Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 10. november 2025

Markedsføringsmateriale

Børsene i USA og Europa falt grunnet bekymringer for en Kunstig Intelligens-boble
Amerikanske børser avsluttet en volatil uke lavere drevet av en generell 'risk-off' i markedet og bekymringer om høye verdivurderinger av aksjer innen kunstig intelligens**.** Nasdaq Composite falt 3,0%, den svakeste uken siden april. S&P 500 falt 1,6 %, og Dow Jones Industrial Average var ned -1,2 %. Nvidia falt 7,1 % denne uken etter kommentarer CEO i OpenAI Sam Altmans kommentarer om 1,4 billioner dollar finansieringsbehov innen kunstig intelligens og nødvendigheten av få finansiering fra myndighetene skremte investorer. Krypto ble også hardt rammet. Bitcoin falt 6,9 % ned mot støttenivået på USD 100 000.

Nedstengning i USA går mot slutten etter rekordlange 40 dager stillstand
Nedstengningen av den amerikanske føderale regjeringen nådde tidenes lengste på 35 dager tirsdag kveld, noe som også så ut til å tynge det bredere markeds-sentimentet, blant annet nyhetene om at Federal Aviation Administration ville beordre flyselskapene til å redusere flytrafikken på grunn av lav bemanning blant flygelederne. Men etter rekordlange 40 dager med stillstand stemte Senatet søndag kveld for å gå videre med en avtale som vil bidra til å finansiere regjeringen og dermed gjenåpne det føderale USA. Lovforslaget ble vedtatt med 60 mot 40 stemmer – akkurat nok til å nå de 60 stemmene som kreves for å ta forslaget videre. Senatets majoritets-leder John Thune uttalte at det fortsatt er usikkert når Senatet vil stemme over det endelige vedtaket, men han håpet at det vil kunne skje denne uken.

Svake europeiske børser – uendret styringsrente i England, Sverige og Norge
Europeiske børser hadde også en svak uke drevet av bekymringer om overvurdering av KI-aksjer. STOXX Europe 600 falt 1,2 %, Tysklands DAX falt 1,6 %, UK FTSE 100 var ned 0,4 %, FTSE 100 MIB i Italia falt 0,6 % og CAC 40 i Frankrike var ned 2,1 %. Bank of England holdt styringsrenten uendret på 4,0 % og Sveriges Riksbank beholdt også styringsrenten uendret på 1,75 % - som forventet. Detaljhandelen i euroområdet falt 0,1 % sekvensielt i september, og markerte en tredje måned på rad med nedgang. Årlig vekst i detaljhandelen falt til 1,0 % i september fra 1,6 % i august.

Blandet i Asia – Japanske aksjemarkeder falt mens kinesiske markeder steg
I Asia falt Japans aksjemarkeder i løpet av uken. Nikkei 225-indeksen falt 4,1 % mens den bredere TOPIX-indeksen falt 1,0 %. Begge indeksene hadde nådd rekordhøye nivåer i slutten av oktober. Aksjene til KI-relatert teknologi og større databrikke-selskaper har drevet mye av oppgangen og fikk en korreksjon siste uke i likhet med i USA og Europa. Aksjemarkedene i Kina steg forrige uke etter lettelsene i handelsrestriksjonene mellom USA og Kina . CSI 300-indeksen økte med 0,8 % og Shanghai Composite-indeksen steg 1,1 %. CSI 300-indeksen nådde forrige uke det høyeste nivå på nesten fire år til tross for bekymringer om Kinas vekstutsikter.

Oslo Børs falt 0,8 %. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4.0 prosent.
Oslo Børs Hovedindeks var ned 0,8 % forrige uke. Hittil i år er OSEBX opp 12,2 %. Norges Bank besluttet som ventet å holde styringsrenten uendret på 4 prosent. Brent oljepris falt fra USD 64,6/fat til USD 63,6/fat og handler mandag morgen til USD 64,1/fat. De beste aksjene på Oslo Børs var bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen som steg 7,8 % etter nye signaler fra USA om en pause i havneutgiftene for utenlandskbyde skip, oljeselskapet DNO + 7,3 % etter bedre enn ventet kvartalsresultater og heving av produksjonsguiding både i Norge og Kurdistan, og sjømatselskapet Bakkafrost som steg + 6,8 % til tross for svakere enn ventet kvartalsresultat, men som guidet høyere enn ventet slaktevolum for 2026.

FINANSKALENDER UKE 46

MANDAG
Norge: Inflasjon (SSB)
Kina: Inflasjon

TIRSDAG
ØMU: ZEW-indeks
UK: Arbeidsledighet

ONSDAG
India: Inflasjon
Italia: Industriproduksjon
USA: EIA månedsrapport
API oljelagertall
OPEC: Månedsrapport

TORSDAG
Norge: Detaljhandel
Investeringer olje/gass
Sverige: Inflasjonstall
ØMU: Industriproduksjon
Frankrike: Arbeidsledighet
UK: BNP-vekst
Industriproduksjon
USA: KPI-inflasjonstall
EIA oljelagertall
IEA: Månedsrapport

FREDAG
Kina: Boligpriser
Industriproduksjon
Detaljhandel
ØMU: Handelsbalanse
USA: Detaljhandel
Produsentpriser

Porteføljer og marked

Mandag 10. november 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	-0,2 %	0,0 %	1,2 %	5,3 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	4,8 %	7,3 %	2,4 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,2 %	1,3 %	5,6 %						
Pensum Global Dynamisk	0,0 %	1,2 %	3,2 %	4,2 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	0,0 %	10,2 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	0,2 %	2,2 %	5,1 %	3,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	17,7 %	12,8 %	11,1 %
Pensum Basis	-0,6 %	0,2 %	1,6 %	4,1 %	13,1 %					
Allokering Moderat[2]	0,2 %	1,2 %	3,4 %	4,4 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,1 %	10,2 %	6,2 %
Allokering Dynamisk[2]	0,1 %	1,6 %	3,8 %	3,6 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,1 %	11,7 %	8,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,9 %	1,9 %	5,2 %	6,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,8 %	19,9 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,8 %	3,3 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	0,7 %	3,7 %	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	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-1,9 %	-3,2 %	-3,8 %	14,2 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	22,7 %	11,4 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,0 %	-2,5 %	-4,0 %	16,1 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	1,8 %	13,2 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	-0,6 %	-1,8 %	-2,4 %	19,0 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	-	23,8 %	12,6 %
Pensum Energi	1,9 %	0,1 %	3,2 %	8,1 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %		3,7 %	17,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,8 %	-3,0 %	-1,4 %	12,2 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	19,1 %	10,0 %	9,0 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	-1,6 %	-3,6 %	-4,8 %	12,3 %	17,7 %					
Pensum Global Energy	0,8 %	1,5 %	5,9 %	6,3 %	-1,5 %	10,5 %				
Coda Global Opportunities	-1,3 %	-1,5 %	16,5 %	28,8 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %		3,1 %	23,5 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-0,4 %	-0,2 %	1,2 %	11,0 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,0 %	0,4 %	2,1 %	8,0 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-0,8 %	-3,0 %	12,2 %
Sverige OMX Stockholm	-1,6 %	0,8 %	12,5 %
USA	-1,1 %	2,4 %	3,2 %
Europa	-0,3 %	0,6 %	14,0 %
Norden	-1,2 %	0,0 %	6,3 %
Fremvoksende Markeder	-0,9 %	2,7 %	17,3 %
Japan	-3,0 %	5,7 %	17,9 %
Kina	0,9 %	-1,9 %	22,4 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,2		-10,3 %
EUR/NOK	11,8		-0,4 %
SEK/NOK	106,6		3,7 %
CHF/NOK	12,6		0,7 %
GBP/NOK	13,4		-6,0 %
YEN/NOK	6,6		-8,4 %
DKK/NOK	157,3		-0,6 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	11,9 %	-1,7 %	-8,3 %
Bakkafrost P/F	6,8 %	5,6 %	-19,7 %
Aker ASA Class A	2,9 %	4,7 %	52,3 %
Norsk Hydro ASA	1,9 %	1,4 %	15,3 %
Equinor ASA	1,6 %	-1,4 %	-1,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,23	-0,45
10 år norsk stat	4,08	0,20
10 år svensk stat	2,61	0,21
10 år EU stat (snitt)	2,67	0,30
10 år amerikansk stat	4,10	-0,44

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Vontobel mtx Em Mkts Ldrs I USD	1,0 %	3,6 %	20,6 %
Pensum Global Energy A	0,8 %	1,5 %	6,3 %
Holberg Kreditt A	0,5 %	0,6 %	9,5 %
Acadian Global Equity UCITS A EUR	0,3 %	2,2 %	0,2 %
Storm Bond ICN NOK	0,1 %	0,3 %	6,2 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	63,63	-10,3 %
Olje WTI	59,75	-11,6 %
Gull	4 001,26	53,5 %
Sølv	48,32	66,9 %
Laks[3]	kr 80,55	5,3 %

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.