Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 27. januar 2025

Markedsføringsmateriale

Ukens store begivenhet var uten tvil President Trumps innsettelse mandag. Han signerte umiddelbart en rekke nye order. Noe overraskende holdt han tilbake på konkrete bestemmelser om tolltariffer på andre land, selv om han sa at tariffer på Canada og Mexico kunne bli kunngjort så snart som februar. Han gjentok sin "produce in America or face tariffs" melding på World Economic Forum i Davos på torsdag samtidig som han var innom andre temaer. I et intervju med Fox News sa Trump at han "helst ikke" ville sette toll på Kina. I tillegg til de markedsvennlige uttalelsene fra Trump bidro kunngjøringen av Stargate-prosjektet, som er et fireårig program på USD500 mrd. for å bygge ut infrastruktur for KI, til en sterk positiv stemning for techsektoren. Dette ble ytterligere forsterket av en sterk start på resultatsesongen med en overraskende god kvartalsrapport fra Netflix. For uken steg S&P 500 og Nasdaq begge med 1,7 % og Dow Jones steg med 2,2 %.

Det ble stort sett også positive bevegelser for de europeiske indeksene. STOXX Europe 600 steg med 1,2 % da markedet var lettet over President Trump ikke kunngjorde nye tariffer de første dagene i jobben. Aksjene fikk også et løft fra økende forventninger om at ECB vil fortsette å kutte renten. Frankrikes CAC 40 steg 2,8 %, og Tysklands DAX steg 2,3 %. Italias FTSE MIB falt imidlertid 0,2% og i UK var FTSE 100 uendret. Forretningsaktiviteten i eurosonen har steget marginalt i januar, selv om etterspørselen fortsatt er svak ifølge PMI målingene fra S&P Global. Målingen av produksjonsindeksen viste 50,2, opp fra 49,6. Aktiviteten i tjenestesektoren økte kun marginalt for andre måned på rad. Kommentarer fra ECBs beslutningstakere forsterket troen på at de vil sannsynligvis sette ned renten for femte gang den 30. januar. ECB president Lagarde uttalte på møtet i Davos at «retningen er veldig tydelig og en gradvis bevegelse er noe vi nå absolutt diskuterer». Sjefen for den franske sentralbanken sa også i Davos at rentene kan falle raskt fordi ECB er sikker på at inflasjonen avtar til målet på 2 %.

Oslo Børs hadde en svak uke og falt med -0,3 % ved ukens slutt. Kongsberg Gruppen var på topp med 9,2 % og Gjensidige også sterk med 8,6 %. De svakeste var shippingaksjene BWLPG med -9,9 % og Hafnia med -9,6 %. Energirelaterte aksjer hadde en svak uke, både olje og gass og fornybar. Prisen på Brent olje falt fra USD79/fat til USD77,50 etter fire ukers oppgang. Både olje og shipping kom under press som følge av signalene fra USA om innføring av tolltariffer på Kina og risikoen for en omfattende handelskrig. I tillegg oppfordret President Trump på torsdag Opec til å produsere mer olje og redusere prisene. Samtidig holder europeiske gasspriser seg på et høyt nivå, rundt USD15/mmBTU, drevet av høy etterspørsel og store lagertrekk. Europeiske gasslagre er nå nede på 58 % av lagerkapasiteten med et volum på 68 BCM som tilsvarer forbruket for en normal vintermåned.

I Asia steg indeksene etter at President Trump ikke hadde innføringen av nye tolltariffer som sitt første punkt på agendaen. I Japan steg Nikkei og Topix henholdsvis 3,9 % og 2,7 %. BoJ hevet styringsrenten for tredje gang på ett år med 0,25 % og styringsrenten er nå rundt 0,5 %, det høyeste nivået siden finanskrisen i 2008. Økningen var forventet og BoJ sa at dersom utsiktene for økonomisk aktivitet og prisinflasjon realiseres vil den fortsette å heve styringsrenten. Kinesiske aksjer steg også med Shanghai Composite og CSI 300 opp med henholdsvis 0,3 % og 0,5 %. I Hong Kong steg Hang Seng med 2,5 %. Markedet forventer at PB of China vil kutte reservekravsgrensen og renten for å trappe opp innsatsen for å motvirke markedsusikkerheten og risikoen for konsekvensene av potensielt økte tolltariffer.

FINANSKALENDER UKE 4

MANDAG

Kina: Industri og tjeneste PMI
Sverige: Handelsbalanse
Norge: Arbeidsledighetstall
Tyskland: IFØ markedsrapport og økonomisk utsyn
Eurosonen: Tale ECB C. Lagarde
USA : Dallas Fed Ind. Index, Omsetning nye boliger

TIRSDAG

Norge: Forbruk husholdninger, Detaljhandel
USA: Ordrer varige forbr. g, Dallas Fed tjenesteindx, Case Shiller Boligpr.indx API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Forbrukertillit
Tyskland: Forbrukertillit
Sverige: BNP Veksttall, Riksb. rentebeslutn.
USA: EIA oljelagertall, Handelsbalanse, Fed rentebeslutning, Pressekonferanse

TORSDAG

Norge: Lånevekst
Sverige: Detaljh., Forbr. tillit, Inflasjonsforventninger
Tyskland: BNP veksttall
Eurosonen: Arbeidsmarkedstall, Forbrukertillit, BNP vekst, ECB rentebeslutning og pressekonferanse
USA: Initial/cont. jobless claims, BNP veksttall, PCE prisdata inkl. kjerne

FREDAG

Japan Industriprod, Detaljh.
Norge: Arbeidsmarkedstall
Tyskland: Detaljh. Arb.m. tall, CPI på delstatsnivå
USA: PCE prisindex inkl. kjerne, Chicago PMI, Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 27. januar 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

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 %	0,7 %	1,3 %	0,6 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	3,2 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,8 %	1,8 %	0,6 %					
Pensum Global Dynamisk	1,1 %	1,6 %	2,3 %	1,9 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	7,7 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	1,9 %	2,4 %	2,3 %	3,1 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	11,9 %	9,9 %
Pensum Basis	1,0 %	1,7 %	1,2 %	1,8 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	1,0 %	1,5 %	1,6 %	1,6 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	7,4 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	1,4 %	1,8 %	1,7 %	2,0 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	10,0 %	7,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,0 %	0,3 %	5,3 %	2,0 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	16,5 %	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	2,2 %	5,6 %	5,4 %	4,8 %	45,4 %	12,5 %	-2,3 %	20,9 %	15,3 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,7 %	4,5 %	3,3 %	3,0 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	11,6 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,1 %	6,2 %	-2,4 %	5,0 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	14,0 %	17,8 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	0,3 %	5,3 %	6,6 %	3,5 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	12,3 %	15,3 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-4,1 %	8,0 %	3,4 %	5,6 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	22,5 %	22,8 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,3 %	5,8 %	2,9 %	4,5 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	9,3 %	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	0,8 %	3,0 %	1,9 %	1,7 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-4,6 %	6,2 %	1,3 %	4,4 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	-1,8 %	4,0 %	-12,3 %	5,5 %	8,5 %	-2,1 %			

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,19	**-1,2 %**
EUR/NOK	11,75	**-0,4 %**
SEK/NOK	102,49	**-0,3 %**
CHF/NOK	12,36	**-1,4 %**
GBP/NOK	13,98	**-1,7 %**
YEN/NOK	7,18	**-0,7 %**
DKK/NOK	157,42	**-0,5 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Gjensidige Forsikring ASA	8,6 %	13,3 %	13,3 %
Tomra Systems ASA	8,3 %	12,3 %	13,4 %
REC Silicon ASA	6,8 %	-61,4 %	-62,7 %
Storebrand ASA	3,6 %	8,4 %	7,4 %
Schibsted ASA Class B	3,0 %	-1,4 %	-2,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,59	**-0,09**
10 års norsk stat	3,94	**0,06**
10 års svensk stat	2,39	**-0,01**
10 års EU stat	2,57	**0,20**
10 års USA stat	4,62	**0,09**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Delphi Nordic A	2,5 %	3,1 %	3,1 %
iShares Core DAX® ETF (DE) Acc	2,5 %	7,2 %	7,4 %
Holberg Norden A	2,2 %	5,8 %	4,6 %
TIN Ny Teknik A	2,0 %	3,3 %	3,6 %
BGF European Value I2 EUR	1,9 %	4,1 %	3,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	78,50
Olje WTI	74,66
Gull	2 770,58
Sølv	30,59
Laks[3]	kr 105,08

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.