Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 24. mars 2025

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 2,0 % siste uke. Hittil i år har Oslo Børs steget 7,7 %. Brent oljepris steg fra USD 70/fat til USD 72/fat etter nye USA sanksjoner mot Iran og nye produksjons-kutt for syv av medlemslandene i OPEC+ som en motvekt mot starten på utfasingen av eksisterende produksjonskutt fra og med april. Europeiske gasspriser var opp 4 % til EUR44/MWh onsdag i forrige uke etter at angrep på energiinfrastruktur i Russland og Ukraina reduserte sjansene for at russisk gasseksport til Europa økes på kort sikt.

Amerikanske børser klarte fredag å bryte en fire ukers tapsrekke. Etter å ha korrigert ned mer enn 10% fra toppen, endte S&P 500 opp 0,5% forrige uke. Hitill i år har S&P 500 hatt en nedgang på 3,7 %. Nasdaq Composite var opp 0,2 % mens Dow Jones Industrial Average steg 1,2 % forrige uke. En trio av tungvekt-selskaper tok noe av fokuset i USA med sine kvartalsresultater: FedEx, kuttet sin årlige inntektsguiding for tredje kvartal på rad. Minnebrikkeprodusenten Micron varslet en nedgang i inneværende kvartals justerte bruttomargin. Også Nike leverte en skuffende guiding.

Den viktigste hendelsen forrige uke var pressekonferansen onsdag etter Federal Reserve sitt rentemøte i mars. Som ventet holdt sentralbanken styringsrenten uendret på 4,25–4,5 %. Styret i sentralbanken indikerte også at de forventer 50 basispunkter rentekutt i år, uendret fra et tidligere anslag i desember. Imidlertid økte styret i sentralbanken sine forventninger til inflasjon i 2025, mens de senket sine forventninger til vekst i BNP. Powell uttalte etter møtet også at usikkerheten rundt de økonomiske utsiktene har økt. I sum ble likevel uttalelsene fra rentemøtet mottatt med stort sett positive markedsreaksjoner, spesielt at Powell sa at inflasjon forårsaket av USAs president Donald Trumps tariffer bare ville være forbigående, og at de langsiktige forventninger fortsatt er i samsvar med sentralbankens 2% inflasjonsmål.

Andre økonomiske data som ble offentliggjort i løpet av uken viste blandede utsikter. Detaljhandelen i februar steg 0,2 %, godt under konsensusanslagene for en økning på 0,7 %. Januars avlesning ble også revidert ned til -1,2 %, som markerer den bratteste nedgangen siden juli 2021. Salget av eksisterende boliger i februar ga et mer positivt bilde med en bedre enn ventet 4,2 % oppgang fra januar. Igangsetting av boliger i februar overrasket også på oppsiden med en justert årlig rate på 1,5 millioner i løpet av måneden, opp 11,2 % fra januar, men 2,9 % lavere enn februar i fjor.

I Europa endte STOXX Europe 600-indeksen 0,6 % høyere etter to uker med nedgang. Håpet om et løft i statlige utgifter førte til oppgangen, men forventninger om økte amerikanske tollsatser planlagt tidlig i april bremset oppgangen. Frankrikes CAC 40-indeks fikk en beskjeden oppgang 0,2 %, og Italias FTSE MIB steg 1,0 %. Tysklands DAX-indeks falt 0,4 %. UK FTSE 100-indeks endte uken litt høyere opp 0,2 % etter at Bank of England som ventet holdt styringsrenten uendret 4,5 %. Sveriges Riksbank holdt også styringsrenten uendret 2,25 % mens sentralbanken i Sveits senket renten med 0,25 prosentpoeng til 0,25 %.

I Japan steg Nikkei 225-indeksen 1,7 % og den bredere TOPIX opp 3,25 % etter at Bank of Japan holdt styringsrenten uendret 0,5 %. I Kina falt CSI 300-indeksen 2,3 %, og Shanghai Composite-indeksen falt 1,6 % etter to ukers oppgang til tross for bedre enn ventet økonomiske data. Detaljhandelen steg 4,0 % i januar-februar fra året før, og markerer den raskeste veksten siden november. Industriproduksjonen vokste med 5,9 % år-over-år i januar-februar, lavere vekst enn i desember, men bedre enn ventet.

FINANSKALENDER UKE 13

MANDAG
- Japan: PMI mars
- India: PMI mars
- Tyskland: PMI mars
- Frankrike: PMI mars
- ØMU: PMI mars
- UK: PMI mars
- USA: Chicago FED-indeks
  PMI mars

TIRSDAG
- Japan: Referat rentemøte
- Tyskland: IFO-indeks
- Sverige: Produsentpriser
- ØMU: Nybilregistreringer
- USA: Boligpriser
  Forbrukertillit
  Salg nye boliger
  API oljelagertall

ONSDAG:
- Australia: Inflasjonstall
- Sverige: Handelsbalanse
- Frankrike: Forbrukertillit
- UK: Inflasjon
  Produsentpriser
- USA: Ordrer varige forbruksgoder
  EIA oljelagertall

TORSDAG
- Norge: Rentemøte
- UK: Produksjon biler
- USA: BNP-vekst 4.kvartal
  Søkere ledighetstrygd
  EIA gasslagertall

FREDAG
- Tyskland: Forbrukertillit
- Frankrike: Inflasjon
- USA: Inflasjon
  Personlig inntekt
  Personlig forbruk
  Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 24. mars 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	0,4 %	0,1 %	1,5 %	1,4 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	4,6 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,4 %	1,9 %	1,7 %					
Pensum Global Dynamisk	1,0 %	-4,1 %	-2,2 %	-2,1 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	7,5 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	1,7 %	-8,2 %	-5,8 %	-5,5 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	9,7 %	9,8 %
Pensum Basis	0,8 %	-3,5 %	-2,0 %	-2,0 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	0,7 %	-2,4 %	-0,2 %	-0,3 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	7,9 %	6,1 %
Allokering Dynamisk[2]	0,9 %	-3,4 %	-0,9 %	-0,9 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	9,9 %	7,5 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,3 %	-8,5 %	-7,5 %	-7,0 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	14,4 %	10,7 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,5 %	1,1 %	0,8 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	2,8 %	0,8 %

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	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,9 %	1,1 %	4,1 %	1,3 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	8,5 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	1,7 %	5,5 %	13,5 %	11,3 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	13,9 %	15,4 %
Pensum Energi	4,8 %	-3,0 %	5,5 %	2,3 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	13,5 %	22,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	2,0 %	2,3 %	9,6 %	7,7 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	6,8 %	13,8 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	4,0 %	1,9 %	5,2 %	3,0 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	4,6 %	-3,9 %	2,6 %	-0,1 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	1,5 %	4,2 %	5,6 %	4,2 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	1,4 %	4,5 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	2,0 %	2,3 %	7,7 %
Sverige OMX Stockholm	-2,4 %	-4,8 %	5,8 %
USA	-0,5 %	-10,5 %	-10,3 %
Europa	-1,0 %	-2,6 %	5,5 %
Norden	-1,8 %	-4,4 %	3,2 %
Fremvoksende Markeder	0,1 %	-6,2 %	-1,9 %
J apan	0,3 %	-7,4 %	-7,4 %
Kina	-2,7 %	-5,1 %	9,6 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,55	**-6,9 %**
EUR/NOK	11,41	**-3,3 %**
SEK/NOK	103,96	**1,2 %**
CHF/NOK	11,95	**-4,7 %**
GBP/NOK	13,62	**-4,2 %**
YEN/NOK	7,06	**-2,3 %**
DKK/NOK	152,87	**-3,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	9,8 %	7,4 %	-63,0 %
Frontline Plc	5,9 %	-6,5 %	11,3 %
Aker BP ASA	5,6 %	1,9 %	12,7 %
Equinor ASA	5,3 %	4,9 %	5,0 %
Aker ASA Class A	5,1 %	-1,4 %	13,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,53	**-0,15**
10 års norsk stat	4,11	**0,23**
10 års svensk stat	2,69	**0,29**
10 års EU stat	2,77	**0,40**
10 års USA stat	4,25	**-0,29**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
PineBridge India Equity Y	5,5 %	-3,0 %	-12,4 %
Pensum Global Energy A	4,6 %	-3,9 %	-0,1 %
Pensum Norge A	4,0 %	1,9 %	3,0 %
DNB OBX ETF	3,0 %	3,6 %	10,2 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	2,9 %	-2,8 %	0,8 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	72,16
Olje WTI	68,28
Gull	3 022,15
Sølv	33,03
Laks[3]	kr 88,64

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.