Ukentlig investeringskommentar

Mandag 3. februar 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Sist uke startet mandag morgen med en overraskende nyhet for de fleste. DeepSeek, en kinesisk utvikler av kunstig intelligens, lanserte en ny åpen kildekode/språkmodell som skal kreve mye mindre energi og prosessorkraft enn andre KI applikasjoner. Dette ser ut til å kunne bli en reell utfordrer til de amerikanske løsningene og adskillig mer kostnadseffektiv. Nyheten utløste et salg av teknologiaksjer og Nasdaq fikk et bratt fall med NVIDIA som falt med 17 %. Ukens avkastning ble bare delvis reddet av mange gode rapporter fra resultatsesongen utover i uken med flere positive resultater og utsikter fremover, men både Nasdaq og S&P500 endte uken i minus. Fed. kunngjorde på onsdagens møte at den ville holde styringsrenteområdet stabilt på 4,25 % til 4,50 %. Jerome Powell uttalte at Fed ikke vil ha det travelt med å justere videre, og at den vil trenge å se reell fremgang på inflasjon eller svakhet i arbeidsmarkedet før de foretar neste rentekutt. Kjerneprisindeksen for personlige forbruksutgifter fredag så ut til å støtte Feds kommentarer angående økt inflasjon. Rapporten viste at kjerne PCE steg med 2,8 % år over år i desember for tredje måned på rad. Lørdag kveld ble det klart at President Trump ilegger en straffetoll på import til USA med 25% av varer fra Mexico og Canada og 10% på varer fra Kina. Import av olje og gass fra Canada vil ha en straffetoll på 10%. Dette tiltaket vil kunne utløse en global handelskrig med potensielt store økonomiske konsekvenser som vil bli analysert de neste dagene.

Sist uke var bra for de viktigste europeiske børsene. Gode inntjeningsresultater fra bedriftene og ECBs beslutning om å kutte renten, styrket sentimentet og STOXX Europe 600 steg med 1,8 %. Tysklands DAX steg 1,6 % og i Italia steg FTSE Milano med 0,75 %. I Frankrike steg CAC 40 med 0,3 % mens i U.K. steg FTSE 100 med 2 %. Som forventet reduserte ECB sin styringsrente med 0,25 % til 2,75 %. ECB president Christine Lagarde sa på pressekonferansen at desinflasjonsprosessen var godt i rute og at avgjørelsen var enstemmig. Uten at hun ville gi en tidsplan for hvor lenge ECB kan fortsette rentejusteringene, sa hun at det er «ennå for tidlig å signalisere om når vi vil stoppe». I Sverige senket Riksbanken styringsrenten for sjette gang til 2,25 % fra 2,50 %. Riksbanken sa i desember at renten kan reduseres bare en gang til i første halvdel av året som tyder på at det blir en pause etter dette.

Oslo Børs hadde også en god uke og steg med 1,8 %. Det ble en renessanse for shippingselskapene med BWLPG på topp med 11,6 % og Frontline også sterk med 10,2 %. De svakeste var Vår Energi med -4,6 % og Nordic Semiconductors med -3,4 %. Prisen på Brent olje falt fra USD77/fat til USD76,40 og tok seg opp mot slutten av uken. På boe basis er europeiske gasspriser fremdeles høyere enn råolje og fyringsolje, USD15,8/mmBTU, drevet av fortsatt høy etterspørsel og lagertrekk.

I Japan ble det en blandet utvikling i løpet av uken. Nikkei indeksen falt 0,9 % mens TOPIX steg 1,4 %. Et salg av store teknologiaksjer tidlig i uken etter nyheten om DeepSeek tynget aksjekursene til japanske brikkeselskaper. I Kina har markedene vært stengt siden 28 januar, og åpnes igjen på onsdag 5 februar. Av økonomiske nøkkeltall som ble utgitt sist mandag, viste at PMI målingen fra NBS for at produksjon falt uventet til 49,1 i januar. PMI for ikke industri, som inkluderer bygge- og tjenesteaktiviteten, falt til 50,2 fra desembers 52,2. Andre data som kom ut viste at overskuddet i store industribedrifter falt med 3,3 % i 2024 som blir det tredje året på rad med nedgang. Dette var ikke en stor overraskelse ettersom svakhetene i industrifortjenesten reflekterer deflasjonspresset på Kinas økonomi.

FINANSKALENDER UKE 6

MANDAG

Kina: Caixin industri PMI
Norge: DNB Industri PMI, Boligprisindeks
Tyskland: HCOB Industri PMI
Eurosonen: HCOB Industri PMI, Inflasjonsrate
USA : S&P og ISM industri PMI
OPEC: Ministermøte

TIRSDAG

USA: Redbook, Jolt nye stillinger, Industriordrer, API oljelagertall

ONSDAG

Kina: Caixin tjeneste og composite PMI
Tyskland: HCOB tjeneste og composite PMI
Eurosonen: HCOB tjeneste og composite PMI
USA: EIA oljelagertall, Handelsbalanse, S&P og ISM tjeneste og composite PMI , Taler av Fed. Sentral-styremedlemmer

TORSDAG

Sverige: Inflasjonstall
Tyskland: BNP veksttall
Eurosonen: Detaljhandel
UK: BoE rentebeslutning
USA: Initial/cont. jobless claims, Nonfarm produktivitet

FREDAG

Tyskland Industriproduksjon, Handelsbalanse
Norge: Industriproduksjon
USA: Nonfarm payrolls, Arbeidsledighetstall, Baker Hughes riggdata

SØNDAG

Kina: NBS offisielle inflasjonstall

Porteføljer og marked

Mandag 3. 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 %	0,8 %	1,5 %	0,8 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	3,3 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,7 %	1,7 %	0,7 %					
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	2,0 %	3,3 %	2,0 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	7,8 %	6,3 %
Pensum Globale Aksjer	0,9 %	3,2 %	4,0 %	3,2 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	12,0 %	9,9 %
Pensum Basis	0,7 %	2,1 %	2,2 %	2,1 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	0,7 %	2,0 %	2,9 %	2,0 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	7,7 %	6,3 %
Allokering Dynamisk[2]	0,9 %	2,6 %	3,5 %	2,6 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	10,3 %	7,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,7 %	2,8 %	7,0 %	2,8 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	16,7 %	10,9 %
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	1,2 %	6,0 %	7,7 %	6,0 %	45,4 %	12,5 %	-2,3 %	19,4 %	15,5 %
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,5 %	4,6 %	6,0 %	4,6 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	10,7 %	14,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,8 %	6,9 %	2,6 %	6,9 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	12,7 %	18,1 %
Pensum Sparebank + (oppstart 23.03.2020)	2,4 %	6,0 %	9,0 %	6,0 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	12,0 %	15,6 %
Pensum Energi (oppstart 23.03.2020)	0,5 %	5,8 %	2,9 %	5,8 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	20,2 %	22,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,8 %	6,3 %	5,9 %	6,3 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	8,9 %	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	2,5 %	4,6 %	4,7 %	4,6 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-2,4 %	4,3 %	2,2 %	4,3 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	0,3 %	5,9 %	-9,6 %	5,9 %	8,5 %	-2,1 %			

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	11,34	**0,1 %**
EUR/NOK	11,74	**-0,5 %**
SEK/NOK	102,03	**-0,7 %**
CHF/NOK	12,43	**-0,9 %**
GBP/NOK	14,03	**-1,3 %**
YEN/NOK	7,30	**1,0 %**
DKK/NOK	157,21	**-0,6 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	9,5 %	21,5 %	21,5 %
Golden Ocean Group Ltd	6,6 %	5,7 %	5,7 %
NEL ASA	6,5 %	-12,2 %	-12,2 %
REC Silicon ASA	6,1 %	-60,4 %	-60,4 %
Mowi ASA	5,8 %	16,7 %	16,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,54	**-0,14**
10 års norsk stat	3,86	**-0,02**
10 års svensk stat	2,23	**-0,17**
10 års EU stat	2,46	**0,09**
10 års USA stat	4,54	**0,01**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	4,5 %	9,0 %	9,0 %
Fidelity China Focus A-Dis-USD	3,9 %	0,6 %	0,6 %
PineBridge J apan Small Cap Equity Y	3,8 %	2,1 %	2,1 %
PineBridge India Equity Y	3,7 %	-4,9 %	-4,9 %
abrdn-Latin American Eqty S Acc USD	3,5 %	9,2 %	9,4 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	75,67
Olje WTI	72,53
Gull	2 798,41
Sølv	31,30
Laks[3]	kr 98,43

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.