Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 8 desember 2025

Positiv ukeavkastning i USA og økte forventninger om rentekutt. Det ble en positiv uke på Wall Street sist uke med oppgang jevnt over for aksjeindeksene med Nasdaq som den sterkeste på 0,9 % etterfulgt av smallcapindeksen Russell 2000 som steg med 0,8 %. Handelsvolumene var lavere enn de siste ukene og mange investorer er avventende fram mot onsdag denne uken og møtet i Federal Reserve hvor forventningene er stigende til at Fed sjefen Jerome Powell vil kunngjøre et nytt rentekutt. Av økonomiske nøkkeltall viste nye målinger fra ISM at aktiviteten i industrisektoren falt for niende måned på rad i november. PMI målingen viste et fall til 48,2 % fra 48,7 %. Tilbakegangen i leverandørleveranser, nye ordrer og sysselsetting drev den generelle nedgangen og innsatsprisene økte for 14 måned på rad og i et raskere tempo enn i oktober. På den positive siden økte tjenesteaktiviteten i november med en PMI måling for tjenester som viste en økning på 0,2 % til 52,6 %, det høyeste på ni måneder. Også på den positive siden var rapporten fra Arbeidsdepartementet som viste en nedgang i antall nye søkere av ledighetstrygd til 191.000 som var 27.000 lavere enn uken før.

Blandet utvikling for de europeiske indeksene. Det ble en mer blandet utvikling for de større europeiske børsene. STOXX Europe 600 var opp med 0,4 % og i Tyskland steg DAX med 0,8 % og i Italia steg MIB med 0,2 %. Både Frankrikes CAC 40 og FTSE 100 i UK viste negativ utvikling. Det foreløpige estimatet på inflasjonen i eurosonen var 2,2 % i november fra 2,1 % i oktober og det er fremdeles nært ECB's mål på 2 %. Høyere tjenestekostnader ble delvis motvirket av fallende energipriser. BNP veksten for Eurosonen i 3 kv. ble målt til 0,3 % drevet av en oppgang i faste investeringer som bidro til en oppjustering fra det forrige anslaget på 0,2 %. Frankrike og Spania var viste bra vekst mens Tysklands økonomi stagnerte. På den positive siden økte Tysklands fabrikkordrer i oktober med 1,5 % som var godt over prognosen på 0,5 % drevet av høyere bestillinger på fly, skip, tog og militære kjøretøy i tillegg til en 12 % økning i metallproduksjon.

Positiv uke for Oslo Børs. Hovedlisten på Oslo Børs steg med 1,4 % i uken ledet av en gruppe selskaper fra forskjellige industrier. Tomra, Yara og Wallenius Wilhelmsen var de beste mens BWLPG, Frontline og Vend var de svakeste. Oljeprisen tok seg opp noe mot slutten av uken og avsluttet uken på fredag på $63,8/fat og har holdt seg innenfor et stramt område ettersom markedet fortsetter å bekymre seg for et økende tilbudsoverskudd i 1kv. 26. Utsiktene for en snarlig fred i Ukraina falt gradvis utover uken mens håpet for et rentekutt i USA økte. Samtidig fortsetter angrepene på kritisk oljeinfrastruktur i Russland og Ukraina som reduserer tilgjengeligheten av produkter som diesel og fyringsolje før vinteren.

Flat utvikling i Japan, svakere i Kina. Japans aksjemarkeder hadde en blandet utvikling i løpet av uken. Sentralbanksjef Ueda utløste en ny frykt for en renteøkning i desember som drev yenen høyere. Ueda sa at Japans økonomi har klart forbedret seg i år og prisutviklingen har vært moderat. På det pengepolitiske møtet 18.–19 desember vil BoJ vurdere fordeler og ulemper ved å heve styringsrenten og en beslutning vil komme etter møtet. I Kina steg aksjemarkedene ettersom entusiasmen for innenlandsk teknologi og kunstig intelligens kom sterkt tilbake. CSI 300 og Shanghai Composite steg med henholdsvis 1,3 % og 0,4 %. PMI målingen for produksjon viste en liten økning i november, men er fremdeles under 50. Eiendomskrisen som har pågått siden 2020 er fremdeles den største bremsen i økonomien og legger en demper på forbruket. Likevel tror de fleste analytikere at Kina vil nå sitt årlige vekstmål på 5 % uten ytterligere politiske tiltak på kort sikt.

FINANSKALENDER UKE 50

MANDAG

Japan: BNP vekstrate
Kina: Handelsbalanse
USA: Inflasjonsforventning

TIRSDAG

Norge: PPI tall
Tyskland: Handelsbalanse
USA: JOLT Nye stillinger, ADP sysselsettingstall, NFIB forventn.indeks for småbedrifter Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Japan: PPI Månedlig/Årlig
Kina: Inflasjonsvekst, PPI
Norge: Inflasjonstall, Kjerne
USA: Fed. rentebeslutning og pressekonferanse, FOMC Øk. utsyn, EIA oljelagertall

TORSDAG

USA: Handelsbalanse, PPI Sysselsettingstall Initial/continued jobless claims
Norge: Regionalt nettverk
OPEC: Månedsrapport
IEA: Månedsrapport

FREDAG

Japan: Industriproduksjon
Tyskland: Inflasjonstall
UK: BNP vekst, Handelsbalanse, Industriproduksjon
USA: Taler av medlemmer Fed's Rentekomite
EIA: Månedsrapport

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 8. desember 2025

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	0,1 %	0,3 %	1,0 %	5,6 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	4,8 %	6,7 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,3 %	0,9 %	5,8 %						
Pensum Global Dynamisk	0,0 %	0,3 %	2,5 %	4,5 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	0,0 %	9,3 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	0,6 %	0,8 %	4,7 %	4,5 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	17,7 %	12,0 %	11,0 %
Pensum Basis	0,0 %	0,4 %	1,5 %	4,8 %	13,1 %					
Allokering Moderat[2]	-0,1 %	0,6 %	3,0 %	5,0 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,1 %	9,4 %	6,1 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,1 %	0,3 %	3,0 %	4,0 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,1 %	10,7 %	8,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,4 %	0,3 %	6,4 %	8,1 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,8 %	19,3 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,8 %	3,6 %	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	1,3 %	3,5 %	2,0 %	19,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	22,7 %	13,0 %	9,1 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,0 %	4,8 %	0,5 %	22,1 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	1,8 %	15,5 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	1,7 %	4,0 %	4,5 %	25,0 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	-	24,5 %	12,6 %
Pensum Energi	2,4 %	3,4 %	4,4 %	11,0 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %		7,4 %	17,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,4 %	1,4 %	0,4 %	14,6 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	19,1 %	10,4 %	8,8 %

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	0,5 %	2,9 %	-0,5 %	16,5 %	17,7 %					
Pensum Global Energy	1,1 %	1,6 %	6,7 %	7,8 %	-1,5 %	10,5 %				
Coda Global Opportunities	0,2 %	4,6 %	13,9 %	33,5 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %		6,7 %	23,4 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	1,0 %	2,8 %	4,8 %	14,7 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,4 %	1,1 %	2,5 %	9,1 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,4 %	1,4 %	14,6 %
Sverige OMX Stockholm	1,3 %	3,2 %	17,0 %
USA	0,2 %	0,0 %	4,7 %
Europa	0,7 %	1,6 %	16,8 %
Norden	1,2 %	2,9 %	10,1 %
Fremvoksende Markeder	1,3 %	-0,9 %	16,9 %
Japan	2,1 %	-0,2 %	17,2 %
Kina	1,1 %	-1,9 %	19,6 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,1		-10,8 %
EUR/NOK	11,8		-0,2 %
SEK/NOK	107,5		4,6 %
CHF/NOK	12,6		0,2 %
GBP/NOK	13,5		-5,3 %
YEN/NOK	6,5		-10,0 %
DKK/NOK	157,5		-0,4 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	9,4 %	13,8 %	-5,2 %
Yara International ASA	5,5 %	4,8 %	31,3 %
Bakkafrost P/F	4,7 %	-2,8 %	-21,1 %
Mowi ASA	3,1 %	5,5 %	25,0 %
Subsea 7 SA	2,8 %	10,2 %	18,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,20	-0,48
10 år norsk stat	4,16	0,28
10 år svensk stat	2,83	0,43
10 år EU stat (snitt)	2,80	0,43
10 år amerikansk stat	4,14	-0,40

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
DNB Teknologi A	1,9 %	-1,3 %	23,6 %
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	1,9 %	-0,5 %	13,9 %
DNB OBX ETF	1,5 %	1,4 %	16,0 %
J PM Europe Small Cap A (acc) EUR	1,3 %	2,2 %	22,6 %
Vontobel mtx Em Mkts Ldrs I USD	1,2 %	-1,0 %	18,4 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	63,75	-9,9 %
Olje WTI	60,08	-10,7 %
Gull	4 197,78	61,1 %
Sølv	58,34	101,5 %
Laks[3]	kr 82,50	-7,6 %

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.