Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 6. januar 2025

Markedsføringsmateriale

Sist uke omfattet de siste dagene i 2024 og de første dagene i 2025 med 3,5 handelsdager og få økonomiske nyheter. Wall Street hadde en blandet uke, - ned på torsdag og opp igjen på fredag. 2024 har vært et sterkt år med den andre strake årlige gevinsten på over 20 % for S&P 500, som er den beste toårsperioden på 25 år. Nasdaq avsluttet også året opp over 20 % for sjette gang på de siste åtte årene. Årets første handelsdag begynte svakt som tilsynelatende skyldes en forsiktighet med endel gevinstsikring. Dette varte til fredag morgen da Arbeidsdepartementet rapporterte de oppdaterte tallene for nye arbeidsledige på 211.000 for uken som endte 28 desember. Dette var en nedgang fra målingen uken før på 220.000 og var det laveste nivået på 8 måneder. Tall for langsiktige ledige falt også til det laveste på 3 måneder til 1,84 mill. Også PMI målingen fra ISM var bedre enn forventet og disse faktorene løftet sentimentet på fredag og ledet til en oppgang fra torsdagen.

Færre handelsdager og lave volumer i de europeiske markedene resulterte i mindre bevegelser for de europeiske indeksene. STOXX Europe 600 endte 0,2 % høyere mens i Tyskland falt DAX med 0,4 %, I Frankrike falt CAC 40 med 1,0 % mens Italias FTSE i Milano var uendret. I Storbritannia steg FTSE 100 med 0,9 %. Et svakere britisk pund mot amerikanske dollar bidrar positivt for mange av de multinasjonale selskapene i indeksen som har inntekter i dollar. I tillegg steg boligprisene i UK i desember med en økning i boligprisindeksen på 0,7 % i desember fra november og på årsbasis steg boligprisindeksen med 4,7 %. Ellers var det sparsomt med økonomiske nyheter av betydning i Eurosonen. ECB-president Christine Lagarde bekreftet i en video at inflasjonen var på vei til å nå målet på 2 % i 2025 noe som antyder at rentene vil fortsette å bli gjenstand for nedjusteringer utover året.

Oslo Børs hadde en god start på året og var opp med 2,6 % ved ukens slutt. Olje- og gasselskapene ledet an i oppgangen og spesielt selskapene med stor gasseksponering gjorde det best med Vår Energi på topp med 8,9 %, Equinor med 8,6 % og BW LPG med 8,2 %. De svakeste var Kongsberg Gruppen med -3,3 %, og Orkla med -0,7 %. Kaldere vær i Europa i tillegg til nedstengingen av russisk gasseksport gjennom Ukraina fra nyttår løftet gassprisen for levering i Nederland til over EUR50/MWh på fredag som tilsvarer en oljepris på over $90 per boe. Europeiske gasslagre har blitt redusert betydelig de siste ukene og hovedtyngden av LNG lastene fra Midt Østen har gått til Asia. Oljeprisen hadde også en god utvikling i uken og steg med $2,40 til $76,50/fat, drevet av gode PMI tall fra USA og utsiktene for en strammere tilbuds-etterpørselsbalanse enn tidligere antatt .

I Japan endte aksjemarkedene lavere, mye drevet av gevinstsikring. Nikkei falt med 1 % på mandag som var siste handelsdag i 2024, og endte på det høyeste sluttnivået ved årsslutt noensinne. Nikkei hadde en avkastning på nesten 20 % for året, mye drevet av en svakere yen som spesielt hjalp eksportørene. TOPIX falt 0,6 %, men hadde en avkastning på 17,6 % for året. De kinesiske markedene falt etter at tallene for produksjonsdata kom ut svakere enn forventet. Shanghai Composite Index falt 5,6 % mens CSI 300 falt 5,2 %. Den offisielle PMI målingen fra NBS for industrien viste et fall til 50,1 fra 50,3 i november. Caixin China General Manufacturing PMI viste også et fall til 50,5 fra 51,5 i november. PMI for bygge- og tjenesteaktiviteten steg bedre enn ventet til 52,2 i desember fra 50 i november. Kommentarene fokuserte på at det var fremdeles rimelig å vente positive effekter i økonomien etter stimuleringstiltakene i september og oktober, men det er også «betydelig risiko relatert til økende ugunstige eksterne faktorer», som mulige nye tariffer fra USA.

FINANSKALENDER
UKE 1

MANDAG

Kina: Caixin tjeneste og samlet PMI
Sverige: Tjeneste PMI
Norge: Boligprisindeks
Tyskland: HCOB PMI for Tjeneste og samlet, CPI for delstatene, Inflasjonsrate foreløpig
Eurosonen: HCOB PMI for Tjeneste og samlet
Storbritannia: S&P PMI for Tjeneste og samlet
USA : S&P PMI for Tjeneste og samlet, Industriordrer, Totalt bilsalg 2024

TIRSDAG

Norge: Industriproduksjon
Eurosonen: Inflasjonstall, Arbeidsmarkedstall, Kjerneinflasjon
USA: Handelsbalanse, ISM PMI Tjeneste, Jolt Nye stillinger, Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Forbrukertillit
Tyskland: Ind.ordrer, Detaljh.
Sverige: Inflasjonstall foreløpige
Eurosonen Forbrukertillit, PPI Månedlig/Årlig,
USA: EIA oljelagertall, Fed's FOMC møteref.

TORSDAG

Tyskland: Handelsbal., Ind. prod.
Norge: PPI Årlig
USA: Børsen stengt i anledning President Carters bisettelse, Taler Fed.Styremedlemmer, Initial/cont. jobless claims,

FREDAG

Norge: Kjerneinflasjon
Sverige: BNP vekst, Industriprod.
USA: Non farm payrolls

Porteføljer og marked

Mandag 6. januar 2025

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

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,36	**0,3 %**
EUR/NOK	11,72	**-0,7 %**
SEK/NOK	102,29	**-0,5 %**
CHF/NOK	12,51	**-0,2 %**
GBP/NOK	14,12	**-0,7 %**
YEN/NOK	7,23	**0,0 %**
DKK/NOK	157,09	**-0,7 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Equinor ASA	8,6 %	4,9 %	7,3 %
Aker BP ASA	8,0 %	3,1 %	7,2 %
Subsea 7 SA	7,3 %	7,8 %	6,9 %
Aker ASA Class A	6,4 %	-0,9 %	5,8 %
Scatec ASA Ordinary Shares	4,9 %	3,9 %	4,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,66	**-0,02**
10 års norsk stat	3,88	**0,00**
10 års svensk stat	2,35	**-0,05**
10 års EU stat	2,43	**0,06**
10 års USA stat	4,60	**0,06**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Energy A	5,6 %	0,1 %	3,8 %
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	4,9 %	-1,3 %	3,1 %
DNB OBX ETF	3,7 %	0,2 %	2,6 %
Pensum Global Opportunities A	3,2 %	-0,7 %	4,7 %
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	2,9 %	-4,5 %	4,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	76,51
Olje WTI	73,96
Gull	2 640,22
Sølv	29,62
Laks[3]	kr 111,82

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.