Ukentlig investeringskommentar

Mandag 13. oktober 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Aksjemarkedene i USA verste uke siden slutten av mai – oljeprisen videre ned
Oslo Børs Hovedindeks var ned 0,5 % forrige uke. Hittil i år er OSEBX opp 15,9 %. Brent oljepris falt fra USD 64,5/ fat til USD 62,1/fat forrige uke, det laveste på fem måneder, etter at USAs president Donald Trump på fredag truet med 100 % toll på varer fra Kina fra 1. november. Brent oljepris handler mandag morgen til USD 63,6/fat etter at Donald Trump hadde en mer forsonende tone mot Kina på søndag. President Trump erklærte også på søndag at krigen i Gaza er over på Air Force One på vei til Israel hvor han lander mandag morgen for å tale i Knesset og møte familier til israelske gisler. Hamas starter mandag frigivelse av de siste 48 israelske gislene – 20 fortsatt i live - som en del av Trumps fredsplan for Gaza. Israel forplikter seg til gjengjeld å løslate 250 palestinske fanger og 1700 fra Gaza. Trump reiser videre til Egypt for å lede et fredstoppmøte sammen med Egypts president Abdel Fattah al-Sisi.

President Trump truet med 100 % toll på varer fra Kina fra 1.november
Aksjemarkedene i USA hadde sin verste uke siden slutten av mai etter først å ha nådd nok en rekord onsdag. Nedgangen skyldtes først og fremst et kraftig nedsalg på fredag, etter at president Donald Trump anklaget kinesiske myndigheter for eksportkontroll på sjeldne jordarter og sa at USA ville innføre en ytterligere 100 % toll på produkter fra Kina fra 1.november. S&P 500 endte uken ned -2,4 %, mens Nasdaq var ned -2,5 % og Dow Jones Industrial Average falt -2,7%. Gullprisen skjøt i været til over 4,000 dollar per unse for første gang onsdag. Hittil i år har spotprisen på gull steget mer enn 50 prosent etter en oppgang på 27 prosent i 2024. Onsdagens referat fra Federal Reserves rentemøte i september viste at medlemmene fortsatt er bekymret for vedvarende høy inflasjon i kombinasjon med et svekket arbeidsmarked. Men de fleste beslutningstakere vurderte at det trolig vil være hensiktsmessig med ytterligere rentekutt i 2025. I følge CME FedWatch er det nå 96 % sannsynlighet for et nytt rentekutt på møtet i oktober – en oppgang fra 94 % for en uke siden. University of Michigans foreløpige oktoberindeks for forbrukertillit var 55, uendret fra måneden før. Inflasjonsforventningene for det neste året gikk ned til 4,6 % fra 4,7 % i september, mens langsiktige inflasjonsforventninger holdt seg stabile på 3,7 %.

Europeiske markeder falt – Frankrikes statsminister gikk av og ble gjenoppnevnt
Europa endte STOXX Europe 600-indeksen 1,1 % lavere. Investorer tok gevinst etter at indeksen hadde nådd nye rekordnivåer. Sebastien Lecornu gikk forrige mandag av etter 27 dager som statsminister i Frankrike, men ble gjenutnevnt på fredag. Risikoen for eskalering av handelskrig mellom USA og Kina tynget også sentimentet på slutten av uken. Tysklands DAX falt 0,6 %, Frankrikes CAC 40-indeks falt 2,0 %, og Italias FTSE MIB falt 2,8 %. Storbritannias FTSE 100-indeks falt 0,7 %.

Japans aksjemarkeder steg kraftig – 'Golden Week' forkortet handelsuke i Kina
I Asia steg Japans aksjemarkeder kraftig i løpet av uken, med Nikkei 225-indeksen opp 5,1 % og TOPIX-indeksen opp 2,2 %. Investorer reagerte positivt på at Sanae Takaichi vant det liberale demokratiske partiets (LDP) presidentvalg, og at hun sannsynligvis blir Japans neste statsminister. JPY/USD falt til 152,8 fra 147,5 på slutten av forrige uke. I Kina falt CSI 300 0,5 % og Shanghai Composite Index steg 0,4 % i løpet av en to-dagers handelsuke. Kinas aksjemarkeder åpnet igjen for handel torsdag 9. oktober etter å ha vært stengt fra 1. oktober under 'Golden Week'. Kinas handelsoverskudd var USD 90,5 milliarder dollar i september, lavere enn forventet USD 99 milliarder. Eksporten steg 8,3 % på årsbasis, høyere enn forventet og en oppgang fra 4,4 % årlig økning i august. Importen økte med 7,4 % , som også var bedre enn ventet og høyere enn den årlige veksten i august på 1,3 %.

FINANSKALENDER UKE 42

MANDAG
Kina: Handelsbalanse
OPEC: Oljemarkedsrapport

TIRSDAG
UK: Arbeidsledighet
Tyskland: ZEW-indeks
USA: Powell tale
JP Morgan, Goldman Sachs 3.kvartals resultat
IMF: World Economic Outlook
IEA: Oljemarkedsrapport

ONSDAG
Norge: Statsbudsjett 2026
Kina: Inflasjon
India: Handelsbalanse
USA: Beige Book
Bank of America, Morgan Stanley resultat

TORSDAG
Norge: Boligsalg
UK: BNP-tall august
USA: Produsentpriser
Detaljhandel

FREDAG
USA: Byggetillatelser
Start nye boliger

Porteføljer og marked

Mandag 13. Oktober 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	-0,1 %	0,2 %	1,9 %	5,1 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,8 %	2,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,4 %	2,0 %	5,4 %					
Pensum Global Dynamisk	0,3 %	1,6 %	3,4 %	3,5 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	9,7 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	0,6 %	3,0 %	4,8 %	2,3 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	12,4 %	11,1 %
Pensum Basis	0,2 %	1,1 %	2,9 %	4,3 %	13,1 %				
Allokering Moderat[2]	0,2 %	1,8 %	3,4 %	3,6 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	9,7 %	6,2 %
Allokering Dynamisk[2]	0,4 %	2,1 %	3,7 %	2,8 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	11,3 %	8,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,5 %	3,0 %	5,3 %	4,0 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	19,4 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,2 %	0,7 %	3,0 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	3,6 %	0,6 %

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	-0,1 %	-0,5 %	2,1 %	18,4 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	16,0 %	9,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,7 %	-2,9 %	4,7 %	19,9 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	18,5 %	16,4 %
Pensum Sparebank +	1,9 %	2,0 %	-1,8 %	23,7 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	27,2 %	12,4 %
Pensum Energi	-2,0 %	-1,5 %	0,0 %	5,5 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %	6,9 %	18,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,5 %	-0,1 %	1,1 %	15,8 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	13,3 %	9,4 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	-0,2 %	-1,5 %	0,6 %	16,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	1,0 %	4,0 %	5,9 %	5,2 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	0,6 %	9,6 %	23,3 %	30,4 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	3,1 %	23,6 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,0 %	1,7 %	0,3 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	-0,2 %	0,7 %	2,8 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-0,5 %	-0,1 %	15,8 %
Sverige OMX Stockholm	-0,8 %	2,3 %	11,1 %
USA	-0,8 %	2,7 %	-0,1 %
Europa	-0,8 %	3,3 %	13,2 %
Norden	-0,2 %	2,7 %	6,6 %
Fremvoksende Markeder	1,1 %	7,0 %	15,2 %
Japan	3,3 %	9,2 %	12,6 %
Kina	-1,7 %	4,5 %	23,2 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,1	-10,7 %
EUR/NOK	11,8	-0,3 %
SEK/NOK	106,5	3,6 %
CHF/NOK	12,7	1,0 %
GBP/NOK	13,5	-5,0 %
YEN/NOK	6,7	-7,3 %
DKK/NOK	157,5	-0,4 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	18,3 %	18,4 %	-1,4 %
Scatec ASA Ordinary Shares	5,9 %	1,5 %	32,1 %
Storebrand ASA	4,2 %	1,6 %	34,0 %
SalMar ASA	4,0 %	6,5 %	9,5 %
Mowi ASA	3,1 %	4,2 %	16,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,14	-0,54
10 år norsk stat	4,05	0,17
10 år svensk stat	2,60	0,20
10 år EU stat (snitt)	2,64	0,28
10 år amerikansk stat	4,03	-0,50

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
PineBridge India Equity Y	2,5 %	2,3 %	-9,7 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	2,4 %	6,2 %	4,0 %
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	1,5 %	7,0 %	12,3 %
JPM Europe Small Cap A (acc) EUR	1,1 %	3,3 %	21,5 %
Pensum Global Energy A	1,0 %	4,0 %	5,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	62,73
Olje WTI	58,90
Gull	4 017,79
Sølv	50,15
Laks[3]	kr 77,68

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.