Ukentlig investeringskommentar

Mandag 11. november 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Den viktigste hendelsen i forrige uke og kanskje i hele år var presidentvalget i USA. Tidlig onsdag morgen ble det klart at republikanernes kandidat Donald J. Trump hadde sikret seg de nødvendige 270 valgmenn foran demokratenes kandidat Kamala Harris og endte til slutt med 312 valgmenn og seier i alle sju vippestatene. Republikanerne sikret seg også flertallet i Senatet. Hvem som får flertall i Representantenes Hus er fortsatt ikke klart seks dager etter valget, men det mest sannsynlige er at det republikanske partiet også får flertall i begge kamrene i Kongressen.

Dette resulterte i nye rekorder i aksjemarkedet i USA. Både S&P 500 og Dow Jones Industrial Index hadde onsdag sin beste dag noensinne dagen etter et presidentvalg i USA. Dow Jones steg med hele 1,500 poeng på onsdag, og til over 44,000 for første gang og endte opp 4,6% forrige uke. S&P 500 var forrige uke over 6,000 for første gang og steg 4,7%. Teknologiindeksen Nasdaq Composite steg 5,7% og small-cap indeksen Russell 2000 var opp hele 8,6%. Tesla steg 29% forrige uke og formuesverdien til Elon Musk som har støttet Donald Trump har steget med USD 50 milliarder siden presidentvalget til USD 314 milliarder, ifølge Bloombergs Billionaires Index. Amerikanske finans- og var blant sektorene som reagerte mest positivt etter valget, mens aksjer innen fornybar energi falt kraftig. Av andre økonomiske data i USA steg innkjøpsindeksen fra Institute of Supply Management for tjenestesektoren i oktober til 56,0 sammenlignet med konsensus 53,8, en oppgang fra 54,9 i september. Den amerikanske sentralbanken senket på torsdag styringsrenten for andre gang i år, denne gang med 0,25%, til 4,50-4,75% og dermed 0,75 % samlet i høst. I følge CME FedWatch priser markedet nå inn 69% sannsynlighet for ytterligere et 0,25% rentekutt på neste rentemøte i desember.

Stoxx Europe 600 Index var ned -0,8% grunnet frykt for hva President Donald Trumps handelspolitikk vil bety for økonomisk vekst og sentralbankenes rentepolitikk. I Tyskland falt DAX Index med -0,2%, Frankrikes CAC 40 var ned -0,95%, Italias FTSE MIB falt –2,5% og Storbritannias FTSE 100 Index var ned -1,3%. Storbritannia senket styringsrenten med 0,25% forrige uke til 4,75% mens Sveriges Riksbank senket styringsrenten med 0,5% til 2,75%. Den sammenstilte innkjøpsindeksen for eurosonen ble revidert opp for oktober til 50,0 fra tidligere 49,7.

Oslo Børs var ned 1,1% siste uke. Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret og er dermed en av få sentralbanker som så langt ikke har senket rentene. Grunnen er både høy økonomisk aktivitet, lav arbeidsledighet, høy inflasjon og en svak kronekurs. Mot slutten av uken fikk vi en effekt av at Norges Bank holdt renten uendret, gjennom at kronen styrket seg klart mot et flertall av valutaer. Brent oljepris steg USD 0,9/fat til USD 73,9/fat etter kortsiktig å ha steget til over USD 75/fat dagen etter USA-valget i forventning om strengere sanksjoner mot Iran og Venezuela, men oljeprisene falt senere grunnet frykt for økte USA tariffer og svakere enn ventet kinesisk oljeimport i oktober. I aksjemarkedet var det tørrbulkselskapet Golden Ocean som var sterkest på OBX-indeksen med en oppgang på 9,2 %, foran Subsea 7 +3,9% og Mowi +2,8%. Svakest var Nordic Semiconductor, Hafnia og Telenor med nedganger på hhv. 7,1 %, 6,5 % og 4,6 %.

I Asia steg Nikkei 225 Indeks i Japan med 3,8% mens den bredere TOPIX Indeks var opp 3,7% forrige uke etter presidentvalget i USA og lavere amerikansk styringsrente. Japanske yen handlet til USD 152 opp fra USD 153 uken før. I Kina steg både Shanghai Composite Index og blue chip indeksen CSI 300 falt med 5,5% etter at nye finansielle stimulanse- og støttetiltak fra de kinesiske myndighetene mer enn oppveiet for frykten for økte importtariffer på kinesiske varer i USA.

FINANSKALENDER UKE 46

MANDAG

Kina: Bilsalg oktober
Japan: Driftsbalanse
BoJ rentereferat
Norge: Inflasjon oktober
Produsentpriser

TIRSDAG

Australia: Forbrukertillit
Bedriftstillit
India: Inflasjon oktober
Industriproduksjon
Tyskland: ZEW-indeks
Inflasjon oktober
UK: Arbeidsledighet
OPEC: Månedsrapport
USA: NFIB bedriftstillit

ONSDAG

Japan: Produsentpriser
Frankrike: Arbeidsledighet
USA: Inflasjonstall oktober
API oljelagertall

TORSDAG

Australia: Arbeidsmarkedstall
ØMU: Arbeidsmarked 3.kv.
BNP-vekst 3.kvartal
IEA: Månedsrapport
USA: Søkere ledighetstrygd
Produsentpriser
EIA oljelagertall
EIA månedsrapport
Powell tale

FREDAG

Japan: BNP-vekst 3.kvartal
Kina: Boligpriser
Industriproduksjon
Detaljhandel
Arbeidsledighet
UK: BNP-vekst 3.kvartal
Industriproduksjon
USA: Detaljhandel
Industriproduksjon
BH ukentlig riggrapport

Porteføljer og marked

Mandag 11. november 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 %	0,2 %	2,2 %	6,0 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,9 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,5 %	2,4 %						
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	1,2 %	4,6 %	12,0 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,7 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	0,5 %	2,5 %	7,3 %	17,8 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,4 %	10,0 %
Pensum Basis	0,3 %	1,1 %	3,3 %	13,4 %					
Allokering Moderat[2]	0,4 %	1,2 %	4,9 %	11,9 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,6 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,4 %	1,6 %	6,1 %	14,5 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	8,9 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	3,0 %	5,0 %	12,2 %	29,2 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	14,9 %	11,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	-0,1 %	0,0 %	0,8 %	3,2 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	2,4 %	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	-1,4 %	2,8 %	9,9 %	41,9 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	15,2 %	15,4 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,1 %	2,6 %	5,5 %	12,2 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	7,6 %	14,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,2 %	-7,3 %	-2,2 %	6,6 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	10,4 %	17,7 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,4 %	7,0 %	7,4 %	21,0 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	10,1 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	1,2 %	2,4 %	0,1 %	11,1 %	2,9 %	-19,3 %		-5,0 %	28,2 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-0,7 %	-3,8 %	-8,5 %	1,7 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	18,6 %	23,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,2 %	-0,5 %	1,0 %	8,4 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	4,6 %	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	0,0 %	1,1 %	3,2 %	16,8 %					
Pensum Global Energy	0,4 %	-3,7 %	-8,0 %	0,9 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-4,7 %	2,9 %	13,0 %	18,9 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-1,2 %	-0,5 %	8,4 %
Sverige OMX Stockholm	-1,1 %	-2,5 %	11,0 %
USA	4,2 %	7,0 %	37,7 %
Europa	-2,3 %	-1,5 %	14,0 %
Norden	-2,5 %	-3,1 %	9,6 %
Fremvoksende Markeder	0,7 %	0,7 %	22,7 %
J apan	3,7 %	1,3 %	20,2 %
Kina	1,4 %	-0,8 %	35,6 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,00	**8,2 %**
EUR/NOK	11,79	**5,1 %**
SEK/NOK	101,73	**1,0 %**
CHF/NOK	12,56	**3,9 %**
GBP/NOK	14,21	**9,7 %**
YEN/NOK	7,21	**-0,1 %**
DKK/NOK	158,13	**5,0 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Golden Ocean Group Ltd	9,2 %	-3,7 %	40,8 %
Subsea 7 SA	3,9 %	2,4 %	23,5 %
Aker ASA Class A	3,7 %	6,0 %	-8,3 %
Mowi ASA	2,8 %	4,1 %	10,2 %
Schibsted ASA Class B	2,1 %	15,5 %	60,8 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,72	**-0,01**
10 års norsk stat	3,87	**0,57**
10 års svensk stat	2,18	**0,15**
10 års EU stat	2,37	**0,34**
10 års USA stat	4,30	**0,43**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
abrdnl-Nrth American Sml Comp I Acc USD	7,0 %	12,8 %	26,3 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	4,9 %	8,9 %	46,4 %
iShares S&P Financial Sector ETF	4,6 %	11,5 %	42,8 %
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	4,6 %	4,9 %	23,3 %
BGF World Financials A2	4,5 %	10,4 %	40,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	73,87
Olje WTI	70,38
Gull	2 684,77
Sølv	31,31
Laks[3]	kr 76,49

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.