Ukentlig investeringskommentar

Mandag 17. februar 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

De amerikanske aksjemarkedene endte uken høyere med Nasdaq som gikk best med 2,6 %. Vekstaksjer gikk bedre enn verdiaksjer og de mindre selskapene var svakere enn de store og Russell 2000 lagget etter S&P 500 og Nasdaq. Torsdag var den beste dagen etter president Trumps kunngjøring om å ikke innføre nye globale tariffer, men refererte til en plan om en implementering fra 1 april basert på tariffer på enkelt land på individuell basis. Ukens økonomiske kalender ble dominert av onsdagens inflasjonsdata som kom inn høyere enn forventet. CPI målingen for januar viste en oppgang på 0,5 % måned over måned og 3,0 % år over år og var en økning fra desembers målinger på henholdsvis 0,4 % og 2,9 %. Kjerne CPI steg 0,4 % i januar, opp fra desembers måling på 0,2 %. Torsdagen brakte flere inflasjonsdata i form av produsentprisindeksen som også steg mer enn forventet med 0,4 %. Målingene viste at grunnlaget for fortsatte rentenedsettelser er svakere. Fed. sjef Powell uttalte i Senatet at selv om man har gjort fremskritt med å få ned inflasjonen, er man ikke ikke helt der ennå og de ønsker å holde politikken fortsatt restriktiv. Chicago Fed- leder Golsbee sa at "hvis vi har flere måneder som dette, så er jobben tydeligvis ikke gjort."

Det ble også en positiv uke for de europeiske børsene og STOXX Europe 600 endte 1,8 % høyere. Stemningen har blitt løftet av en stort sett positiv resultatsesong og et mer optimistisk syn på at man kan få på plass en våpenhvile og fredsavtale mellom Ukraina og Russland. De store indeksene hadde god fremgang og DAX i Tyskland steg med 3,3 %, Frankrikes CAC 40 med 2,6 % og Italias FTSE MIB med 2,5 %. De økonomiske nøkkeltallene var blandet og industriproduksjonen i eurosonen i desember falt tilbake med 1,1 % sekvensielt på grunn av kraftige fall i produksjonen av kapitalvarer. Konsensusprognosen var en nedgang på 0,5 %. År over år var produksjonen 2,0 % lavere, trukket ned av et 8,0 % fall i produksjonen av kapitalvarer. Det positive var at økonomien i Eurosonen ekspanderte med 0,1 % i fjerde kvartal og brakte den årlige veksten til 0,7 %. Også Storbritannias økonomi hadde en vekstrate på 0,1 % i fjerde kvartal. Forventningen var en tilbakegang på 0,1 %, men en vekst på 0,4 % i desember løftet kvartalet. Veksten i BNP var 0,9 % i 2024, opp fra 0,3 % i 2023. FTSE 100 steg med 0,4 % i uken.

Oslo Børs var opp med 0,2 % uken. De beste aksjene var Tomra med 16,6 %, Wallenius Wilhelmsen med 7, 5 % og Salmar med 6 %. De svakeste var Hoegh Autoliners med -9 %, Storebrand med -8,2 % og Kongsberggruppen med -4,7 %. Diskusjonene rundt planene om en fredsforhandling mellom Russland og Ukraina, moderert av USA, dro ned olje- og de europeiske gassprisene. Prisen på Brent olje falt fra USD76/fat til USD74,50/fat. Til tross for et ca. 10 % fall i europeiske gasspriser er spotprisen for levering av naturgass på Kontinentet fremdeles over USD15/mmBTU som er høyere enn oljeprisen målt i oljekvivalenter.

Japans aksjemarkeder hadde oppgang i løpet av uken, med Nikkei og Topix som henholdsvis steg 0,9 % og 0,8 %. Svakheten i yen er gunstig for eksportbedriftene og sentimentet ble ytterligere styrket av president Trumps beslutning om å avstå fra umiddelbart å innføre gjensidige tollsatser på sine største handelspartnere. I Kina ble markedene også løftet av et håp om at amerikanske tollsatser på import fra Kina kan vise seg å bli mindre omfattende enn forventet. CSI 300 steg med 1,2 % og Shanghai Composite steg med 1,3 %. I Hong Kong steg Hang Seng hele 7,0 % drevet av teknologiaksjer og spesielt i AI relaterte selskaper som har hatt stor fremgang etter at nyhetene fra DeepSeek kom ut i begynnelsen av februar.

FINANSKALENDER UKE 8

MANDAG

Japan: BNP veksttall, Ind.prod.
Norge: Handelsbalanse
Sverige: Arbeidsmarkedstall
Eurosonen: Handelsbalanse
USA : Presidents' Day
Markedet stengt

TIRSDAG

Sverige Inflasjonstall
Tyskland: ZEW Øk. sentiment
Eurosonen: ZEW Øk. sentiment
USA: Div. taler av Fed. Sentralstyremedlemmer, N.Y. State Mfd. Index

ONSDAG

Kina: Boligprisindeks
Japan: Handelsbalanse
UK: Inflasjonstall inkl. kjerne
USA: Redbook, API oljelagertall, FOMC Møtereferat, Taler av Fed. Sentral-styremedlemmer

TORSDAG

Tyskland: PPI årlig og månedlig
Eurosonen: Forbrukertillit
USA: Initial/cont. jobless claims, Philly nye industri ordrer EIA oljelagertall,

FREDAG

Tyskland: HCOB industri og composite PMI
Eurosonen: HCOB industri og composite PMI
Japan: Inflasjonstall, Comp PMI
UK: Forbr. tillit, Detaljhandel, S&P Composite PMI
USA: S&P Composite PMI, Omsetning boliger, Baker Hughes riggdata

SØNDAG

Tyskland: Forbundsdagsvalg

Porteføljer og marked

Mandag 17. 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	0,0 %	1,4 %	1,5 %	1,2 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	3,6 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,8 %	1,8 %	1,1 %					
Pensum Global Dynamisk	0,2 %	2,4 %	2,6 %	2,3 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	7,7 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	0,4 %	3,5 %	3,3 %	3,4 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	11,6 %	9,9 %
Pensum Basis	0,2 %	1,8 %	2,0 %	2,0 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	0,3 %	2,3 %	2,2 %	2,1 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	7,5 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,4 %	2,8 %	2,5 %	2,6 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	9,9 %	7,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,3 %	3,3 %	3,9 %	2,6 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,2 %	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 Utbytte	-1,7 %	-1,3 %	2,3 %	0,9 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	8,0 %	14,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-3,5 %	-2,9 %	-3,3 %	2,5 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	11,0 %	18,1 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	-1,7 %	0,7 %	6,7 %	3,1 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	10,5 %	15,6 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	-0,4 %	-4,4 %	2,2 %	4,6 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	19,3 %	22,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,2 %	0,7 %	4,3 %	4,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	7,5 %	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	-0,6 %	1,4 %	3,3 %	2,0 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-0,2 %	-4,9 %	-1,3 %	2,8 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	-4,3 %	-3,3 %	-4,1 %	0,9 %	8,5 %	-2,1 %			

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,2 %	0,7 %	4,4 %
Sverige OMX Stockholm	3,5 %	11,4 %	10,9 %
USA	0,3 %	2,2 %	1,8 %
Europa	2,2 %	8,4 %	8,4 %
Norden	1,7 %	7,2 %	6,7 %
Fremvoksende Markeder	0,3 %	4,3 %	2,5 %
Japan	-0,8 %	3,0 %	-0,9 %
Kina	0,0 %	0,0 %	0,0 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,12	**-1,8 %**
EUR/NOK	11,67	**-1,0 %**
SEK/NOK	103,99	**1,2 %**
CHF/NOK	12,37	**-1,4 %**
GBP/NOK	14,00	**-1,6 %**
YEN/NOK	7,30	**1,1 %**
DKK/NOK	156,43	**-1,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	16,6 %	34,7 %	29,9 %
SalMar ASA	6,0 %	9,7 %	10,9 %
Aker ASA Class A	5,9 %	7,5 %	14,4 %
REC Silicon ASA	4,9 %	3,4 %	-62,2 %
Yara International ASA	4,1 %	-1,3 %	7,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,51	**-0,17**
10 års norsk stat	3,94	**0,06**
10 års svensk stat	2,34	**-0,06**
10 års EU stat	2,43	**0,06**
10 års USA stat	4,48	**-0,06**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Holberg Norden A	2,5 %	11,6 %	11,2 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	2,1 %	7,1 %	6,2 %
Delphi Nordic A	1,9 %	7,1 %	5,2 %
J PM Europe Small Cap A (acc) EUR	1,8 %	9,4 %	6,1 %
DNB Teknologi A	1,5 %	5,5 %	5,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	74,74
Olje WTI	70,74
Gull	2 882,53
Sølv	32,10
Laks[3]	kr 92,18

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.