Ukentlig investeringskommentar

Mandag 18. november 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Det ble en begivenhetsrik uke på Wall Street etter at den sterke oppgangen i markedet etter presidentvalget ble avløst av en mer behersket stemning og fokuset vendte tilbake til økonomiske data og til Federal Reserve. S&P 500 og Nasdaq falt hhv. 2.1 % og 3,1 %. Kommentarene fra Feds Jerome Powell torsdag som antydet at sentralbanken ikke ville ha noen «hast med å senke renten», tynget markedene, spesielt på fredag. Powells kommentarer kom etter nye forventninger om at Trump administrasjonens politikk, som tolltariffer, kan bli inflasjonsdrivende, og potensielt påvirke Feds planer om rentesenkninger. Forventningene om konsekvensene av Trump administrasjonens tiltak drev sektorspesifikke bevegelser, med finans- og energiaksjer som forventes å dra nytte av mulig deregulering og fusjonsgodkjenninger. Motsatt falt farmaaksjer kraftig etter nyheten om at Robert Kennedy jr ble nominert til posisjonen som ny helseminister.

De fleste europeiske aksjemarkedene fikk også en relativt svak uke. STOXX Europe 600 falt med 0,7 % som var den fjerde negative uken på rad. Det var hovedsaklig bekymringene for den påtroppende Trump administrasjonens handelspolitikk og Powells forsiktige kommentarer om amerikanske renter som dro ned markedene. I Frankrike falt CAC 40 med 0,9 % mens Tysklands DAX var lite endret, og Italias FTSE MIB steg med 1,1 %. Storbritannias FTSE 100 falt beskjedent. BNP veksten i Storbritannia i 3 kv. ble målt til 0,1 % som var ned fra 0,5 % i 2 kv. Produksjonsveksten i industrien er svak og bare delvis kompensert for av tjenestesektoren. Målingene i Eurosonen holder liv i håpet om en myk landing og et estimat fra Eurostat bekreftet den overraskende sterke 0,4 % veksten i 3 kv. I tillegg estimerer EU-kommisjonen en vekst på 0,8 % i 2024. Arbeidsmarkedet holder seg stabilt og sysselsettingen steg med 0,2 % i 3 kvartal.

Oslo Børs hadde en god uke og hovedlisten var opp med 2 % ved ukens slutt. De beste var MPC som steg med 9 % og Equinor med 8,2 %. De svakeste var Orkla og Storebrand som falt henholdsvis 3,5 % og 1,9 %.

Japans aksjemarkeder hadde en svak uke med Nikkei som falt 2,2 % og TOPIX ned med 1,1 %. Utsiktene til at Trumps kommende administrasjon vil heve tollsatsene tynget utsiktene for de japanske selskapene som er tungeksportører til USA. Yenen har svekket seg mot amerikanske dollar ettersom dollaren har styrket seg etter presidentvalget. Japans BNP økte med 0,2 % i 3 tredje kv. som var ned fra økningen på 0,5 % i andre kvartal.

Kinesiske aksjer falt som følge av bekymringene om potensielle amerikanske toll tariffer. Shanghai Composite falt 3,5 % og CSI 300 falt 3,3 %. I Hong Kong falt Hang Seng med hele 6,3 %. Kinas konsumprisindeks steg 0,3 % i oktober, ned fra 0,4 % i september, på grunn av lavere mat- og energipriser. Detaljhandelssalget økte med 4,8 %, bedre enn forventet og markerte den sterkeste veksten siden februar.

Oljemarkedet kom under et nytt press mot slutten av uken og Brent falt med $2,70 fra $73,60 til $70,90. Den negative oppfatningen i markedet om fortsatt svak kinesisk etterspørsel og en forventet økning i produksjonen fra Opec+ ble forsterket av nye bekymringer om potensialet for en produksjonsøkning i amerikansk skiferolje, en sterkere USD og fallende verdenshandel. Samtidig er amerikansk etterspørsel sterk og oljelagrene faller raskere enn normalt. Europeiske gasspriser fortsetter å styrke seg og TTF prisnoteringen i Nederland for levering i november er nå over 45,3 EUR/Mwh som tilsvarer rundt $84 målt i oljeekvivalenter.

FINANSKALENDER UKE 47

MANDAG

Eurosonen: Handelsbalanse
ECB: Taler av sentralstyre-medlemmer
G20 : møte

TIRSDAG:

Norge: Forbrukertillit
Eurosonen: Inflasjonstall
USA: CPI tall, Redbook, Boligbygging, API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Handelsbalanse
Tyskland: PPI Månedlig, Årlig
Storbr.: Inflasjonsvekst, Kjerne, PPI tall
USA: Boliglånevekst, EIA oljelagertall

TORSDAG

Norge: BNP veksttall, Mnd-Årl.
Eurosonen: Forbrukertillit
USA: Arbeidsmarkedstall Initial/continuing jobless claims, Boligomsetning, Fed taler sentralstyre-medlemmer

FREDAG

Tyskland: BNP vekst, HCOB Industri PMI, HCOB Composite PMI
Eurosonen: Pres. Lagarde taler HCOB Industri PMI HCOB Composite PMI
Japan: Inflasjonstall
Storbr.: Detaljhandel, Forbrukertillit, S&P Industri PMI, S&P Composite PMI
USA: S&P Industri PMI, S&P Composite PMI Michigan forbr. tillit, Baker Hughes riggdata,

Porteføljer og marked

Mandag 18. 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	0,0 %	0,2 %	1,7 %	6,0 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,9 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,4 %	2,1 %						
Pensum Global Dynamisk	0,2 %	0,3 %	3,7 %	12,3 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,5 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	0,1 %	0,1 %	5,5 %	17,9 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,1 %	10,0 %
Pensum Basis	-0,1 %	0,1 %	2,0 %	13,3 %					
Allokering Moderat[2]	0,2 %	0,1 %	3,7 %	12,1 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,5 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,2 %	0,1 %	4,5 %	14,7 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	8,7 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,5 %	1,7 %	7,9 %	27,3 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,5 %	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	1,7 %	2,0 %	5,9 %	44,3 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	16,5 %	15,4 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,5 %	1,3 %	2,3 %	12,8 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	8,4 %	14,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,5 %	-4,2 %	-6,0 %	8,2 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	11,4 %	17,7 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,2 %	5,4 %	5,0 %	20,8 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	10,1 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	1,0 %	-1,9 %	-0,4 %	12,2 %	2,9 %	-19,3 %		-4,6 %	28,2 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,5 %	-0,1 %	-8,8 %	3,3 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	21,2 %	23,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	2,0 %	0,5 %	0,5 %	10,6 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	5,4 %	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	-0,3 %	-1,3 %	-0,4 %	16,2 %					
Pensum Global Energy	2,0 %	-2,6 %	-6,7 %	2,6 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-5,0 %	-2,9 %	3,5 %	14,1 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	2,0 %	0,5 %	10,6 %
Sverige OMX Stockholm	-2,6 %	-5,3 %	8,1 %
USA	-1,1 %	3,8 %	36,2 %
Europa	-1,7 %	-4,0 %	12,1 %
Norden	-3,1 %	-6,4 %	6,2 %
Fremvoksende Markeder	-3,5 %	-3,1 %	18,4 %
J apan	-2,8 %	-4,1 %	16,8 %
Kina	-5,2 %	-1,5 %	28,6 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,08	**9,0 %**
EUR/NOK	11,68	**4,1 %**
SEK/NOK	100,97	**0,2 %**
CHF/NOK	12,48	**3,3 %**
GBP/NOK	13,99	**8,0 %**
YEN/NOK	7,18	**-0,4 %**
DKK/NOK	156,64	**4,0 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
MPC Container Ships ASA	9,1 %	2,0 %	110,5 %
Equinor ASA	8,2 %	2,1 %	-8,3 %
REC Silicon ASA	8,0 %	-57,6 %	-68,3 %
Golden Ocean Group Ltd	4,5 %	9,2 %	46,7 %
SalMar ASA	2,8 %	-4,3 %	4,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,69	**-0,04**
10 års norsk stat	3,81	**0,52**
10 års svensk stat	2,13	**0,09**
10 års EU stat	2,36	**0,33**
10 års USA stat	4,44	**0,56**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	2,2 %	5,9 %	15,6 %
BGF World Financials A2	2,1 %	8,0 %	43,6 %
iShares S&P Financial Sector ETF	2,0 %	8,4 %	45,7 %
Pensum Global Energy A	2,0 %	-2,6 %	2,6 %
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	1,9 %	6,6 %	25,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	71,04
Olje WTI	67,02
Gull	2 563,25
Sølv	30,27
Laks[3]	kr 77,80

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.