Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 25. november 2024

Markedsføringsmateriale

Aksjemarkedene i USA hadde en god opptur i uken i forhold til uken før til tross for en fortsatt usikkerhet rundt Trump administrasjonens politikk og Feds rentepolitikk i tillegg til eskaleringen i de geopolitiske spenningene fra konfliktene både i Ukraina og Gaza. Det var de positive økonomiske målingene som brakte optimismen tilbake i markedene. S&P PMI Composite viste 55,3 som er den høyeste målingen på 31 måneder. PMI målingen for tjenester var 57, den høyeste på 32 måneder, og for produksjon var PMI tallet 48,8, den høyeste på 4 måneder. Arbeidsdepartementet meldte så om en nedgang i nye arbeidsløshetskrav (213k fra 219k) for uken som også bidro til den positive stemningen. I tillegg kom tallene for boligsalg i oktober som steg år over år for første gang siden juli 2021. Bedriftenes utsikter for det kommende året steg til det høyeste nivået siden mai 2022, drevet av lavere renter og en forventet mer bedriftsvennlig politikk fra den nye administrasjonen i 2025.

De europeiske indeksene hadde en blandet avkastning. STOXX Europe 600 endte opp med 1,1 %, mye drevet av håpet om at ECB vil gjøre en ny rentejustering i desember etter at flere av PMI målingene signaliserte en forverring i de økonomiske utsiktene. Italias FTSE MIB og Frankrikes CAC 40 falt henholdsvis 2 % og 0,2 %. I Tyskland steg DAX med 0,6 % og i Storbritannias steg FTSE 100 med 2,5 %. Forretningsaktiviteten i euroområdet falt uventet i november ifølge innkjøpssjefens undersøkelser utført av S&P Global. HCOB Flash Eurozone Composite PMI Output Index viste også et fall til 48,1 som er laveste måling på 10 måneder og ned fra 50 i oktober. Produksjonssektoren har vært svak lenge mens tjenestesektoren har holdt seg relativt sterkt inntil nå. De svake PMI målingene styrket forventningene om at ECB vil lempe pengepolitikken ytterligere i desember, men oppgangen i forhandlet lønnsvekst, til 5,4 % i 3 kvartal, er inflasjonsdrivende og kan forsterke argumentet for fortsatt forsiktighet i fra ECB. Inflasjonen i Storbritannia økte mer enn forventet i oktober, hovedsakelig på grunn av høyere gass- og strømkostnader. Konsumprisene økte fra 1,7 % i september til i oktober 2,3 % over prognosen på 2,2 %.

Oslo Børs hadde en god uke og var opp med 1,6 % ved ukens slutt. De beste var Hoegh Autoliners og Kongsberg Gruppen som steg med hhv. 7,5 % og 7,3 %. De svakeste var Golden Ocean og Tomra som falt henholdsvis - 8,7 % og - 5,2 %.

Japans aksjemarkeder var også svake i uken med Nikkei som falt 0,9 % og TOPIX falt 0,6 %. Ifølge PMI dataene fra november for Japans private sektor, så tjenesteleverandørene en liten økning i aktiviteten mens produsentene så en fortsatt reduksjon i produksjonen. I Kina førte bekymringer for de potensielle nye tiltakene fra den kommende Trump administrasjonen til svakere markeder og Shanghai Composite Index falt 1,9 %, mens CSI 300 falt 2,6 %. I Hong Kong hadde Hang Seng en bedre uke enn den foregående og falt kun 1 %. Myndighetene har lansert en rekke stimuleringstiltak siden slutten av september for å øke den skrantende boligsektoren og gjenopplive forbrukernes etterspørsel

Oljemarkedet styrket seg utover uken med spesielt de positive nøkkeltallene fra USA som bidro til å løfte Brent spot opp med tilsammen $4 til $74,80. Amerikansk oljeetterspørsel er sterkt korrelert med utsiktene for høyere økonomisk vekst og amerikansk raffineriprouksjon er allerede opp med 6,5 % i år og likevel er bensinlagrene er nært det laveste nivået på 10 år. Samtidig er gassmarkedene stramme i Asia og i Europa og TTF prisnoteringen i Nederland for levering i desember er nå over 47 EUR/Mwh som tilsvarer rundt $86 per fat oljeekvivalenter.

FINANSKALENDER UKE 48

MANDAG

Norge: Lånevekst
Tyskland: IFO Øk. sentiment
USA : Dallas Fed. Mfd, Index

TIRSDAG:

Sverige: PPI Måned/Årlig
USA: S&P Case Shiller Boligprisindeks, Redbook, Forbrukertillit, Dallas Fed. Serv, Ind, FOMC møtereferat, API oljelagertall

ONSDAG

Norge: Arbeidsmarkedsdata
Tyskland: Forbrukertillit
ECB Policymøte
USA: BNP Veksttall, Arbeidsmarkedstall, Initial/continuing jobless claims, Varige forbruksv. ordr, Handelsbalanse, PCE prisindeks, Kjerne PCE indeks, EIA oljelagertall, Baker Hughes Riggdata

TORSDAG

Sverige: Handelsbalanse, Forbrukertillit, Inflasjonsforventn.
Tyskland CPI på delstatsnivå, Inflasjonstall Mnd/Årlig
Eurosonen: Forbrukertillit, Øk. Sentiment, Industriproduksjon
USA: Thanksgiving

FREDAG

Tyskland: Detaljhandel, Arbeidsmarkedsdata
Japan: Industriproduksjon, Detaljhandel, Forbrukertillit
Norge.: Detaljhandel,
Eurosonen: Kjerneinflasjon, Inflasjonsforventn.

Porteføljer og marked

Mandag 25. 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	0,1 %	0,1 %	1,3 %	6,1 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,8 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,3 %	2,0 %						
Pensum Global Dynamisk	-0,3 %	-0,7 %	2,7 %	11,9 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,2 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	-1,0 %	-2,3 %	3,4 %	16,7 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	9,5 %	10,0 %
Pensum Basis	-0,4 %	-0,9 %	1,1 %	12,9 %					
Allokering Moderat[2]	-0,4 %	-0,9 %	2,6 %	11,6 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,2 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,6 %	-1,4 %	3,0 %	14,1 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	8,4 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,6 %	2,3 %	9,3 %	29,3 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	13,6 %	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	2,6 %	3,7 %	9,1 %	48,0 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	17,7 %	15,4 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,8 %	1,5 %	5,9 %	14,8 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	9,4 %	14,6 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,8 %	-3,1 %	-3,5 %	9,1 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	11,7 %	17,7 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-0,7 %	-0,8 %	4,4 %	19,9 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	9,6 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	2,6 %	2,5 %	5,9 %	15,2 %	2,9 %	-19,3 %		-2,6 %	28,2 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	1,5 %	0,8 %	-6,3 %	4,8 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	23,0 %	23,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,6 %	1,7 %	3,1 %	12,4 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	6,2 %	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	1,5 %	0,4 %	1,8 %	18,0 %					
Pensum Global Energy	2,3 %	1,9 %	-3,1 %	4,9 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	5,6 %	-9,7 %	6,6 %	20,5 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,6 %	1,7 %	12,4 %
Sverige OMX Stockholm	-0,3 %	-5,0 %	7,8 %
USA	1,8 %	3,8 %	38,6 %
Europa	0,0 %	-4,2 %	12,1 %
Norden	0,7 %	-5,6 %	7,0 %
Fremvoksende Markeder	0,3 %	-3,3 %	18,7 %
J apan	-0,9 %	-1,2 %	15,7 %
Kina	-1,8 %	-5,4 %	26,3 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,07	**8,8 %**
EUR/NOK	11,54	**2,8 %**
SEK/NOK	100,26	**-0,5 %**
CHF/NOK	12,38	**2,4 %**
GBP/NOK	13,87	**7,1 %**
YEN/NOK	7,15	**-0,8 %**
DKK/NOK	154,65	**2,7 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
MPC Container Ships ASA	5,6 %	3,1 %	120,7 %
SalMar ASA	5,5 %	2,9 %	9,6 %
Orkla ASA	3,5 %	0,5 %	36,5 %
Mowi ASA	3,5 %	5,7 %	15,2 %
Equinor ASA	3,4 %	4,1 %	-5,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	**-0,03**
10 års norsk stat	3,73	**0,44**
10 års svensk stat	2,07	**0,03**
10 års EU stat	2,24	**0,22**
10 års USA stat	4,40	**0,52**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	5,6 %	-9,7 %	20,5 %
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	4,2 %	9,4 %	20,4 %
DNB OBX ETF	3,4 %	2,4 %	15,2 %
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	3,1 %	9,0 %	29,5 %
Carnegie Listed Private Equity A	2,3 %	5,3 %	39,3 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	75,17
Olje WTI	71,24
Gull	2 716,19
Sølv	31,35
Laks[3]	kr 81,68

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.