

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 12. august 2024



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Sist uke ble en av de mest turbulente ukene i aksjemarkedene på svært lenge. S&P 500 falt 3 % på mandag og hadde sin verste dag siden september 2022 og på torsdag hadde sin beste dag siden november 2022. Fallet på mandag var forårsaket av en kombinasjon av frykten for lavere økonomisk vekst utløst av lønnsrapporten, (non farm payrolls) og nyhetene fra Bank of Japan med den overraskende kunngjøringen om renteøkning. I USA blusset resesjonsfrykten opp igjen i nyhetsmedia og mange kommentatorer og analytikere tok til orde for at Fed måtte senke rentene snarest mulig. På tirsdag viste PMI målingen fra ISM for tjenestesektoren 51,4 som var bedre enn forventet. På torsdag kom initial jobless claims fra nye arbeidssøkende som viste at nye arbeidsledighetskrav falt med 17.000 som var største fall siden september 2023. Disse målingene bidro til å senke resesjonsfrykten og da markedet stengte på fredag var S&P500 ned med kun - 0,04%, Nasdaq ned - 0,2%, og Dow Jones ned - 0,6%.

På de europeiske markedene tok STOXX Europe 600 også tilbake de kraftige fallene fra tidligere i uken og endte 0,3 % høyere. Ellers var aksjeindeksene blandet med Tysklands DAX som steg 0,35 % og Frankrikes CAC 40 som steg med 0,25 %. I Storbritannias var FTSE 100 lite endret mens Italias FTSE MIB falt med 0,74 %. Målingene i eurosonen for detaljsalg viste et fall på 0,3 % i juni etter å ha økt med 0,1 % i mai. Målingen viser at det tar lengre tid for forbrukerne i Eurosonen å komme seg etter det sterke inflasjonspresset. Av positive nyheter kom det fram at industriproduksjonen i Tyskland i juni steg med 1,4 % sekvensielt og industriordrene steg med 3,9 %. Begge disse målingene overgikk forventningene.

Oslo Børs Hovedindeks var opp med 0,3 % i uken. Nordic Semiconductors og Hoegh Autoliners var de beste på OBX med henholdsvis 7,3 % og 6,0 % mens Subsea 7 og Tomra var de svakeste med henholdsvis -6,0 % og -3,8 %.

I Japan startet uken med det største fallet i aksjemarkedet på flere tiår drevet av en stigende yen etter Bank of Japans beslutning om å både heve renten og å trappe ned obligasjonskjøpene. Dette utløste en omfattende avvikling av carry traden for yen. Fallet i markedet ble etterhvert moderert etter at viseguvernør Uchida kom ut og sa at BoJ ikke vil heve renten når markedene er ustabile og dette reduserer sannsynligheten for en økning på kort sikt. Yenen svekket seg etter dette og på fredag hadde markedene stabilisert seg og hentet tilbake mye av mandagens fall med Nikkei 225 indeksen og TOPIX indeksen ned med henholdsvis 2,5 % og 2,1 %.

Kinesiske aksjemarkeder var også svake sist uke med Shanghai Composite som falt med 1,5 % og CSI 300 falt med 1,6 %. Av økonomiske nyheter viste målingene for tjenesteaktivitet en oppgang mens PMI målingene i industrien viste en nedgang i juli. Eiendomssektoren har rammet innenlandsk forbruk, men produksjon og eksport har hittil holdt seg stabilt. Juli målingene for handelsoverskuddet viste imidlertid et betydelig fall fra juni som indikerer at den globale etterspørselen for kinesiske produkter har svekket seg.

Etter volatiliteten i oljeprisen uken før, steg Brent fra \$77,20 til \$79,70 som følge av betydelige oljelagertrekk i tillegg til den spente geopolitiske situasjonen hvor Iran i økende grad er trukket inn i Midt Østen konflikten. Signaler om svakere etterspørsel i Asia er delvis tilbakevist etter at Saudi Aramco økte prisene til asiatiske kjøpere som indikerer en robust etterspørsel. Europeiske gasspriser har økt på grunn av høy LNG etterspørsel i Asia og ukrainske fremstøt i Kursregionen.

## FINANSKALENDER UKE 33

### MANDAG

Kina: Lånevekst  
USA: Forbruker inflasjons  
forventninger,  
Wasde rapport  
Opec: Månedssrapport

### TIRSDAG:

Storbritannia: Arb.markedstall  
Eurosonen: ZEW Øk. Sentiment  
Tyskland: ZEW Øk. Sentiment  
Japan: PPI Månedlig/Årlig  
USA: Redbook,  
PPI Kjerne Månedl./Årlig  
Fed. Bostic tale.  
API oljelagertall

### ONSDAG

Storbritannia: Inflasjonstall, PPI,  
Detaljhandel,  
Industriprod.  
Eurosonen: Arbeidsmarkedstall.  
BNP vekst Mnd/Årl,  
Industriproduksjon  
USA: Boliglånsvekst,  
Inflasjonstall, kjerne,  
CPI,  
EIA Oljelagertall

### TORSdag

Japan: BNP veksttall  
Kina: Boligprisindeks,  
Industriproduksjon,  
Arbeidsmarkedstall  
Norge: Handelsbalanse  
Norges Bank rentemøte  
Storbritannia: BNP vekst,  
Industriprod,  
Handelsbalanse  
USA: Detaljhandel,  
Arbeidsmarkedstall  
Initial and continuing  
jobless claims,  
N.Y. State Manufd. Index

### FREDAG

Eurosonen: Handelsbalanse  
Storbritannia: Detaljhandel  
USA: Michigan Consumer Sent,  
Fed. Goolsbe tale



Mandag 12. august 2024

## PENSUM FONDSPORTEFØLJE ER<sup>1</sup>

|                                   | Siste uke | Siste måned | 3 mnd  | HiÅ    | 2023   | 2022   | 2021   | Ann avk siste 3 år | Ann stdavvik siste 3 år |
|-----------------------------------|-----------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|-------------------------|
| Pensum Global Høyrente            | -0,5 %    | 0,3 %       | 1,3 %  | 3,8 %  | 7,8 %  | -5,1 % | 5,3 %  | 2,3 %              | 3,8 %                   |
| Pensum Nordisk Høyrente           | 0,2 %     | 0,3 %       |        |        |        |        |        |                    |                         |
| Pensum Global Dynamisk            | -2,3 %    | -0,2 %      | 0,2 %  | 7,8 %  | 12,4 % | -4,6 % | 10,9 % | 5,8 %              | 6,3 %                   |
| Pensum Globale Aksjer             | -4,3 %    | -1,0 %      | -1,2 % | 11,3 % | 17,4 % | -3,7 % | 16,3 % | 9,1 %              | 9,8 %                   |
| Pensum Basis                      | -2,4 %    | -1,1 %      | -0,4 % | 10,3 % |        |        |        |                    |                         |
| Allokering Defensiv <sup>2</sup>  | 0,9 %     | 2,8 %       | 5,9 %  | 4,5 %  | 0,0 %  | -5,3 % | 9,2 %  | 3,9 %              | 9,3 %                   |
| Allokering Moderat <sup>2</sup>   | -2,2 %    | -0,1 %      | 0,4 %  | 7,9 %  | 12,5 % | -4,5 % | 9,9 %  | 5,8 %              | 6,3 %                   |
| Allokering Dynamisk <sup>2</sup>  | 1,6 %     | 4,9 %       | 7,6 %  | 7,9 %  | 0,0 %  | -3,4 % | 14,5 % | 7,8 %              | 9,8 %                   |
| Verdensindeksen (MSCI ACWI)       | -1,5 %    | -1,6 %      | 0,6 %  | 15,4 % | 25,2 % | -8,9 % | 21,7 % | 10,3 %             | 11,7 %                  |
| Norsk statsobligasjonsindeks 1 år | 0,1 %     | 0,5 %       | 1,2 %  | 2,3 %  | 3,0 %  | 0,8 %  | -0,2 % | 2,0 %              | 0,8 %                   |

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene  
2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegnning, men forvaltes fortsatt aktivt

## PENSUM AKSJ EPORTEFØLJE 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 %     | 1,5 %       | 4,0 %  | 31,1 % | 12,5 % | -2,3 %  | 41,9 % | 15,8 %             | 15,7 %                  |
| Pensum Norske Aksjer Utbytte             | 0,0 %     | -2,8 %      | -2,2 % | 6,8 %  | 7,2 %  | 6,0 %   | 30,1 % | 9,8 %              | 14,7 %                  |
| Pensum Norske Aksjer Vekst               | -1,2 %    | -7,2 %      | -9,3 % | 10,9 % | 24,7 % | 2,8 %   | 21,8 % | 13,9 %             | 17,1 %                  |
| Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020) | -1,6 %    | 2,4 %       | 1,9 %  | 12,3 % | 17,2 % | -8,5 %  | 51,8 % | 13,5 %             | 15,5 %                  |
| Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)      | 2,4 %     | 6,8 %       | -2,4 % | 11,2 % | 2,9 %  | -19,3 % |        | -5,2 %             | 28,8 %                  |
| Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)      | -1,6 %    | -2,0 %      | 1,2 %  | 11,9 % | 15,3 % | 56,6 %  | 22,7 % | 32,9 %             | 23,0 %                  |
| Oslo Børs (OSEBX)                        | 0,3 %     | 0,8 %       | 1,0 %  | 8,1 %  | 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                | -5,1 %    | -3,6 %      | -2,6 % | 13,2 % |         |        |      |                    |                         |
| Pensum Global Energy        | -5,9 %    | -2,1 %      | -2,4 % | 9,7 %  | 10,5 %  |        |      |                    |                         |
| Pensum Global Opportunities | -2,3 %    | -1,8 %      | -5,9 % | 5,2 %  | -15,7 % | -2,1 % |      |                    |                         |

## AKSJ EINDEKSER(I NOK)

|                       | Siste uke | Siste måned | HiÅ    |
|-----------------------|-----------|-------------|--------|
| Norge OSEBX           | 0,3 %     | 0,8 %       | 8,1 %  |
| Sverige OMX Stockholm | -1,1 %    | -0,6 %      | 7,4 %  |
| USA                   | -1,4 %    | -2,4 %      | 20,1 % |
| Europa                | -1,1 %    | 0,3 %       | 12,0 % |
| Norden                | 0,5 %     | -0,2 %      | 14,0 % |
| Fremvoksende Markeder | -1,2 %    | -2,4 %      | 12,5 % |
| Japan                 | -3,8 %    | -5,6 %      | 8,0 %  |
| Kina                  | 0,2 %     | -0,8 %      | 9,3 %  |

## VALUTA

|         | HiÅ    |
|---------|--------|
| USD/NOK | 10,81  |
| EUR/NOK | 11,80  |
| SEK/NOK | 102,69 |
| CHF/NOK | 12,49  |
| GBP/NOK | 13,79  |
| YEN/NOK | 7,37   |
| DKK/NOK | 158,11 |

## FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)

|                          | Siste uke | Siste måned | HiÅ    |
|--------------------------|-----------|-------------|--------|
| Nordic Semiconductor ASA | 7,3 %     | -9,8 %      | 9,0 %  |
| Bakkafrost P/F           | 6,1 %     | 7,0 %       | 12,3 % |
| MPC Container Ships ASA  | 4,8 %     | 3,0 %       | 90,6 % |
| SalMar ASA               | 3,6 %     | 9,7 %       | 16,1 % |
| Equinor ASA              | 3,4 %     | 1,0 %       | -3,3 % |

## RENTER

|                    | %    | HiÅ   |
|--------------------|------|-------|
| 3 mndr NIBOR       | 4,72 | -0,01 |
| 10 års norsk stat  | 3,35 | 0,06  |
| 10 års svensk stat | 1,95 | -0,09 |
| 10 års EU stat     | 2,23 | 0,20  |
| 10 års USA stat    | 3,94 | 0,06  |

## FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)

|                                        | Siste uke | Siste måned | HiÅ    |
|----------------------------------------|-----------|-------------|--------|
| abrdnl-Latin American Eqty S Acc USD   | 4,6 %     | 0,5 %       | -9,7 % |
| J anus HndsrnGbl Mlt-Strat E2 HNOK     | 2,9 %     | 4,3 %       | 4,0 %  |
| MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl | 2,4 %     | 4,4 %       | 2,3 %  |
| 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 % |

## RÅVARER USD

|                   | USD      |
|-------------------|----------|
| Olje Brent        | 79,66    |
| Olje WTI          | 76,84    |
| Gull              | 2 431,32 |
| Sølv              | 27,46    |
| Laks <sup>3</sup> | kr 81,19 |

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.