Ukentlig investeringskommentar

Mandag 7. oktober 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Amerikanske aksjemarkeder fikk en god oppgang på fredag etter en jobbrapport som overrasket positivt med et sterkere enn ventet arbeidsmarked. Målingen fra Arbeidsdepartementet viste en økning på 254.000 jobber i september, nesten det dobbelte av forventningene og det høyeste siden mars. August tallet ble også revidert høyere. Husholdningsundersøkelsen ga også bedre nyheter enn ventet med arbeidsledigheten som falt ned til 4,1 %. Tallene var et sunnhetstegn for amerikansk økonomi og var en velkommen opptur etter en rekke svake jobbtall i sommermånedene.

Det fleste europeiske markedene hadde en svak uke med nyhetsbildet dominert av eskaleringen av konflikten i Midtøsten som tynget risikoviljen. STOXX Europe 600 og DAX i Tyskland falt begge med 1,8 %. I Frankrike og Italia falt markedene med 3,2 % og i Storbritannias falt FTSE 100 med 0,5 %. Den siste PMI målingen som indikerer en svakere vekst i eurosonen og inflasjonen som nå er under ECBs mål på 2 %, styrker forventningene om et rentekutt i i løpet av oktober. Den årlige overordnede inflasjonen i eurosonen falt til 1,8 % i september som er det laveste nivået siden april 2021 og under prognosene for 1,9 %. Kjerneinflasjonen falt også til 2,7 % fra 2,8 % i august.

Etter en tung foregående uke, startet uken positivt på Oslo Børs først drevet av den øknomiske tiltakspakken i Kina og styrket seg videre utover i uken etter økningen i oljeprisen og de positive jobbtallene i USA. Hovedlisten var opp med 3 % ved ukens slutt. Olje- og gassrelaterte aksjer og shipping gikk sterkest. Vår Energy steg med 11,7 % og BW LPG og Frontline var opp henholdsvis 11 % og 10 %. De svakeste var Norwegian Air og Nordic Semiconductors som falt henholdsvis 14,8 % og 6,6 %.

I Japan ble det nedgang i aksjemarkedene i begynnelsen av uken etter at Ishiba vant ledervalget og avstemningen for å bli statsminister. Hans pengepolitiske synspunkter har vært oppfattet som litt offensive som ville føre til at yen i utgangspunktet styrkes og dermed legger press på aksjemarkedene. Men markedene hentet inn noe av det tapte i løpet av uken da Ishiba antok en mer defensiv tone enn forventet. Yen falt, men det var ikke nok til å forhindre at Nikkei 225 og TOPIX falt med henholdsvis 3,0 % og 1,7 % i uken i løpet av uken.

I Kina var markedene stengt fra tirsdag på grunn av Golden Week, men mandagen ble en sterk dag drevet av en optimisme etter Beijings omfattende økonomiske tiltakspakke. Shanghai Composite steg 8 % og CSI 300 steg 8,5 %. I Hong Kong steg Hang Seng med 10,2 %. Tiltakspakken er nødvendig ettersom Kinas produksjons-vekst falt for femte måned på rad på grunn av svak etterspørsel. PMI målingene for produksjon har nå hatt nedgang i alle unntatt tre måneder siden april 2023.

Olje- og gassmarkedet fikk en lenge etterlengtet opptur sist uke. Brent steg med $6 fra $72 til $78. Mandag åpnet positivt på bakgrunn av tiltakspakken i Kina. Så kom EIA rapporten på onsdag som viste en oppjustering av Juli tallene for oljeetterspørselen i USA til det høyeste nivå på 5 år både for bensin og diesel. Den positive arbeidsmarkedsrapporten bidro også en sterk avslutning av uken. Den største driveren var likevel eskaleringen av krigshandlingene i Midt Østen hvor Iran er trukket sterkere inn i konflikten etter deres bombetokt inn i Israelske områder. Israel har lovet en gjengjeldelse, men det er fortsatt uklart hvordan dette vil skje og om det vil ramme oljerelatert infrastruktur i Iran som kan lamme Iransk produksjon og eksport. Denne spente stituasjonen kan potensielt presse oljeprisen videre opp.

FINANSKALENDER UKE 41

MANDAG

Norge: Industriproduksjon, Statsbudsjettet
Tyskland: Industriordrer
Eurosonen: Detaljhandel
ECB: Taler av ECB Sentral Styremedlemmer
USA: Forbrukerlånevekst, Taler av Fed. Sentral Styremedlemmer

TIRSDAG:

Sverige: Inflasjonstall
USA: Handelsbalanse, Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Tyskland: Handelsbalanse,
USA: Boliglånevekst, EIA Oljelagertall, Fed. Open Market Comm. møtereferat

TORSDAG

Tyskland: Detaljhandel
Japan PPI Månedlig/Årlig
Sverige: BNP tall, Industriproduksjon
Norge: Inflasjonstall, PPI
USA: Kjerneinflasjon, Inflasjonsdata, PPI, Arbeidsmarkedstall Initial/continuing jobless claims

FREDAG

Tyskland: Inflasjonstall
UK: BNP tall, Industriprod., Handelsbalanse
USA: PPI og PPI Kjerne Årl./Mnd Taler Fed st. medlemmer Baker Hughes rig report

SØNDAG

Kina: Inflasjonstall, PPI, Handelsbalanse, Lånevekst

Porteføljer og marked

Mandag 7. oktober 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

PENSUM FONDSPORTEFØLJER[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 %	1,0 %	2,6 %	6,0 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,8 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,7 %	2,1 %						
Pensum Global Dynamisk	-0,1 %	0,7 %	3,1 %	10,8 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	7,3 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	-0,6 %	-0,1 %	2,8 %	14,6 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	11,2 %	10,0 %
Pensum Basis	-0,1 %	0,0 %	0,7 %	12,0 %					
Allokering Moderat[2]	-0,1 %	0,5 %	2,9 %	10,5 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	7,1 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,3 %	0,3 %	3,4 %	12,6 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	9,7 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,0 %	4,6 %	5,6 %	23,0 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	15,4 %	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 AKSJEPORTEFØLJER 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	3,3 %	5,0 %	7,0 %	40,3 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	18,8 %	15,7 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,0 %	3,7 %	-1,1 %	10,8 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	9,0 %	14,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,9 %	6,5 %	-4,5 %	17,2 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	17,0 %	17,2 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,3 %	-1,9 %	4,4 %	13,7 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	11,6 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	3,1 %	5,1 %	6,9 %	11,2 %	2,9 %	-19,3 %		-3,1 %	28,7 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	6,8 %	1,8 %	-6,6 %	8,5 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	24,8 %	23,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	3,0 %	3,7 %	1,7 %	10,9 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	7,5 %	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 %	2,2 %	-1,6 %	16,9 %					
Pensum Global Energy	5,4 %	2,1 %	-6,4 %	6,6 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-1,9 %	10,9 %	11,9 %	17,9 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	3,0 %	3,7 %	10,9 %
Sverige OMX Stockholm	-2,4 %	3,2 %	14,0 %
USA	2,0 %	4,9 %	28,0 %
Europa	-1,9 %	0,2 %	15,5 %
Norden	-1,9 %	-2,7 %	12,5 %
Fremvoksende Markeder	2,1 %	10,7 %	23,6 %
Japan	-5,1 %	2,4 %	17,0 %
Kina	13,4 %	36,7 %	45,7 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,66	**4,8 %**
EUR/NOK	11,70	**4,2 %**
SEK/NOK	102,74	**2,0 %**
CHF/NOK	12,42	**2,7 %**
GBP/NOK	13,98	**7,9 %**
YEN/NOK	7,17	**-0,7 %**
DKK/NOK	156,87	**4,2 %**

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Aker BP ASA	9,6 %	2,8 %	-10,2 %
Equinor ASA	9,2 %	5,2 %	-3,3 %
Frontline Plc	9,2 %	13,7 %	36,8 %
Subsea 7 SA	5,6 %	-3,5 %	23,5 %
REC Silicon ASA	5,5 %	33,3 %	-34,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,71	**-0,02**
10 års norsk stat	3,43	**0,14**
10 års svensk stat	2,08	**0,04**
10 års EU stat	2,21	**0,19**
10 års USA stat	3,97	**0,09**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
J PM China A (acc) USD	17,4 %	43,4 %	39,4 %
East Capital China A USD	13,6 %	34,8 %	43,2 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	10,9 %	33,1 %	33,4 %
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	9,6 %	5,8 %	11,9 %
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	9,2 %	6,4 %	19,5 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	78,05
Olje WTI	74,38
Gull	2 653,60
Sølv	32,20
Laks[3]	kr 73,23

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.