Ukentlig investeringskommentar

Mandag 23. desember 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Sist uke falt alle de tre store aksjeindeksene på Wall Street. S&P500 -2,0 %, Dow Jones Industrials -2,3 % og Nasdaq -1,8 %. Begivenheten som senket sentimentet i løpet av uken var Feds rentekunngjøring etter styringsmøtet onsdag. Som forventet kunngjorde Fed et 0,25 % kutt i styringsrenten. Sentimentet snudde raskt til negativt da markedet hadde fordøyd kommentarene fra Fed om rentebanen fremover. Fed sjef Powell uttalte at prognosene for kjerneinflasjon i 2025 steg til 2,5 % fra 2,2 % i september og sa at Fed "kommer til å være forsiktig med ytterligere kutt," og flertallet av styringskomitemedlemmene forventer nå to rentekutt i 2025, ned fra fire i september. Politisk usikkerhet i form av en uenighet om statsbudsjettet dro også ned sentimentet. Flere forsøk på å vedta lovgivningen for å tillate fortsatt føderale utgifter mislyktes i løpet av uken og ble avvist torsdag kveld. Enighet ble oppnådd fredag kveld. Av økonomiske nyheter kom det fram at økonomien vokste med en årlig rate på 3,1 % i 3 kv. som overgikk estimatet på 2,8 %. Jobbdataene var også positive, med nye arbeidsløshetssøkere på 220 000 og eksisterende søkere på 1,87 mill., som begge var lavere enn uken før. På fredag kom inflasjonsrapporten for personlig forbruk og kjerne PCE indeksen steg med 2,8 % i november fra november 2023. Tallene var bedre enn fryktet og løftet sentimentet på fredag og bidro til en oppgang i indeksene fra torsdagens nivåer.

De fleste europeiske aksjemarkedene hadde også tilbakegang i løpet av uken. STOXX Europe 600 indeksen endte 2,8 % lavere som var det største ukentlige fallet på mer enn tre måneder. I Tyskland falt DAX 2,5 %, Italias FTSE Milano falt 3,2 %, og Frankrikes CAC 40 falt 1,8 %. I Storbritannia falt FTSE 100 med 2,6 %. Bank of England lot styringsrenten stå uendret på 4,75 %. Guvernør Bailey uttalte at en gradvis tilnærming til fremtidige rentekutt fortsatt er riktig, men med den økte usikkerheten i økonomien, kan ikke BoE forplikte seg til når eller hvor mye de kan kutte rentene i 2025. For aktiviteten i industrisektoren i Eurosonen endte året fortsatt i nedgang selv om en oppgang i tjenestesektoren oppveide mye, ifølge data fra S&P Global. I Tyskland tapte kansler Olaf Scholz et mistillitsforslag til sin koalisjonsregjering og banet vei for et tidlig føderalt valg den 23. februar.

Sveriges sentralbank reduserte styringsrenten med et kvart poeng til 2,5 % og åpnet for ett kutt til i første halvdel av 2025. Norges Bank lot styringsrenten forbli uendret på 4,5 % og indikerte at det kan sannsynligvis bli en rentendegang i mars 2025. Oslo Børs hadde også en tilbakegang og var ned med -3,1 % ved ukens slutt.

Japans aksjemarkeder falt også i løpet av uken med Nikkei og TOPIX indeksene ned henholdsvis 2,0 % og 1,6 %. BoJ holdt styringsrenten uendret på 0,25 % på møtet på torsdag. Kinesiske aksjer falt også med Shanghai Composite og CSI 300 ned med henholdsvis 0,7 % og 0,1 %. Aktivitetsdata fra november viste det svake momentet i den innenlands økonomien nå med en mulig handelskrig med USA på trappene.

Til tross for påvirkninger fra mange faktorer har oljemarkedet holdt seg relativt stabilt med oljeprisen rundt $72-74 per fat. Sentimentet er svakt, mye på grunn av IEA's prediksjoner om et overforsynt oljemarked i 2025 og fortsatt svak etterspørsel fra Kina. IEA forventer fortsatt produksjonsøkning av skiferolje fra USA noe som synes høyst usikkert basert på lavere investeringer der for 2025. Samtidig har de globale olje- og produktlagrene blitt tært på i hele år og er nå de laveste på fem år. En sterkere økonomisk vekst i USA enn tidligere estimert og en strengere overholdelse av sanksjonene på oljeeksporten fra Iran vil begge bidra til å stramme inn på tilbuds-etterspørselsbalansen i 1 kvartal og styrke utsiktene for oljeprisen.

FINANSKALENDER UKE 52

MANDAG

Norge: Arbeidsledighetstall
Storbritannia: BNP veksttall
USA : Forbrukertillit

TIRSDAG

USA: Markedet stenges kl. 13.00
Ordrer varige forbruksgoder,
Omsetning nye boliger
Redbook,
API oljelagertall

ONSDAG

Markedene stengt

TORSDAG

USA: Markedet stenges kl. 13.00
Arbeidsmarkedstall
Initial/continuing jobless claims,
EIA oljelagertall

FREDAG

Japan: Arbeidsmarkedstall,
Tokyo Kjerne CPI,
Industriproduksjon,
Detaljhandel
Norge: Detaljhandel,
Forbruk husholdninger
Sverige: Handelsbalanse
USA: Handelsbalanse varer,
Case/Shiller Boligprisindeks,
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 23. desember 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	-0,5 %	0,2 %	0,3 %	6,2 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,9 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,5 %	1,6 %						
Pensum Global Dynamisk	-0,7 %	1,6 %	2,6 %	13,1 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,9 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	-1,1 %	2,7 %	4,3 %	18,9 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,7 %	9,9 %
Pensum Basis	-0,9 %	0,8 %	1,2 %	13,3 %					
Allokering Moderat[2]	-0,5 %	1,3 %	2,1 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,7 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,6 %	1,7 %	2,7 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	9,1 %	7,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,6 %	2,3 %	8,9 %	30,7 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	14,8 %	11,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,4 %	0,7 %	3,6 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	2,5 %	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	-2,3 %	-3,0 %	4,0 %	42,2 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	18,5 %	15,2 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-2,6 %	-2,9 %	1,4 %	10,7 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	9,7 %	14,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,3 %	-9,9 %	-13,0 %	-0,4 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	10,7 %	17,8 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-1,0 %	1,7 %	7,5 %	22,1 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	11,6 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-6,8 %	-3,0 %	0,7 %	8,9 %	2,9 %	-19,3 %		-1,4 %	27,2 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-2,7 %	-6,5 %	-7,0 %	-2,8 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	21,1 %	22,7 %
Oslo Børs (OSEBX)	-3,1 %	-3,6 %	-0,5 %	7,2 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	6,5 %	13,3 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2023	2022	2021	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	-1,9 %	-1,2 %	-0,5 %	15,6 %					
Pensum Global Energy	-3,3 %	-6,4 %	-7,2 %	-3,7 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-6,9 %	-12,8 %	-3,8 %	7,6 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-3,1 %	-3,6 %	7,2 %
Sverige OMX Stockholm	-1,6 %	2,6 %	9,0 %
USA	0,1 %	3,3 %	41,3 %
Europa	-1,6 %	2,0 %	13,4 %
Norden	-6,4 %	-3,8 %	1,9 %
Fremvoksende Markeder	-1,1 %	1,0 %	20,1 %
J apan	-1,7 %	3,2 %	18,7 %
Kina	1,2 %	2,3 %	33,2 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,32	**11,3 %**
EUR/NOK	11,81	**5,2 %**
SEK/NOK	102,64	**1,9 %**
CHF/NOK	12,68	**4,9 %**
GBP/NOK	14,23	**9,9 %**
YEN/NOK	7,24	**0,4 %**
DKK/NOK	158,31	**5,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	2,2 %	5,5 %	23,7 %
Adevinta ASA Class A	0,4 %	0,3 %	1,6 %
NEL ASA	0,2 %	-1,4 %	-50,9 %
Kahoot ASA Ordinary Shares	0,0 %	0,1 %	1,4 %
MPC Container Ships ASA	-0,6 %	-20,2 %	87,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,69	**-0,04**
10 års norsk stat	3,76	**0,47**
10 års svensk stat	2,27	**0,23**
10 års EU stat	2,29	**0,26**
10 års USA stat	4,52	**0,64**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Atlant Opportunity	2,1 %	3,7 %	11,2 %
Pictet TR - Atlas I EUR	1,3 %	2,7 %	14,9 %
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	1,3 %	1,8 %	5,0 %
J PM China A (acc) USD	1,0 %	0,6 %	22,0 %
East Capital China A USD	0,8 %	1,8 %	25,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	72,94
Olje WTI	69,46
Gull	2 622,91
Sølv	29,52
Laks[3]	kr 90,74

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.