Ukentlig investeringskommentar

Mandag 27. oktober 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 1,2 %. Brent steg til USD 65/fat etter USA sanksjoner mot russisk olje
Oslo Børs Hovedindeks steg 1,2 % forrige uke. Hittil i år er OSEBX opp 15,3 %. Brent oljepris steg fra USD 61/fat til USD 65/fat. Det amerikanske finansdepartementet innførte forrige uke sansksjoner mot Russlands to største oljeselskaper Rosneft og Lukoil for å presse Russland til å avslutte krigen i Ukraina. Sanksjonene innebærer frys av amerikanske eiendeler og forbud mot forretninger med de to selskapene. Storbritannia innførte en tilsvarende sanksjonspakke mot Rosneft og Lukoil uken før. Rosneft produserte i 2024 3,7 millioner fat/dag og eksporterte 2,0 millioner fat/dag. Lukoil produserte 1,6 millioner fat/dag og eksporterte 700,000 fat/dag i 2024. Russlands totale oljeproduksjon i 2024 var 10,3 millioner fat/dag med en eksport av råolje og petroleumsprodukter på 7,4 millioner fat/dag. De to største importørene er Kina 2,1 millioner fat/dag og India 1,8 millioner fat/dag i 2024. USA økte i august tollen på import fra India til 50 % på grunn av landets høye import av russisk olje.

Europeiske børser hadde også en sterk uke. STOXX Europe 600 steg 1,7 %, Tysklands DAX var opp 1,7 %, UK FTSE 100 var opp 3,1 %, FTSE 100 MIB i Italia steg 1,4 % og CAC 40 i Frankrike var opp 0,6 %.

Amerikanske børser hadde sin beste uke siden begynnelsen av august
Sterke kvartalsresultater, optimisme over handelsforbindelsene mellom USA og Kina, og positive økonomiske data for inflasjonen i USA gjorde at S&P 500 steg 1,9 %, Dow Jones Industrial Average var opp 2,2 % og Nasdaq Composite steg 2,3 % forrige uke. Blant selskapene som rapporterte forrige uke steg Tesla-aksjene etter rekord-omsetning i kvartalet. Også aksjene i General Motors og Ford steg etter at bilprodusentene imponerte investorer med resultatene. Netflix-aksjen falt grunnet kostnader forbundet med en konflikt med brasilianske skattemyndigheter. Ukens viktigste begivenhet på makrofronten var uten tvil fredagens etterlengtede konsumprisindeks-rapport for september. Prisveksten i USA landet på 3 prosent i september. Opp fra 2,9 prosent måneden før. Det viser tall fra USAs statistikkmyndigheter. På forhånd var det ventet en inflasjon på 3,1 prosent, ifølge en Bloomberg-undersøkelse. Sentralbanken i USA er mest opptatt av kjerneinflasjonen som også kom inn på 3 prosent. Det var ventet 3,1 prosent, det samme som i oktober. Kort tid etter tallene ble publisert meldte Det hvite hus at det trolig ikke kommer inflasjonstall for oktober neste måned, ifølge Bloomberg. En rekke amerikanske nøkkeltall har blitt satt på vent etter at den føderale staten ble stengt ned etter en budsjettenighet. Inflasjonstallene forsterket forventningene om at sentralbanken vil levere et ytterligere rentekutt på 25 basispunkter i oktober.

Fremgang i handelsforhandlinger mellom USA og Kina
På torsdag ble et møte mellom president Donald Trump og Kinas Xi Jinping bekreftet skal finne sted på torsdag i Sør-Korea under den amerikanske presidenten reise til Asia denne uken. Søndag kom det positive signaler fra forhandlingene. USA og Kinas representanter skal ha kommet til en foreløpig enighet på flere punkter, uttalte en kinesisk tjenesteperson ifølge Bloomberg. USAs finansminister Scott Bessent bekreftet også fremgang i forhandlingene med Kina på søndag i flere medier.

Asiatiske børser både i Japan og Kina stiger mandag morgen på nyhetene etter betydelig oppgang også forrige uke. I Japan er Nikkei 225-indeksen opp 2,2 % mandag morgen etter en oppgang på 3,6 % forrige uke. I Kina stiger Shanghai Composite 1,1 % etter 2,9 % oppgang forrige uke. Kinas økonomi steg med 4,8 % i tredje kvartal i følge Kinas statistikkbyrås tall som ble publisert forrige mandag.

FINANSKALENDER UKE 44

MANDAG
Norge:	Gjeldsvekst (SSB)
Tyskland:	IFO-indeks
USA:	Ordrer varige forbruksgoder

TIRSDAG
India:	Industriproduksjon
ØMU:	Nybilsalg
Tyskland:	Forbrukertillit
USA:	S&P/Case-Shiller boligpriser

ONSDAG
Japan:	Forbrukertillit
Sverige:	BNP-vekst 3.kvartal
Canada:	Rentemøte
USA:	Rentemøte

TORSDAG
Japan:	Rentemøte
ØMU:	BNP-vekst 3.kvartal Rentemøte
Tyskland:	Inflasjon
USA:	BNP-vekst 3.kvartal Møte President Trump og President XI i Sør-Korea

FREDAG
Kina:	PMI Industri
ØMU:	Inflasjon
USA:	Inflasjon (PCE)

Porteføljer og marked

Mandag 27. 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	0,0 %	0,1 %	1,8 %	5,4 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	7,4 %	2,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,1 %	1,5 %	5,3 %					
Pensum Global Dynamisk	-0,1 %	0,8 %	2,6 %	3,4 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	10,1 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	-0,1 %	1,5 %	3,3 %	1,8 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	12,6 %	11,1 %
Pensum Basis	0,0 %	0,9 %	2,2 %	4,6 %	13,1 %				
Allokering Moderat[2]	0,0 %	1,0 %	2,6 %	3,4 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	10,1 %	6,2 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,1 %	1,1 %	2,6 %	2,5 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	11,6 %	8,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,3 %	3,0 %	5,8 %	6,1 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	19,6 %	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	0,9 %	-1,5 %	-1,7 %	17,3 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	15,5 %	9,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,4 %	-5,1 %	-2,2 %	17,8 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	16,0 %	16,4 %
Pensum Sparebank +	-1,5 %	-0,8 %	-1,9 %	20,5 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	23,9 %	12,4 %
Pensum Energi	3,8 %	-4,6 %	-0,6 %	4,6 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %	6,3 %	18,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,2 %	-1,2 %	1,1 %	15,3 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	13,1 %	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	0,0 %	-2,0 %	-1,9 %	15,8 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	3,1 %	-1,8 %	2,6 %	3,2 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	-2,9 %	-0,3 %	18,3 %	26,2 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	2,7 %	23,6 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-0,6 %	0,0 %	2,0 %	11,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,4 %	0,0 %	2,3 %	7,5 %					

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,2 %	-1,2 %	15,3 %
Sverige OMX Stockholm	3,4 %	6,6 %	15,6 %
USA	1,4 %	3,1 %	2,6 %
Europa	0,6 %	3,7 %	14,8 %
Norden	2,2 %	4,1 %	8,8 %
Fremvoksende Markeder	1,5 %	3,6 %	16,1 %
Japan	1,5 %	6,6 %	14,2 %
Kina	3,4 %	0,0 %	22,0 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,0	-11,6 %
EUR/NOK	11,7	-1,2 %
SEK/NOK	106,5	3,6 %
CHF/NOK	12,6	0,4 %
GBP/NOK	13,3	-6,2 %
YEN/NOK	6,6	-9,3 %
DKK/NOK	155,8	-1,5 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	14,4 %	-20,6 %	-65,8 %
Aker ASA Class A	8,8 %	4,4 %	48,7 %
Aker BP ASA	8,4 %	3,2 %	29,2 %
Tomra Systems ASA	7,8 %	-17,4 %	-11,4 %
Equinor ASA	5,2 %	-3,7 %	-1,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,19	-0,49
10 år norsk stat	4,00	0,12
10 år svensk stat	2,51	0,11
10 år EU stat (snitt)	2,63	0,26
10 år amerikansk stat	4,00	-0,53

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Energy A	3,1 %	-1,8 %	3,2 %
Delphi Nordic A	2,5 %	4,3 %	11,2 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	2,2 %	2,6 %	2,8 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	2,1 %	3,7 %	-2,3 %
Holberg Norden A	2,1 %	2,0 %	14,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	65,94
Olje WTI	61,50
Gull	4 113,05
Sølv	48,63
Laks[3]	kr 73,74

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.