Ukentlig investeringskommentar

Mandag 9. desember 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Sist uke var det definitivt vekstaksjene som var vinnerne på Wall Street og spesielt techsektoren sto for en sterk ukeavslutning. S&P 500 steg med 1,5 % mens Nasdaq endte opp hele 4,2 %. Sektoravkastningen var spredt ettersom IT aksjer og tech generelt økte med over 3 % for uken, mens energi-, industri- og materialaksjer falt over 3 %. Uken brakte flere økonomiske rapporter med spesielt fredagens lønnsrapport utenom jordbruket. Økningen av sesongjusterte jobber i november var 227.000 som var høyere enn forventet. Dette tallet var et kraftig oppsving fra den skuffende målingen i oktober. Tidligere i uken ble det kjent at antall ledige stillinger i oktober økte til 7,74 mill., opp fra septembers reviderte 7,37 mill.

I Frankrike kollapset statsminister Michel Barniers minoritetsregjering etter at parlamentet støttet et mistillitsforslag fra Martine LePen's Front National for å forkaste budsjettforslaget for 2025. President Macron vil nå utnevne en ny statsminister så snart som mulig og vil møte politiske ledere fra venstre og høyre for å danne en ny samlingsregjering. Økonomiske data i Europa fortsetter å indikere en svakere økonomisk vekst i fjerde kvartal. Eurosonens detaljhandelsvolum falt i oktober med 0,5 % etter å ha økt med 0,5 % i september. I Tyskland fortsetter produksjonsveksten å svekke seg, og industriproduksjonen falt med 1,0 % fra oktober. Fabrikkordrene falt også med 1,5 % for måneden, og etterspørselen etter maskiner og utstyr falt mest. Til tross for alt dette, ble det en god uke for de store europeiske aksjeindeksene. STOXX Europe 600 endte 2 % høyere etter at uroen om politisk ustabilitet i Frankrike hadde lagt seg. Markedene så også ut til å forvente raskere lettelser i rentepolitikken fra ECB. DAX i Tyskland steg med 3,9 % og i Italia steg FTSE MIB med 4 %. Frankrikes CAC 40 steg med 2,7 % mens Storbritannias FTSE 100 steg med 0,3 %. Bank of England guvernør Andrew Bailey uttalte i et intervju at han ser potensialet for fire rentekutt i 2025. Oslo Børs hadde en liten tilbakegang og var ned med -0,3 % ved ukens slutt. De beste aksjene var Yara og Gjensidige som steg med henholdsvis 3,8 % og 3,4 %. De svakeste var BW LPG og Golden Ocean som falt henholdsvis – 5,4 % og – 4,4 %.

Japans aksjemarkeder steg i løpet av uken, med Nikkei og TOPIX som steg hhv 2,3 % og 1,7 %. Svekkelsen til Yen i forhold til USD var positivt for resultatutsiktene for Japans store eksportbedrifter. Bank of Japan guvernør Ueda ga uttrykk for usikkerhet rundt amerikansk økonomisk politikk under Trump, spesifikt den potensielle innføringen av tollsatser og de venter på mer klarhet for å unngå en forhastet renteøkning. BoJ har sitt neste rentemøte den 19.desember.

Kinesiske aksjer steg i påvente av nye stimuleringstiltak, sammen med solide produksjonsdata som ble utgitt uken før. Shanghai Composite og CSI 300 steg hhv. 2,3 % og 1,4 %. I Hong Kong steg Hang Seng også med 2,3 %. Det er forhåpninger om positive nyheter på Central Economic Work Conference denne uken.

Opec+ møtet ble tilslutt avholdt på torsdag og beslutningen ble som forventet ved å igjen utsette starten på reverseringen deler av de 2,2 mill fat/dag av produksjonskuttene fra januar frem til april. I tillegg ble det også besluttet å utvide produksjonsøkningsperioden fra 12 til 18 måneder og dette vil føre til at Opec+-produksjonen vil være rundt -0,7 mill fat/dag lavere ved utgangen av 2025 i forhold til den opprinnelige planen, noe som vil endre IEAs prognose om +1,0 mill fat forsyningsoverskudd i 2025. Gassmarkedene er fortsatt stramme i Asia og i Europa med kaldere vær og TTF prisnoteringen i Nederland nådde 49 EUR/Mwh mot slutten av uken som tilsvarer rundt $88 per fat oljeekvivalenter.

FINANSKALENDER
UKE 50

MANDAG

Japan: BNP vekst Årlig/Månedlig
Lånevekst,
Privat forbruk
Kina: Inflasjonstall, PPI
Norge: PPI Årlig/Månedlig
USA : Forbr. infl. forventn.

TIRSDAG:

Kina: Handelsbalanse
Tyskland : Inflasjonstall Mnd/Årl.
Norge: Kjerneinflasjon/inflasjon
Sverige: BNP vekst, Industri-prod., Nye ordrer
USA: NFIB optimisme indx.
Redbook,
API oljelagertall

ONSDAG

Japan: PPI Årlig/Månedlig
Kina: Central Economic Work Conference, 2 dager
USA: Boliglånstall,
Kjerneinflasjonstall,
Inflasjon, CPI,
EIA oljelagertall,

TORSDAG

Sverige: CPI Årlig/Månedlig,
Inflasjonsforventn.
ECB: Rentebeslutning,
Økonomisk utsyn,
Tale Christine Lagarde
USA: Initial/continuing jobless claims,
PPI og Kjerneinflasjon
OPEC: Månedsrapport
IEA: Månedsrapport

FREDAG

Tyskland: Handelsbalanse,
Japan: Industriproduksjon,
Sverige: Arbeidsmarkedstall
Storbritannia: Handelsbalanse,
Industriprod.,
Forbr. tillit,
BNP veksttall
Eurosonen: Industriproduksjon
USA: Import/Eksportpriser,
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 9. 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	0,4 %	0,9 %	1,5 %	6,8 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,2 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %	1,7 %						
Pensum Global Dynamisk	0,7 %	1,5 %	3,6 %	13,6 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,9 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	1,1 %	1,4 %	5,6 %	19,7 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,6 %	9,9 %
Pensum Basis	0,8 %	0,7 %	2,3 %	14,4 %					
Allokering Moderat[2]	0,5 %	1,0 %	3,3 %	13,1 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,8 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,5 %	1,2 %	4,0 %	16,0 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	9,1 %	7,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,9 %	2,9 %	14,0 %	32,6 %	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	-0,2 %	4,3 %	11,3 %	47,3 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	19,4 %	15,2 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,2 %	1,4 %	7,1 %	13,7 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	10,3 %	14,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,3 %	-2,1 %	-4,7 %	3,6 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	12,0 %	17,8 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,1 %	-0,9 %	6,4 %	20,2 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	10,4 %	15,4 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	1,4 %	3,3 %	8,7 %	14,9 %	2,9 %	-19,3 %		0,0 %	27,2 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-2,6 %	-1,1 %	-4,6 %	0,1 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	21,4 %	22,7 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,3 %	2,5 %	4,6 %	10,9 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	7,4 %	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	1,1 %	2,3 %	4,7 %	19,1 %					
Pensum Global Energy	-0,8 %	0,9 %	-1,7 %	1,4 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-0,7 %	-5,8 %	10,7 %	16,8 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-0,3 %	2,5 %	10,9 %
Sverige OMX Stockholm	4,7 %	2,6 %	13,8 %
USA	1,8 %	3,6 %	41,9 %
Europa	2,8 %	1,9 %	16,8 %
Norden	3,6 %	2,0 %	12,0 %
Fremvoksende Markeder	3,2 %	-1,7 %	21,0 %
Japan	3,3 %	2,7 %	22,5 %
Kina	3,4 %	-3,2 %	30,9 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,15	**9,7 %**
EUR/NOK	11,79	**5,0 %**
SEK/NOK	102,04	**1,3 %**
CHF/NOK	12,70	**5,1 %**
GBP/NOK	14,22	**9,8 %**
YEN/NOK	7,44	**3,1 %**
DKK/NOK	158,10	**5,0 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	10,3 %	-35,0 %	-66,9 %
Yara International ASA	3,8 %	-3,6 %	-9,4 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,4 %	2,8 %	12,9 %
NEL ASA	2,7 %	-21,8 %	-49,8 %
SalMar ASA	2,6 %	9,2 %	9,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,67	**-0,06**
10 års norsk stat	3,49	**0,20**
10 års svensk stat	2,04	**0,00**
10 års EU stat	2,11	**0,08**
10 års USA stat	4,15	**0,27**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
iShares Core DAX® ETF (DE) Acc	4,7 %	6,0 %	26,9 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	4,1 %	7,4 %	53,8 %
TIN Ny Teknik A	3,7 %	5,5 %	9,5 %
J PM Japan Equity A (acc) USDH	3,6 %	3,4 %	44,3 %
PineBridge India Equity Y	3,1 %	1,4 %	26,0 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	71,12
Olje WTI	67,20
Gull	2 633,37
Sølv	30,97
Laks[3]	kr 89,32

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.