Ukentlig investeringskommentar

Mandag 13. januar 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oppgangen fortsatte for Oslo Børs i årets andre uke og steg 1,1%. Igjen var det energi- og shipping-aksjer som ledet an i oppgangen. Beste aksje av de 25 mest omsatte på Oslo Børs var Frontline med en oppgang på 20% etter USAs myndigheter annonserte strengere sanksjoner mot russisk oljeeksport. Brent oljepris steg sist uke med 4,3% og endte uken på 79,6 dollar/fat etter å ha vært over 80 dollar/fat på fredag. Europeiske gasspriser falt 12% siste uke til EUR 44/MWh på grunn av forventninger om høyere temperaturer. En sterk amerikansk sysselsettingsrapport gjorde at lange renter og amerikanske dollar steg og norske kroner svekket seg igjen.

I USA falt S&P 500 og Dow Jones Industrial Average med 1,9% mens Nasdaq var ned 2,3% i en forkortet handelsuke grunnet nasjonal sørgedag torsdag for den tidligere amerikanske presidenten Jimmy Carter som døde 29.desemberi fjor. Økonomiske data om arbeidsmarkedet og inflasjon førte til endrete forventninger til fremtidige rentekutt fra Federal Reserve. Investorer reagerte også på referatet fra styret i sentralbankens rentemøte i desember, som bekreftet at styremedlemmene mente de var 'på eller nær det punktet hvor det ville være hensiktsmessig å bremse tempoet i endringen av monetær politikk'. Markedet diskonterer nå bare to rentekutt i 2025.

Institute for Supply Management (ISM) rapporterte tirsdag sin innkjøpssjefsindeks for tjenestesektoren for desember som steg til 54,1, to prosentpoeng høyere enn november-tallene. Spesielt økte komponenten av indeksen som måler priser betalt av tjenesteorganisasjoner for materialer og tjenester med 6,2 prosentpoeng til 64,4, noe som vekker frykt for at fremgangen med å få ned inflasjonen har stoppet opp og at rentene kan forbli «høyere lenger».

Fredag morgen viste den viktige månedlige arbeidsmarkedsrapporten at den amerikanske økonomien la til 256 000 jobber i løpet av måneden, godt foran konsensusforventningene på 155 000. Arbeidsledigheten var lite endret på 4,1 %, og lønningene økte med 3,9% år-over-år. Aksjene snudde kraftig ned fredag etter datautgivelsen, og gjorde at indeksenes var betydelig ned forrige uke. Renten på den amerikanske 10-årige statsobligasjonen steg til nesten 4,79 % på fredag, den høyeste på 14 måneder, etter at lønnsrapporten kom sterkere enn forventet, noe som forsterket synet om at Fed ville trenge å bremse ned rentekutt.

I Europa endte STOXX Europe 600-indeksen opp 0,65%. Investorer forventer fortsatt at den europeiske sentralbanken vil kutte renten i januar til tross for en oppgang i inflasjonen. Italias FTSE MIB steg 2,8%, Tysklands DAX steg 1,55%, og Frankrikes CAC 40-indeks økte med 2,0%. I Storbritannia falt FTSE 100-indeks 0,30 prosent. År-over-år inflasjonen i eurosonen akselererte i desember til 2,4%, fra 2,2% i november, drevet av høyere energipriser og tjenestekostnader. Kjerneinflasjonen var uendret 2,7%. Detaljhandelssalget økte knapt i november, etter å ha falt i oktober. Arbeidsledigheten holdt seg på et rekordlavt nivå på 6,3 % i november.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 1,8% og den bredere TOPIX-indeksen var ned 2,5%. Spekulasjonene fortsatte om tidspunktet for Bank of Japans neste renteøkning. Yen svekket seg til rundt JPY 158,1 mot USD, fra rundt 157,3 uken før. I Kina falt Shanghai Composite 1,3%, mens blue chip CSI 300 var ned 1,1%. Hang Seng-indeksen i Hong Kong falt 3,2%. Konsumprisindeksen steg som ventet 0,1% i desember, ned fra 0,2% i november grunnet lavere mat- og drivstoffpriser. Kjerneinflasjonen steg i desember til 0,4% fra 0,3% i november. Caixin/S&P Global-innkjøpssjefsindeks for tjeneste-sektoren steg mer enn ventet til 52,2 i desember, det høyeste nivået siden mai.

FINANSKALENDER UKE 3

MANDAG
Kina: Handelsbalanse
India: Inflasjon desember

TIRSDAG
Australia: Forbrukertillit
Japan: Handelsbalanse
USA: Produsentpriser
EIA månedsrapport
API oljelagertall

ONSDAG
Norge: Handelsbalanse
ØMU: Industriproduksjon
Tyskland: BNP-helårsvekst
Frankrike: Inflasjon desember
UK: Inflasjon desember
USA: Inflasjon desember
EIA oljelagertall
IEA: Månedsrapport

TORSDAG
Australia: Arbeidsledighet
ØMU: Handelsbalanse
Tyskland: Inflasjon desember
UK: BNP-vekst
USA: Søkere ledighetstrygd
Detaljhandel
OPEC: Månedsrapport

FREDAG
Kina: BNP-vekst
Industriproduksjon
Detaljhandel
Boligpriser
ØMU: Inflasjon desember
UK: Detaljhandel
USA: Byggetillatelser
Start nye boliger
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 13. januar 2025

PENSUM FONDSPORTEFØLJER[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2023	2022	2021	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	-0,2 %	-0,6 %	0,5 %	-0,1 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	2,9 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %	1,6 %						
Pensum Global Dynamisk	-0,1 %	-0,6 %	1,6 %	0,2 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	6,7 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	-0,1 %	-1,2 %	1,9 %	0,3 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	10,2 %	9,9 %
Pensum Basis	-0,1 %	-0,5 %	0,6 %	0,3 %					
Allokering Moderat[2]	0,4 %	-0,3 %	1,3 %	0,4 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	6,5 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,6 %	-0,4 %	1,3 %	0,5 %	15,8 %	-3,4 %	14,5 %	8,7 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,8 %	-1,4 %	4,9 %	0,0 %	25,2 %	-8,9 %	21,7 %	14,5 %	11,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,0 %	0,2 %	0,7 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	-0,2 %	2,6 %	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 AKSJEPORTEFØLJER 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	0,9 %	2,8 %	6,6 %	2,9 %	12,5 %	-2,3 %	41,9 %	18,9 %	15,3 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,5 %	2,8 %	4,6 %	2,6 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	9,4 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,1 %	4,8 %	-7,2 %	5,3 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	11,8 %	17,8 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,8 %	4,4 %	10,0 %	1,1 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %	9,9 %	15,3 %
Pensum Sjømat (oppstart 28.02.2021)	-1,6 %	-4,1 %	-3,9 %	-0,6 %	2,9 %	-19,3 %		-2,4 %	27,1 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	3,7 %	9,2 %	2,8 %	9,5 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %	24,2 %	22,8 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,2 %	2,3 %	2,5 %	3,8 %	9,9 %	-1,0 %	23,4 %	7,5 %	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 %	1,8 %	1,6 %	1,5 %					
Pensum Global Energy	2,5 %	6,1 %	0,6 %	7,4 %	10,5 %				
Pensum Global Opportunities	-1,8 %	-2,6 %	-4,2 %	3,8 %	-15,7 %	-2,1 %			

AKSJEINDEKSER (I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,2 %	2,3 %	3,8 %
Sverige OMX Stockholm	0,5 %	-2,2 %	1,1 %
USA	-1,1 %	-0,8 %	0,1 %
Europa	1,3 %	-1,0 %	0,9 %
Norden	-0,2 %	-6,1 %	1,1 %
Fremvoksende Markeder	-0,7 %	-2,2 %	-0,7 %
Japan	-1,1 %	-1,2 %	-1,1 %
Kina	-3,6 %	-5,6 %	-5,3 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,48	**1,3 %**
EUR/NOK	11,76	**-0,3 %**
SEK/NOK	102,24	**-0,5 %**
CHF/NOK	12,52	**-0,1 %**
GBP/NOK	14,01	**-1,5 %**
YEN/NOK	7,28	**0,7 %**
DKK/NOK	157,56	**-0,4 %**

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	21,9 %	21,6 %	22,6 %
Aker BP ASA	6,1 %	12,8 %	13,8 %
Nordic Semiconductor ASA	5,1 %	4,7 %	8,5 %
Subsea 7 SA	3,4 %	14,4 %	10,5 %
Golden Ocean Group Ltd	3,3 %	1,6 %	7,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,62	**-0,06**
10 års norsk stat	3,99	**0,11**
10 års svensk stat	2,42	**0,02**
10 års EU stat	2,60	**0,23**
10 års USA stat	4,76	**0,23**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	3,6 %	5,4 %	6,9 %
Pensum Global Energy A	2,5 %	6,1 %	7,4 %
iShares Core DAX® ETF (DE) Acc	2,0 %	-0,4 %	1,5 %
iShares STOXX Europe 50 (DE)	2,0 %	-0,3 %	2,3 %
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	1,9 %	6,5 %	11,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	79,76
Olje WTI	76,57
Gull	2 689,76
Sølv	30,41
Laks[3]	kr 125,36

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.