Ukentlig investeringskommentar

Mandag 16. september 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 1,6% forrige uke. Brent oljepris steg litt under 1% forrige uke og handler nå til USD 71,7 per fat etter å ha falt under USD 69/fat forrige tirsdag for første gang siden desember 2021 grunnet resesjonsfrykt USA og svak Kina-vekst. US Department of Energy skrev i sin månedlige rapport forrige uke at til tross for prisfallet forventer de Brent oljepris over USD 80/fat innen utgangen av september og USD 82/fat i 4.kvartal i år grunnet fortsatt fallende globale oljelagre. I Libya er fortsatt oljeproduksjonen redusert til under 0,5 millioner fat/dag fra 1,2 millioner fat/dag grunnet en konflikt mellom regjeringen i Tripoli og den østlige regionen av landet. I US Gulf of Mexico er fortsatt 0,4 millioner fat/dag nedstengt etter orkanen Francine.

I USA hadde S&P 500 sin beste uke hittil i år og steg 4,0% etter et fall uken før på 4,25%, den verste uken på 18 måneder. Nvidia steg 16% og bidro sterkt til oppgangen i S&P 500. Teknologiindeksen Nasdaq Composite steg med 6,0% og Dow Jones Industrial Average var opp 2,6%. Inflasjonsdata på onsdag støttet forventningene om et første rentekutt på sentralbankens rentemøte førstkommende onsdag, og spørsmålet er bare om det blir et kutt på 0,25% eller 0,5%. Forrige uke var også den andre TV-sendte president-debatten i år, denne gangen mellom visepresident Kamala Harris og tidligere president Donald Trump. Konsensus ifølge spørreundersøkelser og analytikere er at Kamala Harris var best i debatten, og sannsynligheten for at hun vinner presidentvalget i høst har økt til 50,9% mot 47,7% for en Trump-valgseier ifølge Real Clear Politics Betting Average. Den årlige inflasjonen falt i august for femte måned på rad til 2,5% år/år, den laveste siden februar 2021, og lavere enn konsensus 2,6%. Månedlig inflasjon var som ventet 0,2%, det samme som i juli. Kjerneinflasjonen i august som ekskluderer energi- og matpriser var i august uendret på 3,2%. Månedlig kjerneinflasjon steg til 0,3% fra 0,2% i juli, som også var høyere enn forventet 0,2%.

I Europa steg også alle de største børsene forrige uke etter et nytt 0,25% rentekutt til 3,5% fra den europeiske sentralbanken. STOXX Europe 600 Indeks steg 1,85%, Tysklands DAX Indeks var opp 2,2%, Frankrikes CAC 40 steg 1,5%, Italias FTSE MIB var opp 0,8% og UK FTSE 100 Indeks steg 1,1%. Den europeiske sentralbanken senket samtidig sin prognose for BNP-vekst i 2024 fra til 0,8% fra 0,9% for tre måneder siden. BNP-veksten for 2025 forventes å stige til 1,3% og til 1,5% i 2026, som også er lavere enn juni-prognosene. Inflasjonen forventes å falle til 2,2% i 2025 og nå målet om 2% inflasjonen innen utgangen av 2025.

I Japan steg Nikkei 225 Indeksen med 0,5% mens den bredere TOPIX Indeks falt 1,0% forrige uke. Japanske yen styrket seg til USD 140 fra USD 142,3 uken før etter uttalelser fra medlemmer i den japanske sentralbanken at kortsiktige renter må heves til 1,0% for å holde inflasjonen under kontroll. Inflasjonen i august falt til 2,5% år/år fra 3,0% i juli og lavere enn forventet 2,8%. Kvartalsvis BNP-vekst i andre kvartal ble revidert lavere til 2,9% fra tidligere 3,1% og svakere enn konsensus 3,2%. Til tross for de haukete uttalelsene fra sentralbankmedlemmene falt 10-års renten på japanske statsobligasjoner til 0,84% fra 0,86% grunnet fallende amerikanske renter.

I Kina falt både Shanghai Composite Index og blue chip indeksen CSI 300 med 2,2% etter svakere enn ventet inflasjonstall. Hong Kong Hang Seng falt 0,4%. Kinas konsumprisindeks steg med 0,6% år/år i august, opp fra 0,5% i juli, men lavere enn konsensus. Kjerneinflasjonen steg med 0,3% år/år, lavere enn juli-inflasjonen på 0,4%. Produsentprisindeksen falt i august med 1,8% fra året før, sammenlignet med en nedgang på 0,8% i juli. Eksporttallene for august var sterkere enn ventet i august med en oppgang på 8,7% fra året før sammenliknet med 7% vekst i august. Årlig importvekst i Kina bremset til 0,5% i august fra 7,2% vekst i juli.

FINANSKALENDER UKE 38

MANDAG

Norge: Handelsbalanse august
ØMU: Handelsbalanse juli
USA: Empire State indeks

TIRSDAG

Tyskland: ZEW-indeks
Canada: Inflasjon august
USA: Detaljhandel september
API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Handelsbalanse august
ØMU: Inflasjon august
UK: Inflasjon august
USA: Byggetillatelser august
EIA oljelagertall
Fed rentemøte og økonomiske prognoser

TORSDAG

Norge: Rentemøte
UK: Rentemøte
USA: Søkere ledighetstrygd
Boligsalg august
EIA gasslagertall

FREDAG

Japan: Rentemøte
Norge: Arbeidsledighet september
ØMU: Forbrukertillit september
UK: Detaljhandel august
USA: Ukentlige riggdata

Porteføljer og marked

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

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,3 %	-2,2 %	8,0 %
Sverige OMX Stockholm	0,3 %	1,6 %	11,9 %
USA	4,0 %	2,5 %	24,9 %
Europa	1,5 %	2,9 %	15,8 %
Norden	2,9 %	2,8 %	17,5 %
Fremvoksende Markeder	0,7 %	0,1 %	13,1 %
J apan	1,6 %	4,3 %	16,0 %
Kina	-0,4 %	-3,4 %	6,4 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,66	**4,8 %**
EUR/NOK	11,81	**5,2 %**
SEK/NOK	104,23	**3,4 %**
CHF/NOK	12,56	**3,9 %**
GBP/NOK	13,99	**8,0 %**
YEN/NOK	7,57	**4,9 %**
DKK/NOK	158,20	**5,0 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	27,3 %	17,9 %	-41,1 %
Norsk Hydro ASA	10,7 %	7,0 %	-5,7 %
Scatec ASA Ordinary Shares	7,2 %	-1,4 %	2,1 %
MPC Container Ships ASA	5,2 %	2,4 %	90,7 %
Frontline Plc	4,9 %	-6,4 %	29,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,73	**0,00**
10 års norsk stat	3,28	**-0,01**
10 års svensk stat	1,90	**-0,14**
10 års EU stat	2,15	**0,12**
10 års USA stat	3,65	**-0,23**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	9,4 %	4,8 %	15,2 %
CARN Latitude NOK R A1	6,2 %	0,0 %	7,1 %
Delphi Global A	4,7 %	1,9 %	30,0 %
DNB Miljøinvest A	3,9 %	1,7 %	-1,8 %
abrdnl-Latin American Eqty S Acc USD	3,6 %	-1,4 %	-10,5 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	71,61
Olje WTI	68,65
Gull	2 577,70
Sølv	30,72
Laks[3]	kr 73,08

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.