Ukentlig investeringskommentar

Mandag 5. august 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs var ned 1,76% siste uke sammen med et bredt børsfall både i Europa, USA og Japan etter svakere enn ventet økonomiske nøkkeltall fra USA mens Shanghai Composite i Kina steg. Brent oljepris falt fra USD 81/fat til USD 77/fat og handler nå til USD 75/fat, det laveste nivået siden desember 2023, grunnet resesjonsfrykt i USA til tross for stigende konfliktnivå i Midtøsten og fallende amerikanske oljelagre. Europeiske gasspriser (TTF) steg fra EUR 32 til EUR 41/MWH som følge av høy sesongmesssig etterspørsel og økt LNG import til Asia og eksportproblemer i Australia og USA. De svakeste aksjene på OBX-listen var tørrbulkrederiet Golden Ocean ned 9,6% og Høegh Autoliners og hydrogenselskapet Nel som begge falt 8,2%. De beste aksjene i forrige uke var Telenor som steg 1,5%, lakseoppdrettsselskapet SalMar som var opp 0,25% og Gjensidige Forsikring som steg 0,2%.

I USA falt både S&P 500 og Dow Jones Industrial Index med 2,1% forrige uke mens teknologiindeksen Nasdaq Composite var ned 3,4%. Svakere enn ventet økonomiske data var den viktigste faktoren. Men også høyere enn ventet investeringer i kunstig intelligens (KI) for flere av Magnificent 7-selskapene trakk ned. Amazon falt 11% fredag etter resultatfremleggelsen dagen før mens Microsoft var ned 2,8% etter kvartalsresultatet tirsdag. Meta (Facebook) var opp 7,2% onsdag etter bedre enn ventet resultat og også Apple steg. Den svakeste aksjen i S&P 500-indeksen forrige uke var Intel som falt 31% etter å ha annonsert oppsigelser og kutt i utbytte. Innkjøpsindeksen for industrisektoren fra Institute of Supply Management (ISM) falt uventet til 46,5 fra 48,5 i juni og S&P Manufacturing PMI i juli på 49,6. Arbeidsstyrken utenfor jordbrukssektoren økte med 114,000 mot forventet 175,000, en nedgang fra 179,000 nye jobber i juni. Arbeidsledigheten steg til 4,3% i juli fra 4,1% i juni, det høyeste nivået siden oktober 2021. USAs sentralbank holdt som ventet styringsrenten uendret på rentemøtet onsdag, men signaliserte at første rentekutt kommer i september, som nå markedet priser inn med 100% sannsynlighet og ytterligere to rentekutt i 2024. Sannsynligheten for et rentekutt på 0,5% på september-møtet steg fra 11,5% til 73,5% forrige uke ifølge FedWatch. 10-års renten på amerikanske statsobligasjoner falt intradag til 3,79%, det laveste nivået siden desember.

Også de største europeiske indeksene ble trukket ned av svakere enn ventet amerikanske økonomiske data. Den pan-europeiske indeksen STOXX Europe 600 var ned 2,92%, Tysklands DAX Indeks var ned 4,11% mens Frankrikes CAC 40 falt 3,54% og Italias FTSE MIB falt 5,3%. UK FTSE 100 falt 1.34%. Bank of England senket styringsrenten med 0,25% til 5,0%, det første rentekuttet siden korona-pandemien startet i mars 2020. Inflasjonen i eurosonen steg i i juli til 2,6% fra 2,5% i juni og forventet 2,4%. BNP-veksten i eurosonen steg mer enn ventet 0,6% år-over-år i 2.kvartal. Arbeidsledigheten i eurosonen steg til 6,5% i juni fra rekordlave 6,4% i mai.

I Japan falt Nikkei 225 Index med 4,7% mens den bredere TOPIX Index var ned 6,0% forrige uke, og både Nikkei og TOPIX faller kraftig også mandag morgen begge indeksene ned 12%. Renten på 10-årige japanske statsobligasjoner falt til 0,98% fra 1,06% uken før mens japanske yen styrket seg til 148,9 USD fra 153,7 USD og videre i dag til 142 USD. Bank of Japan hevet styringsrenten til 0,25% fra 0-0,1% på sitt juli-rentemøte. Bank of Japan reduserte sitt estimat for kjerneinflasjonen for 2024 til 2,5% fra 2,8% i sitt april-estimat og kuttet BNP-vekst estimatet til 0,6% fra 0,8%.

I Kina steg Shanghai Composite med 0,5% mens blue chip CSI 300 var ned 0,7% og Hong Kongs Hang Seng Indeks falt med 0,45%. Den offisielle innkjøpsindeksen for industrisektoren falt uventet til 49,4 i juli fra 49,5 i juni. Innkjøpsindeksen for tjenestesektoren falt som ventet til 50,2 i juli fra 50,4 måneden før.

FINANSKALENDER UKE 32

MANDAG

Japan: BoJ referat rentemøte
PMI tjenester juli
Kina: Caixin PMI tjenester juli
PMI sammenstilt juli
ØMU: PMI tjenester juli
Produsentpriser juni
UK: PMI tjenester juli
USA: PMI tjenester juli
PMI sammenstilt juli

TIRSDAG

ØMU: Detaljhandel juni
Tyskland: Industriordrer juni
UK: Detaljhandel juni
USA: Handelsbalanse juni
Økonomisk tillit august
API oljelagre

ONSDAG

Tyskland: Handelsbalanse juni
Industriproduksjon juni
ØMU: Inflasjonstall juli
USA: EIA oljelagertall

TORSDAG

Kina: Handelsbalanse juli
Frankrike: Handelsbalanse juni
USA: Søkere ledighetstrygd
EIA gasslagertall

FREDAG

Kina: Inflasjonstall juli
Produsentpriser juli
Tyskland: Inflasjonstall juli
Frankrike: Arbeidsledighet 2.kv
USA: Ukentlige riggdata

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

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

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2023	2022	2021	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	2,0 %	-0,2 %	4,9 %	19,3 %					
Pensum Global Energy	0,0 %	2,3 %	4,1 %	16,5 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	2,4 %	5,9 %	-6,3 %	7,7 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-1,8 %	-1,3 %	7,8 %
Sverige OMX Stockholm	-2,8 %	-0,7 %	8,6 %
USA	-2,7 %	-0,5 %	21,9 %
Europa	-2,9 %	1,4 %	13,1 %
Norden	-1,6 %	-2,2 %	13,5 %
Fremvoksende Markeder	-1,7 %	1,1 %	13,8 %
Japan	-0,9 %	1,1 %	12,3 %
Kina	-1,2 %	-1,2 %	9,1 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,94	**7,6 %**
EUR/NOK	11,95	**6,5 %**
SEK/NOK	103,60	**2,8 %**
CHF/NOK	12,76	**5,6 %**
GBP/NOK	14,02	**8,2 %**
YEN/NOK	7,47	**3,6 %**
DKK/NOK	160,04	**6,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	5,0 %	15,8 %	-39,9 %
SalMar ASA	2,1 %	8,1 %	12,3 %
Telenor ASA	2,0 %	8,6 %	16,7 %
Mowi ASA	1,7 %	2,2 %	1,7 %
Gjensidige Forsikring ASA	1,6 %	-6,1 %	1,0 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,75	**0,02**
10 års norsk stat	3,27	**-0,02**
10 års svensk stat	1,88	**-0,16**
10 års EU stat	2,17	**0,15**
10 års USA stat	3,79	**-0,09**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	2,4 %	5,9 %	7,7 %
Pensum Norge A	2,0 %	-0,2 %	19,3 %
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 %
Holberg Triton A	1,8 %	5,7 %	12,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	76,81
Olje WTI	73,52
Gull	2 443,24
Sølv	28,56
Laks[3]	kr 81,55

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.