Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 20 oktober 2025

Volatil uke i USA, men positiv avslutning. Sist uke ble ganske begivenhetsrik på Wall Street med volatile aksjemarkeder, men endte til slutt i positivt terreng for indeksene og S&P500 steg med 1,7 %. Uken startet positivt etter at det kom ut mer forsonende uttalelser fra Trump som hjalp til å tone ned opptrappingen av handelsspenningene med Kina. På tirsdag uttalte Fed's Jerome Powell at nedsiderisikoen for sysselsettingen har endret risikobalansen i økonomien og dette ga markedet ny tro på at Fed sannsynligvis vil fortsette å kutte styringsrenten på sitt neste møte til tross for at inflasjonen fortsatt er over målet på 2 %. Resultatsesongen startet for alvor på tirsdag med flere store banker som rapporterte resultater for 3 kv. JPMorgan Chase, Citigroup og Wells Fargo rapporterte alle bedre enn forventet. På torsdag ble det et nervøst marked og indeksene falt markant etter at et par regionale banker opplyste om problemer med utlån som også involverte påstander om svindel. Dette, i tillegg til konkursen til en långiver av billån til kunder med lav kredittscore, så ut til å gi næring til bekymringer om økende risiko i kredittmarkedet og den generelle helsen til den regionale banknæringen. Tiårs renten på amerikanske statsobligasjoner falt til under 4 % som er et nivå man ikke har sett siden Trumps Liberation Day i april. Ledere i amerikanske regionale banker roet ned markedet på fredag da de publiserte resultater for 3 kv. som viste lavere avsetninger for tap på utlån enn analytikerne hadde estimert. Dette dro indeksene tilbake i positivt terreng.

Marginalt positive europeiske indekser. De europeiske aksjemarkedene var også preget av nyhetsbildet i USA og STOXX Europe 600 indeksen endte uken 0,4 % høyere etter uttalelsene fra Jerome Powell og signalene om mindre spenning i handelsrelasjonene mellom USA og Kina. De nasjonale indeksene var mer blandet med Frankrikes CAC 40 som steg med 3,2 % etter den nylig gjenutnevnte statsministeren Sebastien Lecornu overlevde et mistillitsforslag fremmet av opposisjonspartier og dermed unngikk nyvalg. I Tyskland falt DAX med 1,7 % etter målinger som viste at industriproduksjonen falt med 5,2 % på grunn av et kraftig fall i bilindustrien, svakere ordreinngang og flere fabrikknedleggelser.

Svak uke for Oslo Børs med nedgang for industri og olje. Hovedlisten på Oslo Børs falt med 1,7 %. Sjømat og Luftfart var de beste sektorene med Salmar, Mowi og Norwegian Air på topp. Tomra, Wallenius Wilhelmsen og DOF Group var de svakeste. Brent falt med USD 2 til USD 61 i uken og oljeprisene har vært under press den siste tiden delvis drevet av en frykt for overforsyning etter Opecs produksjonsøkning og IEAs månedsrapport. Etter en telefonsamtale med Putin sa Trump at de vil møtes innen kort tid for å diskutere en avslutning på krigen i Ukraina. Avtalen om våpenhvilen mellom Israel og Hamas ble oppfattet som en lettelse i forsyningsrisikoen i Midt Østen og dro ned oljeprisen. Det er en oppfatning i markedet at det samme scenariet kan forventes hvis man får en avslutning i krigen mellom Russland og Ukraina i løpet av kort tid, selv om mange kommentatorer regner det som usannsynlig å oppnå en enighet mellom partene på kort sikt.

Svak utvikling i Japan og Kina. Japans aksjemarkeder falt i løpet av uken med rundt 1,0 %. Innenrikspolitisk usikkerhet og oppgangen i Yen mot USD som rammer eksportindustrien har dradd ned sentimentet. Det er fremdeles politisk usikkerhet, men partiene prøver å bli enige om en felles politikk og å danne en koalisjon. Det blir en avstemning på tirsdag om å velge statsminister Ishibas etterfølger. I Kina falt aksjemarkedene drevet av usikkerheten i relasjonene med USA. På den positive siden steg kjernekonsumprisindeksen til 1,0 % som er den høyeste på nesten 2 år.

FINANSKALENDER UKE 43

MANDAG

Kina:	BNP vekst, Ind. prod., Detaljh., Arb. marked, Plenumskongress for ledere i Kommunist partiet om 5 årsplanen
Eurosonen:	Byggeaktivitet
Tyskland:	PPI tall

TIRSDAG

Japan:	Valg av statsminister
ECB:	Pressekonferanse Christine Lagarde
USA:	Tale Fed's Waller, Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Japan :	Handelsbalanse
UK:	Inflasjon, Kjerne
USA:	Boliglånstall, EIA oljelagertall

TORSDAG

Norge:	Arbeidsledighetstall
Eurosonen:	Forbrukertillit
USA:	Boligsalg, Arbeidsmarkedstall Initial/continued jobless claims

FREDAG

Sverige:	PPI
Japan:	Inflasjon
Tyskland:	HCOB PMI Ind. og tj.
Euro :	HCOB PMI Ind. og tj.
UK:	S&P Ind. og tj. Index, Detaljhandel
USA:	Kjerneinflasjonstall, S&P Industri Index, Michigan forbrukerind. Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 20. 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	0,2 %	0,2 %	2,2 %	5,4 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	7,2 %	2,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,4 %	1,9 %	5,5 %					
Pensum Global Dynamisk	-0,1 %	1,7 %	2,7 %	3,4 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	10,3 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	-0,3 %	3,6 %	3,3 %	2,0 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	13,0 %	11,1 %
Pensum Basis	0,2 %	1,5 %	2,6 %	4,5 %	13,1 %				
Allokering Moderat[2]	-0,2 %	1,8 %	2,7 %	3,4 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	10,2 %	6,2 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,2 %	2,3 %	2,8 %	2,5 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	11,9 %	8,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,8 %	3,4 %	3,8 %	4,8 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	19,8 %	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	-1,8 %	-2,9 %	-1,0 %	16,3 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	16,1 %	9,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,3 %	-5,5 %	-1,6 %	18,3 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	17,5 %	16,4 %
Pensum Sparebank +	-1,1 %	0,2 %	-0,4 %	22,4 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	26,0 %	12,4 %
Pensum Energi	-4,4 %	-5,6 %	-3,1 %	0,8 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %	5,9 %	18,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,7 %	-1,7 %	0,8 %	13,9 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	13,0 %	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	0,3 %	-2,4 %	-0,8 %	16,9 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-3,5 %	0,6 %	1,9 %	1,5 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	3,1 %	11,3 %	26,2 %	34,5 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	4,7 %	23,6 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	1,3 %	1,8 %	3,1 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	-0,2 %	-0,1 %	2,5 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-1,7 %	-1,7 %	13,9 %
Sverige OMX Stockholm	0,6 %	3,6 %	11,8 %
USA	1,3 %	3,7 %	1,2 %
Europa	0,8 %	4,2 %	14,1 %
Norden	-0,2 %	2,3 %	6,4 %
Fremvoksende Markeder	-0,7 %	3,8 %	14,4 %
J apan	-0,1 %	6,8 %	12,5 %
Kina	-4,2 %	-3,2 %	18,0 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,1	-11,1 %
EUR/NOK	11,7	-0,5 %
SEK/NOK	106,6	3,7 %
CHF/NOK	12,7	1,2 %
GBP/NOK	13,5	-5,1 %
YEN/NOK	6,7	-7,6 %
DKK/NOK	156,9	-0,8 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
SalMar ASA	8,1 %	9,4 %	18,0 %
MPC Container Ships ASA	3,7 %	-8,5 %	-10,6 %
Mowi ASA	3,6 %	5,0 %	20,2 %
Telenor ASA	2,4 %	1,9 %	38,1 %
Norsk Hydro ASA	2,0 %	4,7 %	15,2 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,18	-0,50
10 år norsk stat	4,02	0,14
10 år svensk stat	2,50	0,10
10 år EU stat (snitt)	2,58	0,21
10 år amerikansk stat	4,01	-0,52

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	3,1 %	11,3 %	34,5 %
DNB Teknologi A	2,6 %	7,4 %	21,0 %
Pensum Nordic Banking Sector D	1,3 %	1,8 %	0,0 %
Holberg Triton A	1,2 %	1,3 %	1,5 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	1,0 %	0,6 %	15,3 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	61,29
Olje WTI	57,54
Gull	4 251,82
Sølv	51,92
Laks[3]	kr 75,38

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.