Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 3 november 2025

Sterk uke for Nasdaq, rentekutt og avtale med Kina. Det ble en blandet uke for amerikanske aksjeindekser med Nasdaq på topp, opp med 2,2 %, drevet av sterk avkastning fra teknologiselskapene spesielt innenfor kunstig intelligens. Bredden i oppgangen var imidlertid bemerkelsesverdig smal, ettersom hele 7 av de totalt 11 sektorene i S&P500 var i minus. Nå har ca. 70 % av S&P500 selskapene rapportert, og mer enn 85 % av disse har kommet inn bedre enn estimatene. Resultatene fra Mag. Seven selskapene var blandede med Microsoft, Apple og Meta som falt etter rapporteringen, mens Amazon og Alphabet hadde god oppgang. På onsdag kunngjorde Fed. sjef Jerome Powell at Fed. senket målintervallet for styringsrenten med 0,25 % til 3,75–4,00 %, som også var forventet i markedet. Etter møtet påpekte Powell at et nytt rentekutt på sentralbankens desembermøte ikke er en gitt konklusjon. Han sa at mangelen på økonomiske data på grunn av nedstengningen av de statlige departementene kan føre til en mer forsiktig tilnærming i desember. På torsdag møttes president Trump og Kinas president Xi Jinping for å diskutere handelsrelasjonene. De ble enige om en ettårig avtale som gir en reduksjon av amerikanske tollsatser på import fra Kina, en suspensjon av Kinas eksportkontroll av sjeldne jordartsmetaller og en gjenopptakelse av Kinas kjøp av amerikanske soyabønner og andre landbruksprodukter. Møtet var kortere enn forventet og innrømmelsene i avtalen var relativt beskjedne og ga rom for ytterligere eskalering av handelskrigen på lang sikt, men resultatet ga en viss midlertidig lettelse og bidro til å bedre stemningen i markedene mot slutten av uken.

Marginalt positive europeiske indekser. De europeiske aksjemarkedene hadde også en blandet avkastning i uken. Europe 600 falt med 0,7 % etter flere positive uker ettersom forventningene nå er lavere for flere rentekutt fra ECB. Hovedindeksene i Frankrike og Tyskland falt noe tilbake, mens det var oppgang i UK og Italia. ECB holdt renten uendret for tredje møte på rad ettersom inflasjonen holder seg nært til målet på 2 %. ECB president Christine Lagarde sa at økonomien i Eurosonen fortsetter å vokse med en BNP vekst på 0,2 % i 3 kv. mot 0,1 % i 2 kv., men understreket at handelskonfliktene fortsatt skaper økonomisk usikkerhet.

Svak uke for Oslo Børs med nedgang for teknologi og sjømat. Hovedlisten på Oslo Børs falt med 1,9 % i uken. Noen av shippingaksjene hadde en god uke med BW LPG, Frontline og MPC Containers på topp mens Kongsberg Gruppen, Nordic Semiconductors og Telenor var de svakeste. Oljeprisen var svak i begynnelsen av uken, men tok seg opp mot slutten og endte uken flatt rundt $65/fat. Rentesenkingen og handelsavklaringen med Kina bidro til en mer positiv stemning, men det store ukentlige lagertrekket av råolje og produkter, tilsammen ca 18 mill. fat/dag, bekreftet kommentarene fra mange makedsaktører (raffinerier, oljetradere etc.), at oljeetterspørselen fortsatt holder seg på et sterkt nivå.

Sterk utvikling i Japan, svakere i Kina. Japans aksjemarkeder klatret til et rekordnivå og Nikkei steg med hele 6,3 %. Månedsavkastningen på 16,6 % i oktober var den største siden januar 1994. BoJ's beslutning om å holde renten uendret og uttalelser fra den nye regjeringen har gitt tro på en økonomisk stimuleringspakke og dette styrket stemningen og utløste en oppgang i teknologiaksjer. I Kina falt markedene etter møtet mellom lederne hvor man ikke klarte å komme frem til en samlet politisk enighet. Etter slutten av en fire dagers lang samling for topplederne i Kommunistpartiet, lovet regjeringen å etablere en økonomisk utviklingsplan drevet mer av innenlands etterspørsel og forbruk, men delegatene klarte foreløpig ikke å bli enige om formuleringene for konkrete tiltak.

FINANSKALENDER UKE 45

MANDAG

Norge:	DNB Industri PMI
Sverige:	Swedbank Industri PMI
Tyskland:	HCOB Industri PMI
Euro:	HCOB Industri PMI
UK:	S&P Industri PMI
USA:	S&P Industri PMI, ISM Industri PMI, Industri sysselsetting, Bilsalg

TIRSDAG

Japan:	Industri PMI
USA:	Handelsbalanse, JOLT nye stillinger, Industriordrer, Taler Fed sentral-styremedlemmer, Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Norge:	Boligprisindeks
Sverige:	Riksbankens rentebeslutning
Tyskland :	PMI Ind. og tjenester
Euro:	PMI Ind. og tjenester
UK:	PMI Ind. og tjenester
USA:	S&P og ISM PMI Industri og tjenester, EIA oljelagertall

TORSDAG

Norge:	NB rentebeslutning
UK	BoE rentebeslutning
Eurosonen:	Detaljhandel
Tyskland	Industriproduksjon
USA:	Arbeidsmarkedstall Initial/continued jobless claims

FREDAG

Kina:	Handelsbalanse, Inflasjonstall, PPI
Norge:	Industriproduksjon
Tyskland:	Handelsbal., Bilsalg
USA:	Sysselsettingstall, Non farm payrolls

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 03. November 2025

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 %	0,3 %	1,7 %	5,4 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	7,3 %	2,4 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,3 %	1,6 %	5,5 %					
Pensum Global Dynamisk	0,3 %	1,6 %	3,0 %	4,3 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	10,2 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	0,7 %	2,8 %	4,2 %	3,6 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	12,8 %	11,1 %
Pensum Basis	-0,3 %	1,0 %	2,2 %	4,7 %	13,1 %				
Allokering Moderat[2]	0,4 %	1,7 %	3,2 %	4,5 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	10,1 %	6,2 %
Allokering Dynamisk[2]	0,4 %	2,0 %	3,3 %	3,7 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	11,7 %	8,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1,3 %	3,4 %	6,6 %	7,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	19,7 %	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	1,9 %	-0,5 %	-0,2 %	18,5 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	14,9 %	9,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,6 %	-2,4 %	-1,4 %	18,5 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	15,6 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	-0,5 %	-2,6 %	-1,8 %	19,9 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	24,0 %	12,6 %
Pensum Energi	1,4 %	-0,9 %	-0,3 %	6,1 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %	5,3 %	17,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,9 %	-2,0 %	-0,8 %	13,1 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	11,1 %	9,0 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	-1,5 %	-2,8 %	-3,2 %	14,1 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	2,1 %	1,5 %	3,6 %	5,4 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	3,4 %	1,0 %	26,0 %	30,5 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	4,3 %	23,5 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,2 %	0,2 %	1,6 %	11,4 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,5 %	0,5 %	2,4 %	8,0 %					

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-1,9 %	-2,0 %	13,1 %
Sverige OMX Stockholm	-1,1 %	4,6 %	14,3 %
USA	1,7 %	3,7 %	4,4 %
Europa	-0,3 %	2,1 %	14,4 %
Norden	-1,1 %	3,3 %	7,6 %
Fremvoksende Markeder	1,9 %	5,6 %	18,4 %
J apan	3,4 %	11,2 %	18,8 %
Kina	-0,5 %	-2,5 %	21,3 %

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

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
MPC Container Ships ASA	6,3 %	7,4 %	-3,8 %
Frontline Plc	4,2 %	9,1 %	63,7 %
REC Silicon ASA	3,5 %	-15,1 %	-64,6 %
Gjensidige Forsikring ASA	2,4 %	-6,8 %	40,6 %
Scatec ASA Ordinary Shares	1,7 %	8,7 %	34,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,25	-0,43
10 år norsk stat	4,02	0,14
10 år svensk stat	2,55	0,15
10 år EU stat (snitt)	2,63	0,27
10 år amerikansk stat	4,08	-0,46

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	3,4 %	1,0 %	30,5 %
DNB Teknologi A	3,1 %	8,4 %	26,3 %
Vontobel mtx Em Mkts Ldrs I USD	2,9 %	4,1 %	19,8 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	2,3 %	5,0 %	5,2 %
Pensum Global Energy A	2,1 %	1,5 %	5,4 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	64,77
Olje WTI	60,98
Gull	4 002,92
Sølv	48,69
Laks[3]	kr 78,25

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.