Ukentlig investeringskommentar

Mandag 10 juni 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

De store aksjeindeksene i USA hadde en positiv utvikling sist uke til tross for at de økonomiske nøkkeltallene trakk markedene i motsatt retning. S&P 500 og Nasdaq Composite nådde nye høyder på mandag, men falt tilslutt noe tilbake på fredag. Uken begynte med noen skuffende økonomiske målinger som fornyet bekymringene for lavere vekst tilbake i markedet. ISM rapporterte på mandag at målingen for produksjonsaktivitet hadde falt til 48,3. Tallet for tjenestesektoren i mai var adskillig bedre, 53,8, som var det høyeste nivået på ni måneder. På fredag kom jobbrapporten som viste en økning på 272 000 jobber i mai som er det høyeste tallet hittil i år. Markedets reaksjon på nyhetene ble likevel litt dempet av en uventet økning i arbeidsledigheten til 4,0 %, det høyeste nivået siden januar 2022. Renten på referanseindeksen for 10-års statsobligasjoner falt til det laveste nivået på over to måneder, 4,28 %.

Den viktigste endringen i Eurosonen i uken var at ECB reduserte styringsrenten og innskuddsrenten med en kvart prosent til henholdsvis 4,25 % og 3,75 %. Dette var som forventet, men mange hadde også håpet på noen signaler fra ECB om de neste trinnene i prosessen med å redusere renten videre. Men på pressekonferansen sa ECB-president Lagarde at banken vil ikke forplikte seg til en bestemt rentebane. Hun sa at til tross for de forbedrede inflasjonstallene er prispresset fortsatt sterkt ettersom lønnsveksten har økt og inflasjonen vil trolig holde seg over målet ut til neste år. ECB's estimat er at inflasjonen i gjennomsnitt vil bli 2,5 % i år. Anslaget for inflasjon er 2,2 % i 2025, og 1,9 % i 2026. Danmarks sentralbank senket også sin referanserente med 0,25 % til 3,35 %. De fleste aksjemarkedene i Europa reagerte positivt på rentenedsttelsen som var den første på fem år, og STOXX Europe 600 endte 1,0 % høyere. I Italia steg FTSE MIB med 0,5 %, og i Frankrike steg CAC 40 med 0,1 %. I Tyskland falt DAX med 0,3 % og i Storbritannia falt FTSE 100 med 0,4 %.

Oslo Børs hadde også en svak uke og falt med -1,3 %. Nordic Semiconductors og Orkla var de beste på OBX med henholdsvis 6,3 % og 5,5 % mens Hoegh Autoliners og NEL var de svakeste med henholdsvis -8,2 % og -6,3 %.

Japans aksjemarkeder hadde en blandet uke med Nikkei 225 opp 0,5 % og TOPIX var ned med 0,6 %. De siste innkjøpssjefenes målinger viser at tjenestesektoren fortsatte med en god ekspansjon i mai. Det var også tegn på at privat konsum er sterkere ettersom husholdningenes forbruk økte fra år til år i april som var den første økningen på 14 måneder.

Aksjeindeksene i Kina var også svake sist uke. Shanghai Composite falt 1,2 %, mens CSI 300 Index falt 0,2 %. I Hong Kong steg Hang Seng-indeksen 1,6 %. Salget av nye boliger falt 33,6 % i mai fra mai 2023, - en forbedring fra nedgangen i april på 45 %. Dette økte håpet om at nedgangen i eiendomsmarkedet kanskje kan begynne å avta etter at myndighetene lansette en redningspakke i mai. Eksportindustrien går derimot svært bra og Kinas eksport steg med 7,6 % i mai som var bedre enn ventet.

Prisen på nordsjøoljen svekket seg først, men steg deretter med $1,40 i uken, - fra $78,10 til $79,50 etter den var nede mot $77 på tirsdag. Markedsreaksjonen etter Opec møtet sist helg og videreføringen av produksjonskutt var ikke spesielt positiv. Sentimentet bedret seg imidlertid etter den ukentlige lagerrapporten som viste en sterk oljeetterspørsel. Uttalelser fra Opec ministre på IEA møtet på fredag om at oljeetterspørselen globalt er svært robust, i tillegg til rentenedsettelsen fra ECB bidro også til et mer positivt sentiment og løftet opp oljeprisen mot slutten av uken.

FINANSKALENDER UKE 24

MANDAG

Norge: Inflasjonstall, inkl kjerne, PPI årlig og månedlig
Sverige: BNP vekst mai, Industriproduksjon
Japan: BNP årlig/kvartalsvis

TIRSDAG:

Storbritannia Arb.markedstall
USA: Redbook
API oljelagertall
Opec Månedsrapport

ONSDAG

Japan: PPI Månedlig Årlig
Kina: Inflasjonstall, PPI
Storbritannia: BNP Månedlig, Handelsbalanse, Industriprod.
Tyskland: Inflasjonstall Mnd/Årl
USA: Boliglånsvekst, Inflasjonstall, kjerne, Fed. Rentemøte og Pressekonf, Powell, EIA Oljelagertall

TORSDAG

Sverige: Boligpris vekst
Eurosonen: Industriproduksjon
Kina: Lånevekst
USA: PPI inkl kjerne, Arbeidsmarkedstall Nye og eksisterende, Initial and continuing jobless claims,
G7: Ministermøte Roma til søndag

FREDAG

Japan: BoJ rentebeslutning, Industriproduksjon
Eurosonen: Handelsbalanse
Sverige: Inflasjonstall
USA: Eksport/importpriser, Handelsbalanse, Taler av Fed. Sentralstyre-Medl. Golsbee og Cook, Michigan Cons, Sentiment, Baker Hughes riggtall

Porteføljer og marked

Mandag 10. juni 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	0,3 %	0,5 %	1,4 %	2,9 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,3 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %							
Pensum Global Dynamisk	1,1 %	0,5 %	3,0 %	7,4 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,0 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	1,9 %	0,5 %	4,5 %	11,7 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	11,2 %	9,5 %
Pensum Basis	0,2 %	0,4 %	5,1 %	10,5 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	1,1 %	0,5 %	3,0 %	7,4 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,8 %	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)	2,6 %	0,2 %	5,5 %	14,9 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,6 %	11,6 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,0 %	0,4 %	1,1 %	1,5 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	1,7 %	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	-0,4 %	5,1 %	14,9 %	27,8 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	16,6 %	15,8 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-2,2 %	-0,1 %	8,4 %	9,0 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	10,5 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-3,1 %	5,3 %	17,6 %	25,2 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	19,3 %	16,7 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-2,1 %	-1,1 %	8,6 %	8,6 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	12,6 %	14,9 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-0,5 %	-1,9 %	-1,0 %	10,8 %	2,9 %	-19,3 %		-6,5 %	28,4 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-3,6 %	3,3 %	15,6 %	13,3 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	31,9 %	23,7 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,2 %	2,1 %	11,7 %	8,9 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	8,0 %	13,2 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2023	2022	2021	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	0,5 %	5,1 %	11,3 %	19,0 %					
Pensum Global Energy	-1,8 %	1,1 %	12,6 %	11,5 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-6,4 %	-3,6 %	8,4 %	8,4 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-1,2 %	2,1 %	8,9 %
Sverige OMX Stockholm	2,4 %	2,3 %	13,1 %
USA	3,1 %	1,4 %	18,7 %
Europa	2,6 %	1,1 %	14,8 %
Norden	3,4 %	3,9 %	18,3 %
Fremvoksende Markeder	4,2 %	-1,1 %	11,4 %
Japan	2,5 %	-3,6 %	10,2 %
Kina	3,5 %	-1,9 %	14,3 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,71	**5,3 %**
EUR/NOK	11,57	**3,1 %**
SEK/NOK	101,69	**0,9 %**
CHF/NOK	11,95	**-1,1 %**
GBP/NOK	13,63	**5,2 %**
YEN/NOK	6,83	**-5,3 %**
DKK/NOK	155,12	**3,0 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Nordic Semiconductor ASA	6,3 %	10,5 %	13,5 %
Orkla ASA	5,5 %	9,2 %	19,4 %
Telenor ASA	2,9 %	5,2 %	12,3 %
Tomra Systems ASA	1,8 %	3,9 %	15,2 %
Schibsted ASA Class B	1,1 %	11,8 %	32,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,72	**-0,01**
10 års norsk stat	3,65	**0,35**
10 års svensk stat	2,37	**0,33**
10 års EU stat	2,62	**0,60**
10 års USA stat	4,43	**0,55**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	5,1 %	3,4 %	24,8 %
PineBridge India Equity Y	4,1 %	3,9 %	15,5 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	3,8 %	1,5 %	10,1 %
DNB Teknologi A	3,6 %	4,3 %	22,6 %
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	3,5 %	-3,0 %	0,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	79,62
Olje WTI	75,53
Gull	2 293,78
Sølv	29,15
Laks[3]	kr 104,90

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.