Ukentlig investeringskommentar

Mandag 23. september 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

I USA steg alle de tre viktigste aksjeindeksene S&P 500, Dow Jones Industrial Average og teknologiindeksen Nasdaq Composite til nye rekordnivåer i forrige uke. S&P 500 steg 1,4% til over 5,700 for første gang, mens Dow Jones steg 1,6% og oversteg 42,000 for første gang. Nasdaq Composite var opp 1,5% forrige uke. Small-cap indeksen Russell 2000 steg enda mer enn de andre indeksene og var opp 2,2%, men er fortsatt 9% lavere enn rekordnivåene fra 2021.

Den positive utviklingen skyldtes det som utvilsomt var den viktigste makrohendelsen på lang tid: Den amerikanske sentralbanken senket renten med 0,5% på rentemøtet forrige onsdag til 4,75-5,0%, den første rentenedsettelsen av den amerikanske sentralbanken siden covid-19 pandemien i 2020. Guidingen er på ytterligere to 0,25% rentekutt til 4,25-4,5% før årsslutt. Rett før møtet var det i futures markedet priset inn 55% sannsynlighet for et rentekutt på 0,5% og 45% sannsynlighet for et kutt på 0,25% ifølge CME Fed Watch Tool. 10-års renten på amerikanske statsobligasjoner steg svakt etter rentebeslutningen, og S&P 500 endte onsdagens handel med en liten nedgang. Men til gjengjeld startet aksjeinvestorene feiringen av rentebeslutningen på torsdag da Dow Jones, S&P 500 og Nasdaq Composite alle steg til nye rekordnivåer.

Av andre økonomiske nyheter overrasket detaljhandelen med en økning på 0,1% i august sammenliknet med en forventet månedlig nedgang på 0,2%. Samtidig ble juli-tallene revidert opp til 1,1% økning fra tidligere estimert 1,0% oppgang. Antall byggetillatelser steg 4,9% i august til 1,475 millioner, det høyeste på fem måneder, og høyere enn konsensus 1,41 millioner. Antall nye søkere av arbeidsledighetstrygd falt e med 12,000 forrige uke til 219,000, det laveste på fire måneder, og betydelig lavere enn forventet 230,000.

I Europa steg Tysklands DAX Indeks 0,1%, Frankrikes CAC 40 var opp 0,5% og Italias FTSE MIB var opp 0,6%. Oslo Børs Hovedindeks (OBX) steg 0,2% forrige uke og har steget 5,3% hittil i år. Norges Bank beholdt som ventet styringsrenten uendret på 4,5% på rentemøtet torsdag. I Storbritannia falt UK FTSE 100 med 0,5% etter at Bank of England som ventet holdt styringsrenten uendret på 5,0% på rentemøtet. Den pan-europeiske STOXX 600 Index falt 0,3%.

I Asia steg Nikkei 225 Indeks i Japan med 3,1% mens den bredere TOPIX Indeks var opp 2,8% forrige uke. Japanske yen falt til USD 143,8 fra USD 140,8 uken %. Bank of Japan holdt styringsrenten uendret på 0,25%. 10-års renten på japanske statsobligasjoner steg til 0,86% fra 0,84% uken før. I Kina steg Shanghai Composite Index med 1,2% og blue chip indeksen CSI 300 med 1,3%. Hong Kong Hang Seng steg 5,1%. Industriproduksjonen steg med 4,5% år/år i august sammenliknet med en økning på 5,1% i juli. Detaljhandelen i august steg 2,1% år/år, en nedgang fra 2,7% i juli.

Brent oljepris handler nå til USD 75/fat etter å ha steget mer enn 4% forrige uke. Hezbollah skjøt i helgen mer enn 100 raketter inn i Israel som gjengjeldelse etter at flere tusen personsøkere som tilhører Hezbollah-medlemmer gikk i luften i løpet av en time tirsdag ettermiddag og som resulterte i minst 20 mennesker drept og mer enn 450 skadete. Globale oljelagre har falt med mer enn 1,4 millioner fat per dag de siste fire ukene, ifølge Platts og DnB Markets, som er helt i den øvrige enden av sesongmessig lagertrekk de seneste årene. Europeiske gasspriser falt i forrige uke til EUR 33/MWh, det laveste nivået på to måneder, men handler nå til EUR 34,5/MWh etter at ukrainske kilder benektet en tidligere rappoert om at Ukraina hadde gått med på å transportere gass fra Azerbaijan til Europa neste år. Transit-avtalen for transport av russisk rørgass gjennom Ukraina til Europa utløper ved årsskiftet.

FINANSKALENDER UKE 39

MANDAG

India: PMI tjenester
PMI industri september
ØMU: PMI tjenester
PMI industri september
UK: PMI tjenester
PMI industri september
USA: Chicago Fed Indeks
PMI tjenester
PMI industri september

TIRSDAG

Japan: PMI tjenester
PMI industri september
Australia: Rentebeslutning
Sverige: Rentebeslutning
Tyskland: IFO-indeks
USA: Boligpriser juli
Forbrukertillit september
API oljelagertall

ONSDAG

Australia: Inflasjon august
Frankrike: Arbeidsledighet
UK: Inflasjon august
USA: Boligsalg august
EIA oljelagertall

TORSDAG

Norge: Arbeidsledighet SSB
Tyskland: Forbrukertillit
Sveits: Rentebeslutning
USA: Ordrer varige forbruksgoder august
Søkere ledighetstrygd
BNP vekst 2.kvartal

FREDAG

Norge: Arbeidsledighet NAV
Tyskland: Arbeidsledighet
Frankrike: Inflasjon september
USA: PCE-inflasjonsindeks
Personlige inntekter
Personlig forbruk
Forbrukertillit

Porteføljer og marked

Mandag 23. 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	0,4 %	1,3 %	2,7 %	5,9 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,8 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	1,1 %	2,2 %						
Pensum Global Dynamisk	0,1 %	1,1 %	2,9 %	10,3 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,8 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	-0,3 %	0,8 %	2,5 %	13,9 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,5 %	10,0 %
Pensum Basis	0,1 %	0,3 %	1,6 %	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]	-0,1 %	1,1 %	2,7 %	10,0 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,7 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,2 %	1,1 %	3,1 %	12,0 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	9,1 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,2 %	2,0 %	4,9 %	20,0 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,2 %	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	0,7 %	1,7 %	7,0 %	36,7 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	19,4 %	15,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,5 %	0,5 %	-0,7 %	9,1 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	11,1 %	14,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,9 %	1,7 %	-6,0 %	14,5 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	17,2 %	17,3 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,3 %	-1,5 %	4,1 %	13,5 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	13,9 %	15,5 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-0,3 %	-1,2 %	-1,8 %	8,2 %	2,9 %	-19,3 %		-4,0 %	28,9 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-0,4 %	-5,7 %	-5,9 %	4,6 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	30,0 %	23,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,0 %	-1,5 %	-0,1 %	7,7 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	8,1 %	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	2,1 %	-0,7 %	-1,3 %	16,3 %					
Pensum Global Energy	2,0 %	-6,1 %	-4,7 %	3,8 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-1,8 %	0,2 %	7,6 %	11,9 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,0 %	-1,5 %	7,7 %
Sverige OMX Stockholm	1,0 %	2,6 %	13,1 %
USA	0,3 %	2,2 %	25,2 %
Europa	-1,0 %	0,7 %	14,7 %
Norden	-2,5 %	-0,2 %	14,6 %
Fremvoksende Markeder	1,1 %	0,5 %	14,4 %
Japan	-0,7 %	0,1 %	15,2 %
Kina	3,4 %	1,6 %	10,1 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,49	**3,1 %**
EUR/NOK	11,71	**4,3 %**
SEK/NOK	103,11	**2,3 %**
CHF/NOK	12,34	**2,1 %**
GBP/NOK	13,97	**7,9 %**
YEN/NOK	7,29	**1,0 %**
DKK/NOK	156,98	**4,2 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	48,2 %	33,9 %	-33,3 %
Nordic Semiconductor ASA	8,2 %	2,1 %	12,6 %
Yara International ASA	5,2 %	6,9 %	-9,5 %
Norsk Hydro ASA	4,1 %	3,7 %	-5,9 %
Subsea 7 SA	3,8 %	-3,0 %	29,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,73	**0,00**
10 års norsk stat	3,51	**0,21**
10 års svensk stat	1,99	**-0,05**
10 års EU stat	2,21	**0,18**
10 års USA stat	3,74	**-0,14**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
CARN Latitude NOK R A1	6,2 %	0,0 %	7,1 %
abrdnl-Nrth American Sml Comp I Acc USD	4,5 %	4,2 %	12,5 %
East Capital China A USD	3,8 %	6,6 %	10,2 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	3,7 %	1,1 %	1,8 %
JPM China A (acc) USD	2,8 %	-0,1 %	-0,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	74,49
Olje WTI	71,00
Gull	2 621,88
Sølv	31,18
Laks[3]	kr 74,12

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.