Ukentlig investeringskommentar

Mandag 6. oktober 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Kraftigste oljeprisfall siden juni. S&P 500 ny rekord til tross for nedstengning i USA. Oslo Børs Hovedindeks var ned 0,7 % forrige uke. Hittil i år er OSEBX opp 16,4 %. Brent oljepris falt mer enn 7 % fra USD 69,7/fat til USD 64,5/ fat forrige uke, det største oljeprisfallet siden juni, men er opp mer enn 1 % mandag morgen til USD 65,4 per fat etter at OPEC+ søndag ble enige om å øke produksjonen med 137 000 fat/dag i november, tilsvarende oktobers økning. Ved utgangen av september hadde OPEC+ allerede reversert et kutt på 2,2 millioner fat/dag – ett år foran skjema – og startet i oktober avviklingen av et ytterligere kutt på 1,65 millioner fat per dag. Oljeprisfallet skyldtes blant annet en Reuters-artikkel som siterte ikke-navngitte kilder som hevdet at Saudi Arabia ønsket en OPEC+ produksjonsøkning i november på fra 274 000 til så mye som 548 000 fat/dag. Det kraftige oljeprisfallet skjedde til tross for at OPEC utstedte en uvanlig skarp irettesettelse av media og avviste blankt mediarapporter om en økning på en halv million fat per dag. Den kurdiske regionen i Nord-Irak startet 27.september oljeeksport til Tyrkia igjen estimert til 180-190 000 fat per dag etter to og et halvt års stans i eksporten, som også bidro til oljeprisfallet. Et av Russlands største oljeraffinerier i Kirisji i nærheten av St. Petersburg med en kapasitet på 400 000 fat/dag sto i brann lørdag etter et ukrainsk droneangrep, det andre på to uker. 15 av Russlands 38 raffinerier er truffet av ukrainske droneangrep siden august.

I USA steg referanseindeksen S&P 500 +1,1 % og nådde 6700 poeng for første gang til tross for nedstengning av statsapparatet onsdag for første gang på sju år som vil ramme 750,000 statsansatte etter at kongressen i USA ikke klarte å bli enige om en budsjettavtale. Nedstengningen av statsapparatet i USA trådte i kraft ved midnatt onsdag. Finansminister Scott Bessent sa torsdag til CNBC at USAs BNP-vekst kan risikere å bli svekket av nedstengningen. Historiske data viser at aksjer stort sett tar slike nedstengninger med ro. Dow Jones Industrial Average økte også med +1,1 %. Det teknologitunge Nasdaq Composite steg +1,3%. OpenAI avsluttet denne uken et sekundært aksjesalg som verdsatte ChatGPT-utvikleren til USD 500 milliarder, og ble verdens største oppstart etter å ha overgått Elon Musks SpaceX.

Et av ofrene for nedstengningen var den viktige månedlige arbeidsmarkedsrapporten (US non-farm payroll) som skulle komme fredag, men ble kansellert etter at U.S. Bureau of Labor Statistics satt igjen med bare én ansatt. I fravær av arbeidsmarkeds-rapporten fokuserte investorer på ADP-dataene fra september, som viste en reduksjon på 32 000 private stillinger i USA mot konsensus en økning på 51 000. Svakheten i tallene bidro til å øke sannsynligheten for et rentekutt på 25 basispunkter i oktober til 96 % i følge CME FedWatch.

I Europa endte STOXX Europe 600-indeksen 2,9 % høyere og nådde rekordnivåer. En oppgang i teknologiaksjer og forventninger om lavere amerikanske lånekostnader denne måneden økte sentimentet. Tysklands DAX steg 2, 7 %, Frankrikes CAC 40-indeks steg også 2,7 %, og Italias FTSE MIB økte med 1,4 %. Storbritannias FTSE 100-indeks økte med 2,2 %. Den årlige inflasjonen i eurosonen akselererte til 2,2 % i september fra 2,0 % i august på grunn av høyere tjenestekostnader og et litt lavere fall i energiprisene. Kjerneinflasjonsraten, som ekskluderer volatile mat- og drivstoffpriser, holdt seg på 2,3 %. Den sesongjusterte arbeidsledigheten i eurosonen gikk opp til 6,3 % i august, fra 6,2 % i juli, det laveste nivå noensinne.

I Asia steg Nikkei 225 med 0,9 % og Hong Kongs Hang Seng Indeks steg med 3,9 %. Kinas aksjemarkeder er stengt fra 1. oktober til 8. oktober – den såkalte Golden Week - på grunn av nasjonaldag og høstfestival, og vil gjenoppta handel torsdag 9. oktober.

FINANSKALENDER UKE 41

MANDAG

India: PMI september
ØMU: Detaljhandel august

TIRSDAG

Norge: Industriproduksjon
Japan: Husholdningers forbruk
UK: Boligpriser september
USA: Handelsbalanse august

ONSDAG

Japan: Driftsbalanse august
Tyskland: Industriproduksjon
USA: Referat rentemøte

TORSDAG

Tyskland: Handelsbalanse
USA: Powell tale

FREDAG

Canada: Arbeidsledighet
USA: Forbrukertillit

Porteføljer og marked

Mandag 6. 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	0,3 %	0,9 %	2,1 %	5,3 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,9 %	2,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,4 %	1,9 %	5,3 %					
Pensum Global Dynamisk	0,9 %	2,2 %	3,3 %	3,2 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	9,8 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	1,5 %	2,9 %	4,0 %	1,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	12,3 %	11,1 %
Pensum Basis	0,7 %	1,3 %	2,8 %	4,1 %	13,1 %				
Allokering Moderat[2]	1,2 %	2,4 %	3,3 %	3,4 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	9,8 %	6,2 %
Allokering Dynamisk[2]	1,1 %	2,6 %	3,5 %	2,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	11,3 %	8,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,4 %	3,8 %	6,2 %	4,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	19,1 %	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	-0,5 %	2,1 %	3,5 %	18,6 %	13,6 %	7,5 %	6,1 %	16,2 %	9,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,1 %	1,3 %	9,1 %	22,1 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	19,8 %	16,4 %
Pensum Sparebank +	-1,3 %	2,1 %	-2,2 %	21,3 %	24,9 %	17,5 %	-8,4 %	26,4 %	12,4 %
Pensum Energi	-2,9 %	0,1 %	3,5 %	7,7 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %	8,4 %	18,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,2 %	2,5 %	1,8 %	16,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	13,6 %	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	-0,4 %	0,8 %	2,1 %	17,3 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-2,3 %	2,5 %	5,1 %	4,1 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	0,7 %	10,3 %	19,3 %	29,7 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	3,4 %	23,6 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,4 %	0,2 %	2,4 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,2 %	1,5 %	3,4 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-0,2 %	2,5 %	16,4 %
Sverige OMX Stockholm	3,5 %	4,2 %	12,0 %
USA	0,7 %	3,2 %	0,7 %
Europa	2,9 %	4,1 %	14,1 %
Norden	3,1 %	3,4 %	6,8 %
Fremvoksende Markeder	3,3 %	7,6 %	14,0 %
J apan	2,6 %	9,4 %	9,0 %
Kina	3,8 %	8,1 %	25,3 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,0	-12,0 %
EUR/NOK	11,7	-0,7 %
SEK/NOK	106,3	3,4 %
CHF/NOK	12,5	-0,1 %
GBP/NOK	13,4	-5,6 %
YEN/NOK	6,8	-6,4 %
DKK/NOK	156,7	-0,9 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norsk Hydro ASA	5,4 %	5,9 %	14,5 %
Nordic Semiconductor ASA	4,9 %	2,9 %	60,6 %
Gjensidige Forsikring ASA	2,6 %	6,7 %	48,4 %
SalMar ASA	1,1 %	7,8 %	5,5 %
Mowi ASA	0,8 %	5,5 %	12,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,14	-0,54
10 år norsk stat	4,06	0,18
10 år svensk stat	2,64	0,24
10 år EU stat (snitt)	2,70	0,33
10 år amerikansk stat	4,12	-0,41

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Vontobel mtx Em Mkts Ldrs I USD	3,5 %	9,0 %	16,6 %
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	3,4 %	7,3 %	10,7 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	2,5 %	1,4 %	-3,6 %
BGF European Value D2	2,5 %	4,0 %	16,9 %
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	2,3 %	1,4 %	-2,2 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	64,53
Olje WTI	60,88
Gull	3 886,54
Sølv	48,00
Laks[3]	kr 79,91

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.