Ukentlig investeringskommentar

Mandag 20. januar 2024

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 0,9 % forrige uke og er opp 4,8% hittil i år. Sjømatsektoren steg hele 5,7 % etter at MOWI oppdaterte markedet om slakting og resultater for fjerde kvartal. Shippingsektoren falt 4,7%, hvor våpenhvileavtalen i Midtøsten er viktigste årsak. Gevinstsikring bidro også til kursfallet, gitt den solide utviklingen i ukene i forkant. Til tross for våpenhvilen i Gaza steg Brent oljepris forrige uke med 1% til USD 80,8/fat, den fjerde uken på rad med oppgang. IEAs månedsrapport viste at global etterspørsel etter olje steg mer enn ventet med 1.5 millioner fat/dag år-over-år i fjerde kvartal. Europeiske naturgasspriser steg fra EUR 45 til EUR 47/MWh forrige uke. Europeiske gasslager er 65% fulle sammenlignet med 77% i 2024.

Av internasjonale makrotall sist uke var det den amerikanske inflasjonsrapporten som var viktigst, med en liten nedgang i kjerneinflasjon til 0,2% i desember fra 0,3% i november. År/år falt kjerneinflasjonen til 3,2% i desember fra 3,3% i november. Dette senket lange renter og skapte blant annet en fornyet optimisme i teknologisektoren. Intradag-onsdag da inflasjonsrapporten be publisert hadde de tre indeksene sin største oppgang siden 6.november 2024 og hadde sin beste uke siden president-valget i november. S&P 500 steg 2,9%, teknologiindeksen Nasdaq Composite steg 2,5% og Dow Jones Industrial Average steg 3,7%.

Stemningen denne uken ble også hjulpet av en sterk start på resultatsesongen med solide kvartalsresultater fra storbanker. JPMorgan, Citi, Wells Fargo, Goldman Sachs, Bank of America og Morgan Stanley leverte alle bedre enn ventet resultater spesielt innen kapitalforvaltning og trading i det som var et svært godt år for markedene. Kommende uke vil også mange av verdens største selskaper rapportere. Også i fokus vil være USAs påtroppende president Donald Trumps innsettelse 20. januar, Martin Luther King Jr. Day. Investorer fortsetter å være bekymret for inflasjonseffektene av Trumps foreslåtte handelspolitikk, inkludert tariffer.

I Europa endte den pan-europeiske STOXX Europe 600-indeksen 2,4% høyere ettersom lavere enn forventet inflasjon på begge sider av Atlanterhavet vakte håp om at sentralbanker kan fortsette å kutte renten i år. Store aksjeindekser steg kraftig. Frankrikes CAC 40-indeks steg 3,75%, Tysklands DAX steg 3,4%, og Italias FTSE MIB økte med 3,3%. Storbritannias FTSE 100-indeks økte med 3,1%. Den årlige konsumprisveksten i Storbritannia avtok uventet til 2,5% i desember fra 2,6% i november. Inflasjonen i tjenestesektoren avtok til det laveste nivået på nesten tre år til 4,4% fra 5%. Kjerneinflasjonen falt til 3,2% fra 3,5%.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 1,9 % og den bredere TOPIX-indeksen falt 1,3 %. Haukete signaler fra Bank of Japan økte forventningene om at sentralbanken kunne heve renten på sitt pengepolitiske møte 23.–24. januar. Dette ga støtte til yenen, som styrket seg til rundt JPY 155,6 mot USD, fra rundt JPY 157,6 ved slutten av forrige uke.

I Kina steg Shanghai Composite Index 2,3%, mens blue chip CSI 300 økte 2,1%. I Hong Kong var referanseindeksen Hang Seng-indeksen opp 2,7%. Kinas BNP økte med 5,4% i fjerde kvartal som var bedre enn ventet, og en oppgang fra 4,6 % i tredje kvartal. På kvartalsbasis vokste økonomien 1,6%, opp fra en revidert økning på 1,3% i tredje kvartal, mens BNP-veksten for året nådde 5%, Beijings årlige vekstmål. Andre data viste også tegn til bedring. Industriproduksjonen steg 6,2% i desember fra året før, opp fra novembers økning på 5,4 %. Detaljhandelen økte med 3,7 % i desember fra året før, en akselerasjon fra 3% vekst i november.

FINANSKALENDER UKE 4

MANDAG
Kina: Lånerente
Tyskland: Produsentpriser
USA: Presidentinnsettelse
Børsene stengt
Sveits: World Economic Forum

TIRSDAG
ØMU: Nybilsalg
ZEW-indeks
UK: Arbeidsledighet
Canada: Inflasjon
USA: API oljelagertall

ONSDAG:
Canada: Produsentpriser
USA: Redbook-indeks
API oljelagertall

TORSDAG
Norge: Rentebeslutning
Japan: Handelsbalanse
ØMU: Forbrukertillit
Sveits: Donald Trump taler WEF
USA: Søkere ledighetstrygd
EIA gasslagertall
EIA oljelagertall

FREDAG
Japan: Inflasjonstall
India: Innkjøpssjefsindeks
Sverige: Arbeidsledighet
ØMU: Innkjøpssjefsindeks
UK: Forbrukertillit
Innkjøpssjefsindeks
USA: Innkjøpssjefsindeks
Boligsalg
Forbrukertillit
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 20. januar 2025

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,3 %	0,1 %	0,6 %	0,3 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	3,1 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %	1,6 %	0,4 %					
Pensum Global Dynamisk	0,2 %	-0,1 %	1,0 %	0,7 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	6,8 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	2,0 %	0,7 %	1,2 %	2,4 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	10,8 %	9,9 %
Pensum Basis	1,0 %	0,5 %	0,5 %	1,3 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	0,1 %	0,1 %	0,3 %	0,5 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	6,7 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,6 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	8,9 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	2,0 %	0,7 %	4,6 %	2,0 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	15,8 %	11,3 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,0 %	0,2 %	0,7 %	3,9 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	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 AKSJ EPORTEFØLJ ER NORGE	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-0,3 %	5,5 %	4,6 %	2,6 %	45,4 %	12,5 %	-2,3 %	17,2 %	15,3 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,3 %	4,6 %	3,6 %	2,3 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	8,3 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,4 %	9,2 %	-4,8 %	4,9 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	10,7 %	17,8 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	2,1 %	4,8 %	10,1 %	3,2 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	9,9 %	15,3 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	0,6 %	13,7 %	6,5 %	10,2 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	22,0 %	22,8 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,9 %	5,4 %	3,4 %	4,8 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	7,0 %	13,4 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	-0,5 %	1,4 %	1,4 %	0,9 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	3,2 %	10,0 %	5,0 %	9,1 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	-1,0 %	-0,1 %	-9,4 %	2,9 %	8,5 %	-2,1 %			

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,45	**1,1 %**
EUR/NOK	11,76	**-0,3 %**
SEK/NOK	102,27	**-0,5 %**
CHF/NOK	12,52	**-0,2 %**
GBP/NOK	13,93	**-2,0 %**
YEN/NOK	7,33	**1,4 %**
DKK/NOK	157,60	**-0,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Mowi ASA	7,7 %	5,5 %	8,0 %
Norsk Hydro ASA	6,7 %	7,6 %	9,8 %
Nordic Semiconductor ASA	6,6 %	13,5 %	15,6 %
SalMar ASA	6,2 %	1,8 %	5,7 %
Yara International ASA	5,7 %	5,4 %	10,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,62	**-0,06**
10 års norsk stat	3,94	**0,06**
10 års svensk stat	2,33	**-0,07**
10 års EU stat	2,54	**0,17**
10 års USA stat	4,63	**0,09**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	5,8 %	11,7 %	12,2 %
iShares S&P Financial Sector ETF	5,4 %	4,2 %	3,8 %
BGF World Financials A2	5,4 %	4,3 %	5,2 %
abrdn-Nrth American Sml Comp I Acc USD	4,2 %	2,2 %	5,4 %
Carnegie Listed Private Equity A	3,8 %	1,1 %	2,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	80,79
Olje WTI	77,88
Gull	2 703,25
Sølv	30,37
Laks[3]	kr 117,77

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.