Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 28. oktober 2024

Markedsføringsmateriale

Etter seks ukers oppgang falt S&P 500 med -1 % sist uke. Dow Jones falt med -2,7 % mens Nasdaq klarte en oppgang på 0,2 %. Et økende salg av statsobligasjoner har ført amerikanske 10-års renter til det høyeste nivået siden juli, 4,2 %, og flere kommentarer i finanspressen i det siste om et mulg lavere tempo i rentenedsettelsene enn tidligere forventet økte angsten på Wall Street sist uke. I tillegg bidrar presidentvalget til usikkerheten med mange kommentatorer som analyserer mulige effekter av økte tolltariffer på økonomien i form av høyere inflasjon. Samtidig kommer det mye positive meldinger nå i resultatsesongen med gode fremtidsutsikter, og hittil har to tredjedeler av selskapene slått estimatene.

Det ble en svak uke for de fleste store europeiske aksjeindeksene. STOXX Europe 600 falt med 1,2 % på usikkerheten rundt tempoet i fremtidige rentenedsettelser. Italias FTSE MIB falt 1,2 %, Frankrikes CAC 40 falt 1,5 %, og Tysklands DAX falt 1 %. Storbritannias FTSE 100 falt 1,3 %. Fra ECB's styringsmøte og i det årlige møtet mellom IMF og Verdensbanken, kom det frem uttalelser fra ECB styremedlemmer som ble tolket at det er enighet om flere rentekutt, men mer uenighet rundt tempoet. President Lagarde og Tysklands Joachim Nagel tok til orde for en forsiktig tilnærming, mens representantene fra Frankrike, Portugal og Finland advarte om faren for å handle for sakte ettersom Eurosonen trenger en mer stimulerende pengepolitikk. PMI målingen for oktober for Eurosonen viste fortsatt et svakt momentum med et fallende volum av nye ordrer. Flash målingen av composite PMI viste 49,7 i oktober, mot 49,6 i september. I Storbritannia falt også veksten av nye ordrer ifølge estimatet fra S&P Global. Målingen viste 51,7 i oktober, sammenlignet med 52,6 i september. I tillegg viste en undersøkelse at forbrukertilliten i oktober falt til sitt laveste nivå i år som reflekterer usikkerheten rundt potensialet for nye skatteøkninger som vil presenteres i statsbudsjettet på onsdag denne uken.

Oslo Børs hadde en god uke og hovedlisten var opp med 1,9 % ved ukens slutt. DNB leverte svært sterke resultater og en positiv utvikling i olje- og gassprisene i tillegg til gode kvartalsresultater for flere energiselskaper bidro til en god kursutvikling for flere aksjer. TGS steg med 10,6 % og Tomra og Equinor steg med 7,5 %. De svakeste var Norwegian og Frontline som falt henholdsvis 17 % og 8,6 %.

I Japan ble aksjemarkedene preget av usikkerheten foran søndagens stortingsvalg og både Nikkei og Topix indeksen falt med rundt 2,6 %. Den siste inflasjons målingen fra Tokyo området viste en positiv trend, 1,8 %, ned fra 2 % i september. I Kina fortsatte aksjemarkedene sin positive utvikling drevet av de siste stimuleringstiltakene for å støtte opp økonomien. Shanghai Composite og CSI 300 steg med henholdsvis 1,2 % og 0,8 %. Sentralbanken injiserte 700 mrd. RMB i banksystemet via sin mellomlangsiktige utlånsfasilitet og lot utlånsrenten være uendret på 2 %. Kinesiske banker senket sine prime renter med 25 bp. for å gjøre det billigere for forbrukere å ta opp alle typer lån. PBOC signaliserte også ytterligere lettelser på kort sikt inkludert et nytt potensielt kutt i reservekravet.

Oljemarkedet er fortsatt under press fra begge sider, men utviklet seg positivt i uken og Brent steg med $1,80 fra $73,80 til $75,60, mye basert på sterke amerikanske etterspørselstall. Markedet oppfattet at det var mindre sannsynlig at Israel ville angripe Irans oljerelaterte infrastruktur og det var en korrekt vurdering basert på luftangrepene natt til lørdag som var mot militære mål. Europeiske gasspriser fortsetter å styrke seg og TTF prisnoteringen i Nederland for levering i november er nå over 43 EUR/Mwh som tilsvarer rundt $83 målt i oljeekvivalenter.

FINANSKALENDER UKE 44

MANDAG

Sverige: Handelsbalanse
USA: Dallas Fed. Ind. Index

TIRSDAG:

Japan: Arbeidsmarkedstall
Tyskland: GFK Forbrukertillit
Sverige: BNP vekst Kv./Årlig, Detaljhandel
Storbr.: Lånevekst
USA: Handelsbalanse, Redbook, S&P Case/Shiller Boligpris indeks, Forbrukertillit, Dallas Fed. Serv. Ind API oljelagertall

ONSDAG

Eurosonen: BNP vekst, Forbrukertillit
Tyskland: Arbeidsmarkedstall, BNP veksttall Kv./Årlig Inflasjonsrate flash CPI tall Delstatsnivå
Norge: Detaljhandel
Sverige: Forbrukertillit
Storbr.: Statsbudsjettet
USA: Boliglånevekst/omsetn Kjerne PCE priser EIA oljelagertall

TORSDAG

Japan: Industriproduksjon, BoJ rentebeslutning
Kina: NBS Industri PMI
Norge: Lånevekst
Tyskland: Detaljhandel
ECB: Inflasjonsvekst, CPI,
USA: Arbeidsmarkedstall Initial/continuing jobless claims, Kjerne PCE index Tjeneste PMI Flash

FREDAG

Norge: Arbeidsmarkedstall
Storbr.: S&P Industri PMI
USA: Nye jobber, Non farm payrolls, S&P og ISM Industri PMI

Porteføljer og marked

Mandag 28. oktober 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 %	-0,1 %	1,7 %	5,7 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,8 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %	2,0 %						
Pensum Global Dynamisk	-0,6 %	1,9 %	1,4 %	12,2 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,5 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	-0,8 %	4,5 %	1,0 %	18,6 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	12,0 %	10,0 %
Pensum Basis	-0,3 %	1,6 %	0,6 %	13,7 %					
Allokering Moderat[2]	-0,6 %	2,1 %	1,3 %	12,2 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	7,4 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,7 %	2,9 %	1,4 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	10,1 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,5 %	4,0 %	4,9 %	25,5 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	15,2 %	11,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,2 %	1,2 %	3,1 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	2,3 %	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	2,8 %	5,7 %	9,3 %	45,2 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	17,3 %	15,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,4 %	5,0 %	5,0 %	14,3 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	9,0 %	14,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,2 %	-2,2 %	-4,7 %	11,7 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	13,5 %	17,2 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	3,3 %	8,2 %	6,2 %	21,1 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	11,2 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	0,2 %	7,8 %	7,2 %	14,3 %	2,9 %	-19,3 %		-4,9 %	28,7 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	0,9 %	0,2 %	-11,8 %	3,8 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	18,9 %	23,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,9 %	4,0 %	2,3 %	11,8 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	6,3 %	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	-0,2 %	1,4 %	-0,5 %	17,4 %					
Pensum Global Energy	-1,5 %	-2,3 %	-12,8 %	1,5 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	4,0 %	9,6 %	19,9 %	30,6 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,9 %	4,0 %	11,8 %
Sverige OMX Stockholm	-0,4 %	-0,8 %	14,1 %
USA	-1,0 %	5,6 %	32,5 %
Europa	-1,4 %	0,8 %	17,0 %
Norden	-1,1 %	-1,9 %	13,3 %
Fremvoksende Markeder	-1,8 %	3,8 %	21,9 %
Japan	-4,3 %	-0,6 %	14,9 %
Kina	-1,1 %	14,4 %	33,5 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,98	**7,9 %**
EUR/NOK	11,84	**5,5 %**
SEK/NOK	103,29	**2,5 %**
CHF/NOK	12,66	**4,7 %**
GBP/NOK	14,22	**9,8 %**
YEN/NOK	7,20	**-0,1 %**
DKK/NOK	158,75	**5,4 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	8,1 %	-4,7 %	-28,0 %
Tomra Systems ASA	7,5 %	2,9 %	31,3 %
Equinor ASA	7,5 %	7,7 %	-4,7 %
Nordic Semiconductor ASA	6,9 %	-25,4 %	-16,4 %
Scatec ASA Ordinary Shares	4,6 %	6,1 %	3,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,68	**-0,05**
10 års norsk stat	3,71	**0,42**
10 års svensk stat	2,10	**0,06**
10 års EU stat	2,29	**0,27**
10 års USA stat	4,24	**0,36**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
CARN Latitude NOK R A1	6,2 %	0,0 %	7,1 %
Pensum Global Opportunities A	4,0 %	9,6 %	30,6 %
Alfred Berg Gambak R (NOK)	2,0 %	4,4 %	20,4 %
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 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	76,05
Olje WTI	71,78
Gull	2 747,56
Sølv	33,72
Laks[3]	kr 76,02

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.