Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 26. august 2024

Markedsføringsmateriale

Sist uke var markedet først preget av en avventende holdning blant investorene med mindre bevegelser de første dagene som snudde til en oppgang mot slutten av uken og endte med en sterk oppgang på fredag for de amerikanske børsene med ringvirkninger til internasjonale børser. Ukens klart viktigste begivenhet i finansmarkedene var Fed's Jerome Powells tale på symposiet i Jackson Hole. De amerikanske aksjeindeksene steg allerede på fredag formiddag etter teksten til talen hans ble kjent. Formuleringene var klarere enn tidligere og han sa at inflasjonen ser ut til å ha nådd et akseptabelt nivå og arbeidsmarkedet virker robust, og det er derfor tid for å kunne justere rentepolitikken. Dette ble tolket som at Fed's sentralstyre vil kutte renten på neste møte den 18 september. Dessuten oppfattet markedet at Powell åpnet for muligheten for at renten kunne kuttes med 0,5 % i stedet for de vanlige 0,25 %. Utgivelsen av referatene tidligere i uken fra Fed's forrige møte bidro også til å styrke sentimentet da et stort flertall av styremedlemmene så et kutt i september som passende og flere til og med hadde hatt argumenter for å kutte allerede i juli. Ved ukens slutt hadde S&P500 og Dow Jones steget med 1,4 %, Nasdaq med 1,2 % og Russell 2000 med 3,5%. Kunngjøringen til Powell tynget kursen på USD og styrket oljeprisen.

Det ble også en positiv uke for de fleste europeiske børsene. STOXX Europe 600 steg med 1,3 % etter Feds kunngjøring med et håp om at ECB vil gjøre det samme. Tysklands DAX og Frankrikes CAC 40 steg begge med 1,7 %. Italias FTSE MIB steg med 1,8 % og i Storbritannias FTSE 100 steg med 0,2 %. S&P Globals PMI viste at forretningsaktiviteten i eurosonen tok seg opp i august etter å ha stoppet opp i juli. Et første estimat av HCOB Eurozone Composite PMI kom inn på 51,2 fra 50,2 drevet av tjenestesektoren ettersom produksjonssektoren falt for 17 måned på rad. I Sverige senket Riksbanken styringsrenten med 0,25 % til 3,5 %, og signaliserte at to eller tre flere rentereduksjoner er sannsynlige i år som er flere enn forventet.

Oslo Børs Hovedindeks falt med - 0,58 % i uken. Norwegian Air og TGS var de beste på OBX med henholdsvis 5,3 % og 4,6 % mens Salmar og Hoegh Autoliners var de svakeste med henholdsvis -8,6 % og -5,6 %, utbyttejustert.

I Japan var det mindre bevegelser i aksjemarkedene med Nikkei som steg 0,8 % og TOPIX indeksen steg 0,2 %. Midt i noen spekulasjoner om at markedsuroen kan avskrekke Bank of Japan fra å øke renten ytterligere, roet BoJ-sjefen Ueda markedet ved å gjenta at sentralbanken vil fortsette å normalisere pengepolitikken etter hvert som den får tillit til økonomien og man oppnår en inflasjon på 2 % på en stabil måte.

De kinesiske aksjemarkedene beveget seg lite i uken og var preget av lavere handel og en avventende holdning i forkant av Jackson Hole symposiet. Det var også få nye økonomiske datapunkter i markedet i løpet av uken. Kinas sentralbank holdt referanserentene for utlån uendret, men mange økonomer og analytikere ser rom for rentesenking i Kina i år for å stimulere økonomien etter at Fed begynner å kutte renten i USA.

Oljeprisen har vært under press de siste ukene mye drevet av foreløpige rapporter om svakere etterspørsel i Kina. Siste halvdel av august er normalt en svak periode i oljemarkedet da kjøresesongen i USA går mot slutten og industriell etterspørsel er lav grunnet ferie i mange land. Råoljelagrene i OECD er nå lave og vil fylles opp. Prisene steg etter lagerrapporten onsdag og videre på fredag til $79/fat etter Powells tale ettersom lavere renter vil stimulere den økonomiske veksten.

FINANSKALENDER UKE 35

MANDAG

Norge: Arbeidsmarkedstall
USA: Ordrer varige forbruksgoder,
Dallas Fed Mfd. Index.

TIRSDAG:

Sverige: PPI Månedlig/Årlig
Tyskland: BNP vekst Kvart./Årlig
USA: Redbook,
S&P Case Shiller Boligpris indeks,
Forbrukertillit,
Dallas Fed. tjeneste ind.
API oljelagertall

ONSDAG

Tyskland: Forbrukertillit
Sverige: Handelsbalanse
Eurosonen: Lånevekst Husholdn/ bedrifter
USA: Boliglånsvekst,
Inflasjonstall, kjerne,
CPI,
EIA Oljelagertall

TORSDAG

Norge: Detaljhandel
Sverige: BNP veksttall,
Detaljhandel.
Inflasjonsforventn.
Tyskland: Inflasjonstall,
CPI på delstatsnivå
Eurosonen: Forbrukertillit,
Inflasjonsforventn.
USA: BNP vekst Q2 estimat,
Handelsbalanse
Arbeidsmarkedstall
Initial/continuing jobless claims,
Kjerne PCE Q2 estimat
Consumer spend Q2 est.

FREDAG

Japan: Industriprod..
Detaljhandel
Eurosonen: Kjerneinflasjon est.
Tyskland: Detaljhandel
USA: Kjerne PCE prisindex Mnd,
Chicago PMI

Porteføljer og marked

Mandag 26. august 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 %	0,7 %	1,9 %	4,6 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,5 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,5 %	1,9 %						
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	-1,3 %	1,3 %	9,2 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,4 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	0,6 %	-3,5 %	0,3 %	13,5 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,1 %	9,8 %
Pensum Basis	0,3 %	-1,2 %	0,8 %	11,7 %					
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 %	-0,8 %	1,8 %	9,9 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,6 %	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)	-0,3 %	-3,0 %	4,3 %	18,8 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	11,6 %	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 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	-0,8 %	-0,1 %	5,2 %	35,7 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	17,8 %	15,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-1,6 %	-1,2 %	-1,4 %	8,3 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	10,5 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,3 %	-4,9 %	-11,0 %	14,0 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,6 %	17,1 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,8 %	0,6 %	4,8 %	14,9 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	13,7 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-3,2 %	2,9 %	-4,5 %	8,7 %	2,9 %	-19,3 %		-5,2 %	28,8 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-0,4 %	-4,6 %	-0,8 %	13,3 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	34,9 %	23,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,6 %	-0,9 %	0,7 %	9,8 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	7,7 %	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	-0,6 %	-1,9 %	-1,2 %	16,1 %					
Pensum Global Energy	-1,2 %	-5,9 %	-3,1 %	9,7 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	1,3 %	4,6 %	0,2 %	12,8 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-0,6 %	-0,9 %	9,8 %
Sverige OMX Stockholm	1,8 %	-0,8 %	12,1 %
USA	-0,7 %	-3,3 %	23,3 %
Europa	0,8 %	-1,2 %	15,8 %
Norden	0,5 %	-1,1 %	16,3 %
Fremvoksende Markeder	-1,5 %	-3,4 %	13,4 %
J apan	0,5 %	-0,9 %	16,2 %
Kina	-2,1 %	-4,2 %	8,3 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,46	**2,9 %**
EUR/NOK	11,71	**4,3 %**
SEK/NOK	102,80	**2,0 %**
CHF/NOK	12,34	**2,1 %**
GBP/NOK	13,83	**6,7 %**
YEN/NOK	7,24	**0,4 %**
DKK/NOK	157,01	**4,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norsk Hydro ASA	3,0 %	-1,9 %	-9,0 %
Tomra Systems ASA	2,7 %	-5,2 %	30,1 %
Storebrand ASA	2,6 %	2,3 %	28,9 %
DNB Bank ASA	0,8 %	0,9 %	11,0 %
Yara International ASA	0,8 %	-4,4 %	-14,2 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,74	**0,01**
10 års norsk stat	3,32	**0,03**
10 års svensk stat	1,94	**-0,10**
10 års EU stat	2,23	**0,20**
10 års USA stat	3,80	**-0,08**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Atlant Opportunity	2,3 %	1,7 %	7,5 %
PineBridge J apan Small Cap Equity Y	1,5 %	-2,2 %	2,8 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	1,3 %	0,2 %	12,2 %
Pensum Global Opportunities A	1,3 %	4,6 %	12,8 %
BGF European Value I2 EUR	1,2 %	-0,8 %	17,1 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	79,02
Olje WTI	74,83
Gull	2 512,59
Sølv	29,82
Laks[3]	kr 80,89

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.