Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 10. februar 2025

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs falt 2,0 % siste uke blant annet trukket ned av Equinor som skuffet under fremleggelsen av kvartalsresultatet med svakere guiding for utbytte og tilbakekjøp til tross for større enn ventet kutt i investeringene i fornybar energi. Kongsberg Gruppen falt 10,3 %. Europeiske gasspriser steg til USD 97/fat oljeekvivalenter, det høyeste nivået siden februar 2023, og handler mandag til USD 102/fat. Brent oljepris falt for tredje uke på rad med USD 1,0/fat til USD 74,7/fat forrige uke til tross for annonsering torsdag av strengere USA sanksjoner mot Irans oljeeksport.

I USA falt alle de tre viktigste aksjeindeksene forrige uke i en uke som ble preget av en eksalering av USA handelskriger, kvartalsrapportering og den månedlige amerikanske arbeidsmarkedsrapporten. S&P 500 var ned -0, 2%, Dow Jones Industrial Index falt -0,5% og teknologiindeksen Nasdaq Composite var også ned -0,5 %. 10-års renten på amerikanske statsobligasjoner holdt seg relativt stabil på 4,44%.
Aksjer i USA startet uken betydelig lavere etter forrige fredags kunngjøring fra president Donald Trump om at USA ville implementere 25 % toll på import fra Mexico og Canada, sammen med 10 % avgifter på kinesisk import, fra og med 1. februar. Men ved slutten av dagen mandag, hadde Trump gått med på å utsette hevingen av tollsatser mot Canada og Mexico med 30 dager. Kina responderte med å legge 10 % tariffer på import av mange produkter fra USA inkludert LNG, olje og kull. President Donald Trump annonserte på en pressekonferanse tirsdag kveld med Israels statsminister Netanyahu at USA vil overta styringen på Gaza etter at krigen er avsluttet.

Det var nok en travel uke med kvartalsrapportering i USA fra blant andre Amazon, Walt Disney, Uber og Qualcomm. I følge FactSet har 77 % av selskapene i S&P 500 levert inntjening bedre enn konsensus, med en gjennomsnittlig vekstrate på 16,4 % sammenlignet med estimater for 11,9 % inntektsvekst. ISM PMI-indeksen steg til 50,9 i januar som indikerte vekst i industri sektoren i USA for første gang på 22 måneder. ISM PMI for tjenestesektoren i januar falt til 52,8 som fortsatt indikerer ekspansjon. Arbeidsdepartementet rapporterte fredag en økning i arbeidsstyrken utenfor jordbrukssektoren i januar på 143 000, ned fra oppreviderte data for desember 307 000. Arbeidsledigheten falt uventet i januar til 4,0 % fra 4,1 %.

I Europa steg den pan-europeiske STOXX Europe 600-indeksen 0,6 % – nær nylige rekordnivåer – og trosset bekymringer om amerikansk handelspolitikk og mulig effekt på økonomisk vekst. Italias FTSE MIB steg 1,6 %, Tysklands DAX økte med 0,25 %, og Frankrikes CAC 40-indeks gikk opp på 0,3 %. Storbritannias FTSE 100-indeks økte 0,31%. Bank of England senket styringsrenten med 0,25 % til 4,5 % på rentemøtet forrige uke. Veksten i konsumprisindeksen for eurosonen akselererte til 2,5 % i januar fra 2,4 % i desember. Kjerneinflasjonen var uendret 2,7 %.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 2,0 % og den bredere TOPIX-indeksen ned 1,8 %. De siste haukete kommentarene fra Bank of Japan førte til at yenen styrket seg til 151 mot amerikanske dollar, fra 155,2 ved slutten av forrige uke. Renten på den 10-årige japanske statsobligasjonen steg til 1,28 %, fra forrige ukes 1,23 %.

Kinas aksjemarkeder steg i en forkortet handelsuke etter bedre enn ventet data for reiseaktivitet under kinesisk nyttårsfeiring som oppveide president Trumps beslutning om å legge 10 % toll på kinesisk import. CSI 300-indeksen steg 2,0 % og Shanghai Composite-indeksen økte med 1,6 % fra onsdag til fredag. Hong Kongs Hang Seng-indeks steg 4,5 %, den sterkeste uken på fire måneder.

FINANSKALENDER UKE 7

MANDAG
Japan: Driftsbalanse
Norge: Inflasjonstall
Produsentpriser
Arbeidsmarked
USA: Inflasjonsforventninger

TIRSDAG
Norge: BNP-tall
UK: Detaljhandel
Frankrike: Arbeidsledighet
USA: EIA Short-Term Energy Outlook
API oljelagertall

ONSDAG:
India: Industriproduksjon
Inflasjonstall
USA: Inflasjonstall
EIA oljelagertall
OPEC: Månedsrapport oljemarked

TORSDAG
Tyskland: Inflasjonstall
UK: BNP-tall
Industriproduksjon
ØMU: Industriproduksjon
USA: Søkere ledighetstrygd
Produsentpriser
EIA gasslagertall
IEA: Månedsrapport oljemarked

FREDAG
ØMU: BNP-tall
Arbeidsmarked
USA: Detaljhandel
Import-/eksportpriser
Industriproduksjon
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

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

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

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,24	**-0,7 %**
EUR/NOK	11,62	**-1,5 %**
SEK/NOK	102,70	**-0,1 %**
CHF/NOK	12,36	**-1,4 %**
GBP/NOK	13,94	**-2,0 %**
YEN/NOK	7,43	**2,8 %**
DKK/NOK	155,68	**-1,6 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Nordic Semiconductor ASA	26,6 %	35,2 %	43,7 %
Aker BP ASA	3,5 %	0,9 %	10,5 %
Frontline Plc	2,5 %	11,4 %	24,5 %
MPC Container Ships ASA	1,6 %	-7,4 %	-9,8 %
Norsk Hydro ASA	1,2 %	7,8 %	8,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,53	**-0,15**
10 års norsk stat	3,86	**-0,02**
10 års svensk stat	2,29	**-0,11**
10 års EU stat	2,37	**0,00**
10 års USA stat	4,49	**-0,04**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
East Capital China A USD	4,8 %	10,1 %	6,1 %
J PM China A (acc) USD	4,1 %	8,7 %	4,2 %
TIN Ny Teknik A	2,2 %	7,5 %	9,3 %
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	2,1 %	3,1 %	2,9 %
Holberg Norden A	1,9 %	8,0 %	8,4 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	74,66
Olje WTI	71,00
Gull	2 861,07
Sølv	31,82
Laks[3]	kr 94,49

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.