %	18,1 %	13,4 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-4,1 %	0,0 %	17,7 %	13,0 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,5 %	5,2 %	8,9 %
Sverige OMX Stockholm	0,3 %	2,1 %	10,6 %
USA	-1,0 %	0,6 %	16,4 %
Europa	-1,7 %	1,1 %	12,9 %
Norden	0,0 %	2,3 %	15,1 %
Fremvoksende Markeder	-2,5 %	0,9 %	11,1 %
Japan	-2,4 %	-4,7 %	8,7 %
Kina	-5,8 %	3,7 %	14,6 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,58	**4,0 %**
EUR/NOK	11,48	**2,3 %**
SEK/NOK	99,08	**-1,7 %**
CHF/NOK	11,57	**-4,3 %**
GBP/NOK	13,48	**4,1 %**
YEN/NOK	6,74	**-6,6 %**
DKK/NOK	153,77	**2,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	16,9 %	52,8 %	0,9 %
Frontline Plc	2,8 %	20,7 %	50,1 %
Norsk Hydro ASA	2,5 %	5,7 %	4,3 %
Yara International ASA	1,5 %	-2,0 %	-9,2 %
Nordic Semiconductor ASA	1,5 %	11,6 %	7,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	**-0,03**
10 års norsk stat	3,77	**0,48**
10 års svensk stat	2,42	**0,38**
10 års EU stat	2,58	**0,56**
10 års USA stat	4,47	**0,59**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
iShares Global Clean Energy ETF	3,5 %	8,7 %	-0,8 %
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 %
CARN Latitude NOK R A1	1,7 %	4,8 %	15,3 %
Delphi Global A	1,4 %	4,2 %	30,1 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	82,12
Olje WTI	77,72
Gull	2 333,83
Sølv	30,26
Laks[3]	kr 120,83

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.