Ukentlig investeringskommentar

Mandag 24. februar 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 0,8 % forrige uke. Brent oljepris steg fra USD 74,4/fat mandag til USD 77/fat torsdag, men falt fredag til USD 74,3/ fat etter svakere enn ventet økonomiske data i USA for forbrukertillit og foreløpig innkjøpssjefsindeks for tjenestesektoren for januar som var på det laveste nivået på mer enn to år.

I USA falt S&P 500 1,7 % etter tidligere i uken å ha nådd nye rekordnivåer. Nasdaq Composite og Dow Jones falt begge 2,5 %. Markedene i USA var stengt mandag i anledning av Presidents Day. Tirsdag begynte med en generell oppgang, noe som førte til at S&P 500-indeksen stengte på rekordnivåer både tirsdag og onsdag. Alle de tre store indeksene falt betydelig torsdag og fredag og endte uken lavere. Mange av ukens overskrifter handlet om president Donald Trumps forsøk på å få slutt på Russland-Ukraina-konflikten, Trumps kunngjøring av planer om å innføre ytterligere toll på biler, legemidler og trelastprodukter, og Elon Musks annonseringer av kutt i offentlig sektor. Referatet fra sentralbankens rentemøte publisert onsdag viste at medlemmene ønsker å se tydeligere tegn på fallende inflasjon før gjennomføring av ytterligere rentekutt. Det negative sentimentskiftet torsdag så også ut til å være delvis på grunn av Walmarts resultatrapport for fjerde kvartal, som ble publisert torsdag morgen. Selv om kvartalsresultatet var bedre enn konsensus, var guidingen for 2025 svakere enn ventet. Aksjene i Walmart falt 6,5 % torsdag etter rapporten.

Ukens økonomiske data gjorde lite for å forbedre sentimentet i markedet. Tirsdag rapporterte National Association of Home Builders at boligmarkedsindeksen var 42 i februar, ned fra 47 i januar og det laveste nivået på fem måneder. Rapporten viste til usikkerhet rundt tariffer, høye boliglånsrenter og høye boligkostnader som faktorer som forårsaket nedgangen i sentimentet. Igangsettingen av private boliger falt nesten 10% i januar fra desember til en sesongjustert årlig rate på 1 366 000. På fredag rapporterte S&P Global foreløpig sammenstilt PMI på det laveste nivå på 17 måneder 50,4. PMI for tjenestesektoren var 49,7, det laveste nivået på over to år. I følge rapporten er usikkerhet knyttet til føderale myndigheters politikk og økende prispress viktige faktorer bak nedgangen. University of Michigans forbrukertillit for februar falt nesten 10 % fra januar til 64,7. Alle komponentene i indeksen falt i løpet av måneden. Inflasjonsforventningene for 2025 steg også til 4,3 %, opp fra 3,3 % i januar.

I Europa steg STOXX Europe 600-indeksen 0,3 % da investorer veide utviklingen i USAs handelspolitikk og forsøk på å få slutt på Russland-Ukraina-konflikten. Tysklands DAX falt 1,0 % før det føderale valget søndag. Frankrikes CAC 40-indeks falt 0,3 %, mens Italias FTSE MIB økte med 1,2 %. Storbritannias FTSE 100-indeks var ned 0,8 %.

I Japan falt Nikkei 225 Index 0.95 % og den bredere TOPIX indeksen var ned 0.8 %, etter styrking av yen og japanske renter, høyere inflasjon enn ventet og trusler om nye tariffer i USA. I Kina steg både CSI 300-indeksen og Shanghai Composite Index med 1,0 %. I Hong Kong steg Hang Seng-indeksen 3,8 %, drevet av oppgang i Alibaba-aksjer etter at Kinas ledende e-handels- og cloud computing-selskap rapporterte en raskere salgsvekst enn anslått i desember.

FINANSKALENDER UKE 9

SØNDAG
Tyskland: Føderalt valg

MANDAG
ØMU: Inflasjonstall januar
Tyskland: IFO-indeks
USA: Chicago FED-indeks
Dallas FED-indeks

TIRSDAG
ØMU: Nybil-salg januar
Tyskland: BNP-vekst 4.kvartal
USA: Boligpris-indeks
API oljelagertall

ONSDAG:
Tyskland: Forbrukertillit
Frankrike: Forbrukertillit
USA: Salg nye boliger
EIA oljelagertall

TORSDAG
ØMU: Økonomisk sentiment
USA: Ordrer varige forbruksgoder
Søkere ledighetstrygd
BNP-vekst 4.kvartal
EIA gasslagertall

FREDAG
Japan: Industriproduksjon
Detaljhandel
Tyskland: Detaljhandel
Arbeidsledighet
Frankrike: Inflasjonstall
BNP-vekst 4.kvartal
USA: Inflasjonstall
Personlig forbruk
Handelsbalanse
Chicago PMI
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

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

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,8 %	1,0 %	5,3 %
Sverige OMX Stockholm	0,2 %	5,3 %	11,2 %
USA	-1,5 %	-2,3 %	0,2 %
Europa	0,0 %	4,2 %	8,3 %
Norden	1,2 %	4,5 %	8,0 %
Fremvoksende Markeder	2,1 %	4,3 %	4,7 %
Japan	0,9 %	1,3 %	0,0 %
Kina	4,0 %	16,4 %	15,5 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,15	**-1,6 %**
EUR/NOK	11,67	**-1,1 %**
SEK/NOK	104,66	**1,8 %**
CHF/NOK	12,41	**-1,0 %**
GBP/NOK	14,08	**-1,0 %**
YEN/NOK	7,47	**3,3 %**
DKK/NOK	156,36	**-1,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Nordic Semiconductor ASA	7,2 %	31,8 %	52,8 %
DNB Bank ASA	5,3 %	5,9 %	11,3 %
Golden Ocean Group Ltd	2,4 %	5,6 %	7,1 %
MPC Container Ships ASA	2,2 %	3,3 %	-7,4 %
Telenor ASA	1,9 %	5,4 %	11,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,50	**-0,18**
10 års norsk stat	3,99	**0,11**
10 års svensk stat	2,36	**-0,04**
10 års EU stat	2,47	**0,10**
10 års USA stat	4,43	**-0,10**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
PineBridge India Equity Y	2,0 %	-3,9 %	-9,7 %
Holberg Norden A	1,5 %	9,1 %	12,8 %
DNB OBX ETF	1,2 %	0,4 %	6,4 %
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-USD	1,1 %	0,3 %	-0,9 %
Delphi Nordic A	1,0 %	3,9 %	5,9 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	74,43
Olje WTI	70,40
Gull	2 936,05
Sølv	32,46
Laks[3]	kr 93,23

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.