Ukentlig investeringskommentar

Mandag 2. september 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 0,4% forrige uke og har steget 10,2% hittil i år. Med resultatsesongen for det meste over for denne gang, og begrenset med viktige makrorapporter både innenlands og internasjonalt, ble det små bevegelser gjennom hele uken for Oslo Børs. Shipping utviklet seg best blant de store selskapene, mens sjømat hadde en svak uke sammen med enkelte aksjer innen energisektoren. Tankaksjer styrket seg på fredag etter at Reuters rapporterte at OPEC+ ville øke produksjonen i oktober med 180,000 fat/dag som planlagt første steg i utfasingen av 2,2 millioner fat/dag produksjonskutt. Brent oljepris falt fra USD 79/fat til USD 76/fat etter Reuters-rapporten. Libyas oljeproduksjon har falt fra 1,2 millioner til 500,000 fat/dag etter at regjeringen i den østlige delen av landet har stengt ned oljefelt som følge av nye politiske uroligheter.

S&P 500 i USA steg 0,2% forrige uke og endte dermed i pluss for august måned til tross for 'Black Monday' 5.august da S&P 500 falt 3% på grunn av reversering av yen carry trade etter renteøkninger i Japan og en svakere enn ventet arbeidsmarkedsrapport for juli i USA. Dow Jones Industrial Index steg 0,9% forrige uke mens teknologiindeksen Nasdaq Composite var ned 0,9%. Det var mye fokus forrige uke på 'verdens viktigste selskap' Nvidia, som leverer daatabrikker til utviklingen av kunstig intelligens-teknologi. Selskapet rapporterte forrige onsdag en omsetning på USD 30 milliarder i andre kvartal, som var en oppgang på 122% fra samme kvartal året før, og bedre enn Bloomberg konsensus USD 28,9 milliarder. Nvidia annonserte også tilbakekjøp av aksjer for USD 50 milliarder. Aksjen falt likevel 6,4% onsdag, og var på det laveste torsdag ned 10% eller mer enn USD 300 milliarder, men hentet seg noe inn igjen senere på torsdag og fredag, og er fortsatt opp mer enn 140% hittil i år. De viktigste makro-tallene i forrige uke var også noe bedre enn ventet. Sentralbankens foretrukne inflasjonstall, kjerne PCE-inflasjon steg med 0,2% i juli og 2,5% år/år, litt lavere enn konsensus 2,6%. Personlige inntekter steg med 0,3% i juli som var bedre konsensus 0,2%. Personlig forbruk steg 0,5% som ventet. Handelsdepartementet oppjusterte BNP-veksten i 2.kvartal fra 2,8% til 3,0%. Tiårsrenten i USA steg i løpet av uken ettersom håpet om et 0,5% rentekutt i september falt. Men ifølge CME FedWatch prises det fortsatt inn 100% sannsynlighet for et 0,25% rentekutt i september.

I Europa steg STOXX Europe 600 Index med 1,34% til ny rekord på grunn av hurtig fallende inflasjon og håp om et nytt rentekutt fra sentralbanken i september. Tysklands DAX Index nådde også et nytt rekord-nivå og steg 1,47%. CAC 40 i Frankrike steg 0,71%, Italias FTSE MIB var opp 2,15% og UK FTSE 100 Index steg 0,59%. Årlig inflasjon i Eurosonen falt til 2,2% i august fra 2,6% i juli - det laveste nivået på tre år – og nær EU sentralbanks 2% inflasjonsmål. Kjerneinflasjonen som ekskluderer energi- og matpriser falt fra 2,9% i juli til 2,8% i august.

I Japan steg Nikkei 225 Indeksen med 0,7% og den bredere TOPIX Indeks steg 1,0% forrige uke, som gjorde at begge indeksene hadde reversert det meste av tapene etter det store børsfallet i begynnelsen av august etter de raske renteøkningene fra Japans sentralbank. 10-års renten på japanske statsobligasjoner var uendret forrige uke 0,9% mens japanske yen falt til USD 144 fra USD 144,35 uken tidligere. Tokyo-konsumprisindeks steg 2,4% år/år i august som var det høyeste siden mars.

I Kina steg Shanghai Composite Index 0,4%, blue chip CSI 300 falt 0,1% mens Hong Kong Hang Seng steg 2,1%. Vekstestimater for Kinas økonomi har blitt revidert videre ned siste måned. Konsensus for vekst i detaljhandel har blitt revidert ned til 4,0% fra 4,5% i juli og investeringer i driftsmidler fra 4,5% i juli til nå 4,2%. Kinas sentralbank beholdt som ventet lånerenten uendret på 2,3%.

FINANSKALENDER UKE 36

MANDAG

Japan: PMI Industri august
Kina: Caixin PMI industri august
India: PMI industri august
ØMU: PMI industri august
UK: PMI industri august
USA: Labour Day

TIRSDAG

UK: Detaljhandel august
Sveits: Inflasjon august
BNP 2.kvartal
Canada: PMI industri august
USA: PMI industri august
Økonomisk tillit september
API oljelagre

ONSDAG

Kina: PMI tjenester august
ØMU: PMI tjenester august
UK: PMI tjenester august
Norge: Boligpriser august
Canada: Rentebeslutning
USA: Handelsbalanse juli
JOLTS ledige stillinger
Fed Beige Book
EIA oljelagertall

TORSDAG

ØMU: Detaljhandel juli
UK: Nybilsalg august
USA: Søkere ledighetstrygd
ADP arbeidsmarked privat sektor august
PMI tjenester august
EIA gasslagertall

FREDAG

ØMU: BNP-vekst 2.kvartal
USA: Arbeidsmarked august
Ukentlige riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 2. september 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 %	0,9 %	2,3 %	4,9 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,5 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,7 %	2,0 %						
Pensum Global Dynamisk	0,3 %	-0,7 %	3,3 %	9,8 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,8 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	0,4 %	-2,5 %	4,0 %	14,1 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,7 %	10,1 %
Pensum Basis	0,0 %	-0,8 %	1,6 %	12,1 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	0,4 %	-0,1 %	4,0 %	10,5 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,9 %	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)	1,1 %	-1,2 %	7,0 %	20,1 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	12,5 %	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	1,4 %	1,1 %	6,6 %	37,6 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	17,9 %	15,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,7 %	-0,5 %	-1,1 %	9,0 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	10,3 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,1 %	-3,4 %	-9,7 %	15,2 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,1 %	17,3 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,8 %	-0,3 %	4,8 %	15,9 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	14,2 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-1,4 %	-3,0 %	-3,6 %	7,2 %	2,9 %	-19,3 %		-6,0 %	28,9 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-1,6 %	-5,9 %	-4,3 %	11,5 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	32,7 %	23,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,3 %	-1,4 %	-0,1 %	10,2 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	8,0 %	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	0,1 %	-2,7 %	-1,9 %	16,2 %					
Pensum Global Energy	0,1 %	-7,2 %	-4,2 %	8,8 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-0,6 %	5,8 %	-4,4 %	10,7 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,3 %	-1,4 %	10,2 %
Sverige OMX Stockholm	1,8 %	1,3 %	14,1 %
USA	1,1 %	-1,1 %	24,7 %
Europa	1,2 %	0,5 %	17,2 %
Norden	1,8 %	0,7 %	18,4 %
Fremvoksende Markeder	0,7 %	-1,9 %	14,3 %
Japan	1,3 %	1,4 %	17,8 %
Kina	0,5 %	-2,5 %	8,9 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,61	**4,3 %**
EUR/NOK	11,72	**4,4 %**
SEK/NOK	103,24	**2,5 %**
CHF/NOK	12,48	**3,3 %**
GBP/NOK	13,93	**7,5 %**
YEN/NOK	7,26	**0,6 %**
DKK/NOK	157,14	**4,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	8,3 %	-18,2 %	-47,7 %
Schibsted ASA Class B	7,2 %	2,8 %	38,9 %
Scatec ASA Ordinary Shares	4,1 %	-8,1 %	-1,4 %
Tomra Systems ASA	3,4 %	-8,7 %	34,5 %
Gjensidige Forsikring ASA	2,6 %	1,8 %	4,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,73	**0,00**
10 års norsk stat	3,35	**0,06**
10 års svensk stat	2,04	**0,00**
10 års EU stat	2,30	**0,28**
10 års USA stat	3,90	**0,02**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	4,3 %	2,6 %	7,3 %
abrdnl-Nrth American Sml Comp I Acc USD	3,1 %	-4,4 %	10,7 %
East Capital China A USD	3,1 %	2,0 %	6,5 %
iShares S&P Financial Sector ETF	2,6 %	-0,2 %	26,1 %
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	2,6 %	1,2 %	14,9 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	76,93
Olje WTI	73,55
Gull	2 503,39
Sølv	28,86
Laks[3]	kr 76,82

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.