Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 30. september 2024

Markedsføringsmateriale

Det ble en god uke for amerikanske aksjer sist uke som følge av en kombinasjon av sterke resultater fra teknologisektoren, positive inflasjonsdata og nyhetene om den økonomiske stimulanspakken i Kina. Dow Jones og S&P 500 var begge opp ca 0,6 % ved ukens slutt og Nasdaq ca. 1 %. De positive inflasjonsdataene bidro til et rally på fredag. Feds foretrukne inflasjonsmåler, PCE steg bare 0,1 % i august. På årsbasis steg den bare 2,2 %, som er svært nær Feds langsiktige inflasjonsmål på 2,0 % og den laveste siden februar 2021. Samtidig var både personlige inntekter og forbruk noe svakere i august som ytterligere tyder på en moderasjon i inflasjonspresset.

Det ble en god uke for de fleste store europeiske børsene også. STOXX Europe 600 endte 2,7 % høyere til tross for en skuffende PMI måling. PMI målingen ga markedet en økt tro på at flere rentenedsettelser fra ECB er i vente. Kinas tiltakspakke hadde også en klar positiv effekt på de europeiske aksjemarkedene. I Tyskland steg DAX med 4 % og Frankrikes CAC 40 var like bak med 3,9 %. I Italia steg FTSE MIB med 2,9 % og i Storbritannias steg FTSE 100 med 1,1 %. Den siste PMI målingen i eurosonen fra S&P Global var svakere enn ventet på grunn av et markant fall i nye ordrer. Den sesongjusterte Eurozone Composite PMI Output Index falt til 48,9 fra 51,0 i august. Det var et betydelig fall i tjenesteaktiviteten som følge av avslutningen av Paris OL. Sveriges Riksbank kuttet styringsrenten med 0,25 % til 3,25 % og indikerte at dersom utsiktene for inflasjon og økonomisk aktivitet forblir uendret, kan det ventes ytterligere reduksjoner etter de to gjenværende hovedstyremøtene i år. Den sveitsiske nasjonalbanken senket også lånerenten med 0,25 % til 1,00 %.

Det var en tung start i uken for hovedindeksen på Oslo Børs, men den hentet seg pent inn på torsdag og fredag og endte uken flatt. Aluminium og bulk shipping var de beste med Hydro og Golden Ocean opp med henholdsvis 10,5 % 8,4 %. Det var en svak uke for alle olje- og gass relaterte aksjer, men Nordic Semiconductors falt mest, med 25,3 %, og den nest svakeste var Subsea 7 som falt 9,8 %.

Den viktigste økonomiske nyheten sist uke var utvilsomt kinesiske myndigheters tiltakspakke for å stimulere økonomisk vekst. Dette hadde en umiddelbar virkning på aksjemarkedene da det kom ut og ved ukens slutt hadde Shanghai Composite steget 12,8 % og CSI 300 med 15,7 %. I Hong Kong steg Hang Seng med 13 %. Rallyet markerte den største ukentlige økningen for CSI 300 siden 2008. Denne nye støttepakken er den største siden pandemien. Bankene har fått 0,5 % lavere reservekrav og boliglånsrenten er kuttet med det samme. PBOC kuttet også ettårs lånerenten til bankene. Representanter for Politbyrået erklærte at de vil iverksette tiltak for å stabilisere eiendomsmarkedet og få eiendomsprisene til å «slutte å synke». Kunngjøringen fra Politbyrået hadde en uttalelse om at Kina ville bruke de nødvendige finanspolitiske virkemidlene for å nå 2024 vekstmålet på rundt 5 %. PBOC vil utstede spesielle statsobligasjoner verdt rundt 285 mrd. USD i år som en del av den finanspolitiske stimuleringsplanen. Pakken vil inkludere et større finansieringsprogram med lav rente fokusert på å øke innenlandske investeringer.

Presset på oljeprisen fortsatte sist uke og Brent falt videre fra USD 74 til USD 72. Den største bekymringen i oljemarkedet de siste ukene har vært en lavere oljeetterspørsel i Kina enn forventet hittil i år, spesielt for diesel og til industriformål. Tiltakspakken i Kina undertreker målsetningen for kinesiske myndigheter å oppfrettholde en stabil økonomisk vekst. En økning i veksten fra nivået hittil i år i retning av nivået i et normalår vil føre til økt etterspørselen av olje og andre råvarer og vi så allerede en positiv respons i råvareaksjene på fredag.

FINANSKALENDER UKE 40

MANDAG

Kina: NBS Industriprod., PMI industri og tjenester
Japan: Industriprod., Detaljh.
Sverige: Detljhandel
UK: BNP vekst
Tyskland Inflasjonstall
ECB: Christine Lagarde tale
USA: Chicago PMI, Dallas Fed. Mfd. Index, Tale av Fed. Chairman Jerome Powell

TIRSDAG:

Sverige: PMI tall
Japan: Arbeidsmarkedstall
Norge: DNB Industri PMI
Eurosonen: Inflasjonsrate flash
USA: S&P Global Mfd PMI, ISM Mfd, PMI Dallas Fed. Tjenester, Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Industridata, Forbrukertillit
Eurosonen: Arbeidsmarkedstall
USA: EIA Oljelagertall

TORSDAG

Tyskland: HCOB Tjenester/Comp.
Sverige: PMI
Eurosonen: PPI Mnd/Årlig
UK: S&P Global Comp. PMI
Norge: Boligprisindeks
USA: Arbeidsmarkedstall Initial/continuing jobless claims, S&P Global Comp. PMI, ISM Services

FREDAG

Japan: Industriproduksjon
Eurosonen: HCOB Byggeaktivitet
USA: Non farm payrolls, Arb. Markedstall, Ledige stillinger Baker Hughes rigg rap.

Porteføljer og marked

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

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,0 %	-2,2 %	7,7 %
Sverige OMX Stockholm	3,2 %	4,3 %	16,7 %
USA	0,2 %	2,2 %	25,5 %
Europa	2,7 %	1,9 %	17,8 %
Norden	0,1 %	-1,0 %	14,6 %
Fremvoksende Markeder	5,8 %	7,1 %	21,1 %
Japan	7,0 %	5,8 %	23,3 %
Kina	16,7 %	19,8 %	28,5 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,50	**3,2 %**
EUR/NOK	11,72	**4,4 %**
SEK/NOK	104,02	**3,2 %**
CHF/NOK	12,49	**3,3 %**
GBP/NOK	14,04	**8,4 %**
YEN/NOK	7,38	**2,3 %**
DKK/NOK	157,20	**4,4 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norsk Hydro ASA	10,4 %	13,1 %	3,5 %
Golden Ocean Group Ltd	8,4 %	7,7 %	50,5 %
MPC Container Ships ASA	6,7 %	0,8 %	106,0 %
Scatec ASA Ordinary Shares	4,7 %	4,0 %	0,7 %
Yara International ASA	3,4 %	9,0 %	-6,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,74	**0,01**
10 års norsk stat	3,35	**0,06**
10 års svensk stat	1,97	**-0,06**
10 års EU stat	2,13	**0,11**
10 års USA stat	3,75	**-0,13**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
J PM China A (acc) USD	19,6 %	23,5 %	18,8 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	18,1 %	19,8 %	20,3 %
East Capital China A USD	14,4 %	22,1 %	26,1 %
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-USD	6,8 %	8,3 %	13,5 %
CARN Latitude NOK R A1	6,2 %	0,0 %	7,1 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	71,98
Olje WTI	68,18
Gull	2 658,24
Sølv	31,57
Laks[3]	kr 74,57

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.