Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 9. september 2024

Markedsføringsmateriale

Sist uke endte med nedgang for de aller fleste av verdens aksjemarkeder. I USA falt S&P 500 med 4,25 % som var det største ukentlige fallet på 18 måneder. Nasdaq og Dow Jones falt henholdsvis 5,8 % og 2,9 %. IT sektoren kom under et særskilt press da det ble kjent at Nvidia kan bli gjenstand for en antitrust undersøkelse av Department of Justice. Makrotall som PMI for august var skuffende med et fall i nye ordrer. Oversikten over ledige stillinger fra Arbeidsdepartementet i juli var også skuffende med antallet ubesatte stillinger som falt til det laveste nivået (7,67 millioner) siden januar 2021. Non farm payrolls rapporten på fredag roet heller ikke markedet. Den viste 142 000 nye jobber i august, som var lavere enn forventningen på 160 000, og i tillegg ble juli tallet revidert ned til 89 000 som markerer det laveste nivået siden desember 2020. Noe overraskende viste de oppdaterte tallene at arbeidsledigheten hadde falt fra 4,3 % til 4,2 %.

Det europeiske aksjemarkedene fulgte utviklingen i USA og var ytterligere tynget av økte bekymringer for den økonomiske veksten i Kina i tillegg den lave veksten i Eurosonen som ble målt til 0,2 % i 2 kvartal. STOXX Europe 600 endte 3,5 % lavere i uken. Frankrikes CAC 40 falt 3,6 % og både DAX i Tyskland og Italias FTSE MIB falt med 3,2 %. I UK falt FTSE 100 med 2,3 %. Tyske produksjonsordrer i juli økte uventet 2,9 % sekvensielt etter sesongjusteringer, etter en oppjustering av junis resultat til 4,6 %. Imidlertid falt industriproduksjonen i Tyskland mer enn forventet, med 2,4 % sekvensielt, etter å ha steget 1,7 % i måneden før. Det kom motstridende uttalelser fra noen ECB sentralstyremedlemmer med hensyn til tidspunktet for den neste rentenedsettelsen, men forventningen i markedet er at det blir besluttet en rentesenking på ECBs styremøte på onsdag denne uken.

Det ble også en tung uke på Oslo Børs også og Hovedindeksen falt med – 3,7 % i uken. De defensive sektorene sto seg best i nedgangen og Orkla og Telenor var de beste på OBX med henholdsvis 3,5 % og 2,6 % mens Nordic Semiconductors og TGS var de svakeste med henholdsvis -12,5 % og -10,5 %.

I Japan endte Nikkei ned med =5,8 % og TOPIX med =4,2 %. I tillegg til markedets bekymringer om vekstutsiktene i amerikansk økonomi ble det et nytt fokus på sannsynligheten for en snarlig renteøkning fra Bank of Japan. Målinger kom ut i uken som viste at reallønnen steg med 0,4 % fra år til år i juli og dette ble sett på som en styrking av argumentet for at BoJ kan heve rentene ytterligere i år.

I Kina var det også svake markeder og både Shanghai Composite og CSI 300 falt =2,7 % og Hang Seng falt med =3 %. Kinas PMI falt til 49,1 fra 49,4 i juli ettersom produksjonen og spesielt nye ordrer var lavere. Verdien av salget av nye boliger av de 100 største utviklerne falt med 26,8 % i august år-til-år, som var mye svakere enn 19,7 % i juli. Den fortsatte nedgangen i prisene på nye boliger tyder på en fallende effekten av regjeringens redningspakke i mai og spekulasjonene pågår nå om ytterligere støttetiltak fra myndighetene til eiendomssektoren.

Presset på oljeprisen har tiltatt og sist uke falt prisen på Brent fra USD 77,2 til USD 71,5. Fallet er drevet av flere makrofaktorer som usikkerheten rundt Kinas økonomiske vekst og frykten for resesjon i USA som har ført til en betydelig økning i putopsjoner i fremtidige oljekontrakter. I tillegg er det usikkerhet rundt OPECs potensielle gjenoppstart av sin produksjonsbegrensning og gjenstarten av produksjonen i Libya. Skuldersesongen er vanligvis svak, men de amerikanske råoljelagre er nå på sitt laveste nivå på ett år og må fylles opp i de neste månedene.

FINANSKALENDER UKE 37

MANDAG

Kina: Inflasjonstall Mnd/Årl, PPI
USA: Forbr inflasjons forventn,

TIRSDAG:

Sverige: BNP veksttall Mnd./Årl. Industriproduksjon
Norge: PPI
Tyskland: Inflasjonstall
UK: Arbeidsmarkedstall
USA: Redbook, API oljelagertall
OPEC: Månedsrapport
EIA: Månedsrapport

ONSDAG

Kina: Lånevekst
UK: BNP veksttall, Handelsbalanse, Industriproduksjon
USA: Boliglånsvekst, Inflasjonstall, kjerne, CPI, EIA Oljelagertall

TORSDAG

Japan: PPI Mnd/Årlig
Sverige: Boligprisvekst, Inflasjonstall
Eurosonen: Rentebeslutning,
Norge: NB regionalt nettverk
USA: Arbeidsmarkedstall Initial/continuing jobless claims, PPI, Kjerneinfl. Mnd Årl.
IEA: Månedsrapport

FREDAG

Japan: Industriproduksjon
Eurosonen: Industriproduksjon, Tale ECB President Christine Lagarde
USA: Forbr. tillit Michigan ind. Baker H. rigg rapport
Kina: Boligprisutvikling, Industriproduksjon, Detaljhandel, Arbeidsmarkedstall

Porteføljer og marked

Mandag 9. 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	0,3 %	1,3 %	2,3 %	5,2 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,6 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,9 %	2,3 %						
Pensum Global Dynamisk	0,1 %	1,3 %	2,3 %	9,6 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,5 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	-0,2 %	1,0 %	1,8 %	13,4 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,0 %	10,0 %
Pensum Basis	-0,1 %	1,4 %	1,2 %	11,8 %					
Allokering Defensiv[2]	0,9 %	2,8 %	5,9 %	4,5 %	0,0 %	-5,3 %	9,2 %	3,9 %	9,3 %
Allokering Moderat[2]	-0,1 %	1,6 %	2,7 %	10,0 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,5 %	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)	-3,2 %	1,7 %	1,8 %	16,3 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	10,8 %	11,7 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,5 %	1,4 %	2,9 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	2,2 %	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	-3,9 %	3,4 %	3,2 %	32,3 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	15,6 %	15,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-3,0 %	1,1 %	-2,1 %	5,8 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	8,7 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-5,7 %	-0,6 %	-13,7 %	8,7 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	12,5 %	17,3 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-2,5 %	1,5 %	3,5 %	13,0 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	12,9 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-1,4 %	-1,4 %	-3,1 %	5,6 %	2,9 %	-19,3 %		-6,5 %	28,9 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-5,9 %	-3,8 %	-6,7 %	4,9 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	30,9 %	23,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	-3,7 %	0,9 %	-2,2 %	6,1 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	5,7 %	13,4 %

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 %	2,4 %	-4,4 %	13,8 %					
Pensum Global Energy	-5,2 %	-4,5 %	-7,5 %	3,1 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-3,9 %	-2,4 %	-1,9 %	6,3 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-3,7 %	0,9 %	6,1 %
Sverige OMX Stockholm	-3,9 %	3,6 %	9,6 %
USA	-3,7 %	0,9 %	20,1 %
Europa	-2,6 %	3,0 %	14,1 %
Norden	-3,6 %	2,0 %	14,2 %
Fremvoksende Markeder	-1,7 %	2,0 %	12,3 %
Japan	-3,1 %	4,0 %	14,1 %
Kina	-1,8 %	-1,0 %	6,9 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,71	**5,3 %**
EUR/NOK	11,88	**5,9 %**
SEK/NOK	104,03	**3,2 %**
CHF/NOK	12,70	**5,1 %**
GBP/NOK	14,07	**8,6 %**
YEN/NOK	7,54	**4,5 %**
DKK/NOK	159,19	**5,7 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Orkla ASA	3,5 %	8,6 %	31,3 %
Telenor ASA	2,6 %	7,7 %	20,0 %
Bakkafrost P/F	1,8 %	3,7 %	12,5 %
Schibsted ASA Class B	1,1 %	9,0 %	40,1 %
Gjensidige Forsikring ASA	0,7 %	7,4 %	5,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,72	**-0,01**
10 års norsk stat	3,30	**0,01**
10 års svensk stat	1,95	**-0,08**
10 års EU stat	2,17	**0,15**
10 års USA stat	3,71	**-0,17**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
CARN Latitude NOK R A1	6,2 %	0,0 %	7,1 %
East Capital China A USD	2,9 %	3,0 %	6,6 %
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 %
Atlant Opportunity	1,5 %	0,4 %	8,8 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	71,06
Olje WTI	67,67
Gull	2 497,41
Sølv	27,94
Laks[3]	kr 73,93

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.