Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 31. mars 2025

Markedsføringsmateriale

Det ble en ny negativ uke for aksjemarkedene i USA selv om sentimentet i begynnelsen av uken ble beskrevet som "forsiktig optimistisk" ettersom mange investorer og analytikere fokuserte på mulighetene for at Trump administrasjonen ville ha en mer fleksibel og målrettet tilnærming for sin neste runde med tariffer. Denne optimismen forsvant fort utover i uken spesielt drevet av de nye kunngjøringene om tariffer, men også drevet av bekymringene for en bredere økonomisk nedgang. Tallene for forbrukertillit kom inn en god del lavere enn forventet. Rapporten fra Conference Board viste en nedgang i indeksen for forbrukertillit med 9,6 poeng til 65,2 som er det laveste nivået på 12 år. Samtidig viste University of Michigans forbrukertillitsindeks en nedgang på 12 % måned over måned til 57,0. Det var ikke mye trøst å finne i inflasjonstallene heller da Bureau of Economic Analysis rapporterte at kjerneprisindeksen for personlig konsum steg med 0,4 % i februar. På årsbasis steg kjerne PCE'en med 2,8 %, som er godt over Feds langsiktige inflasjonsmål på 2 %. Alle disse økonomiske nøkkeltallene la en demper på aksjemarkedene og bidro til nok en negativ uke for Wall Street. Nasdaq falt med 2,1 % og er med det ned -10,3 % for året.

De fleste europeiske børsene hadde også en positiv start på uken som ble snudd til en nedgang på onsdag etter at president Trump kunngjorde tariffer på 25 % for alle biler og bildeler som importeres til USA. Dette var et verre utfall for Europa enn forventet da håpet var at enkelte land kunne få et unntak. Trump truet videre med ytterligere tollsatser dersom EU skulle slå tilbake med mottiltak. STOXX Europe 600 endte uken 1,4 % lavere. Frankrikes CAC 40 og Tysklands DAX falt henholdsvis 1,6 % og 1,9 %. FTSE i Milano falt 0,8 % mens FTSE 100 i U.K. var flat. Det var likevel ikke bare dårlige nyheter for Europa. Eurosonens private sektor ekspanderte for tredje måned på rad i mars. Med tjenester som allerede er i et vekstområde, økte industri produksjonen for første gang på to år. I Tyskland steg Ifø Business Climate Index i mars til det høyeste nivået siden juli 2024. Investorsentimentet har steget etter at regjeringens planer om å øke forsvars- og infrastrukturinvesteringene ble godkjent.

Oslo Børs gikk ikke uberørt gjennom ukens nyheter heller og hovedindeksen var ned med 1,3 %. Oljemarkedet ble tynget av fallet i forbrukertillit i USA i tillegg til Opinions måling i Norge som også viste en nedgang. Norges Bank valgte å holde renten uendret på torsdag som var i henhold til forventningene. Brent falt fra $74 til $72,40/fat på fredag. Europeiske gasspriser har falt noen prosentpoeng på grunn av vårligere vær på Kontinentet, men prisen holder seg fremdeles rundt $77/boe.

Japans aksjemarkeder falt i løpet av uken, med Nikkei og Topix som falt med henholdsvis 1,5 % og 1,7 %. Som for Europa var det kunngjøringen om tolltariffen på 25 % på bilimport til USA som tynget aksjene til japanske bilprodusenter og dro ned markedet som helhet. Bekymringer om en eskalerende handelskrig dempet sentimentet ytterligere og Yen svekket seg mot USD. Statsminister Ishiba sa at konsekvensene for landets viktige bilindustri og hele økonomien ville være veldig stor og at et passende svar må vurderes med alle alternativer på bordet.

Kinesiske aksjeindekser endte uken flatt etter at myndighetene understreket at det haster for Kina å styrke innenlandsk etterspørsel for å begrense skadene fra høyere tariffer. En talsmann for Kinas statlige økonomiske planleggingsbyrå sa at Kina bør ta sikte på å øke innenlands forbruk til 70 % av BNP innen 2035 fra ca. 55 % i dag. Å øke forbruket er regjeringens høyeste økonomiske prioritet for i år og målet for økonomisk vekst er 5 % som vil kreve betydelige stimulanser fra myndighetene.

FINANSKALENDER
UKE 14

MANDAG
Kina: NBS Industriproduksjon
Japan: Ind. prod., Detaljhandel
Tyskland: Inflasjonstall, CPI for Delstater, Detaljhandel
USA : Chicago PMI, Dallas Fed. Mfd. Index

TIRSDAG
Tyskland: HCOB Industri PMI
Eurosonen: HCOB Industri PMI, Inflasjon Kjerne, Arb.m. tall, CPI flash, Tale Chr. Lagarde
Kina: Caixin Industri PMI
Japan: Arbeidsmarkedstall
Sverige: Swedbank Industri PMI
Norge DNB Industri PMI
U.K. S&P Industri PMI
USA: S&P Industri PMI, ISM Industri PMI, ISM Ind. nye ordrer, JOLT ledige stillinger, Dallas Fed. seviceindx, Redbook, API oljelagertall

ONSDAG
Eurosonen: Tale Isabel Schnabl
USA: Kunngjøring nye tariffer, Fed. tale Kugler Boliglån, Bilsalg, EIA oljelagertall,

TORSDAG
Kina: Caixin tjeneste PMI
Norge: Boligprisutvikling
Tyskland: HCOB Tjeneste PMI
U.K: S&P tjeneste PMI
USA: Initial/cont. jobless claims, Handelsbalanse, ISM tjeneste PMI

FREDAG
Tyskland: Industriordrer, Bilsalg
Sverige: Inflasjonstall
USA: Nonfarm payrolls, Tale Chairman Powell, Fed taler Barr og Waller, S&P Construction PMI

Porteføljer og marked

Mandag 31. mars 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

PENSUM FONDSPORTEFØLJER[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	-0,2 %	-0,3 %	1,4 %	1,3 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	4,2 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,3 %	1,8 %	1,7 %					
Pensum Global Dynamisk	-0,5 %	-4,0 %	-3,1 %	-2,6 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	7,2 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	-1,0 %	-7,9 %	-7,6 %	-6,4 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	9,2 %	9,8 %
Pensum Basis	-0,8 %	-3,8 %	-3,0 %	-2,7 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	-0,6 %	-3,1 %	-1,3 %	-0,9 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	7,5 %	6,1 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,9 %	-4,4 %	-2,4 %	-1,8 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	9,5 %	7,5 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-2,1 %	-10,1 %	-10,0 %	-8,9 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	13,0 %	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 AKSJEPORTEFØLJER 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	-0,2 %	2,2 %	1,7 %	1,5 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	5,8 %	14,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,3 %	2,6 %	-0,1 %	0,0 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	7,6 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	1,0 %	5,6 %	13,3 %	12,4 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	13,4 %	15,4 %
Pensum Energi	-0,4 %	-0,6 %	2,4 %	1,9 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	11,9 %	22,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,3 %	1,6 %	6,2 %	6,2 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	6,3 %	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	0,8 %	3,3 %	4,0 %	3,8 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-0,2 %	-1,6 %	-0,1 %	-0,5 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	-2,0 %	4,6 %	1,2 %	2,1 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,5 %	2,7 %							

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,48	**-7,5 %**
EUR/NOK	11,35	**-3,7 %**
SEK/NOK	104,65	**1,8 %**
CHF/NOK	11,88	**-5,2 %**
GBP/NOK	13,56	**-4,7 %**
YEN/NOK	7,00	**-3,1 %**
DKK/NOK	151,98	**-3,9 %**

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Golden Ocean Group Ltd	8,6 %	-19,4 %	-10,5 %
Gjensidige Forsikring ASA	4,1 %	8,1 %	24,2 %
Storebrand ASA	1,9 %	10,0 %	11,2 %
DNB Bank ASA	1,7 %	6,8 %	21,9 %
Orkla ASA	1,7 %	4,2 %	15,2 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,56	**-0,12**
10 års norsk stat	4,10	**0,22**
10 års svensk stat	2,65	**0,25**
10 års EU stat	2,73	**0,36**
10 års USA stat	4,25	**-0,28**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Norge A	0,8 %	3,3 %	3,8 %
Pensum Nordic Banking Sector D	0,5 %	2,7 %	0,0 %
PineBridge India Equity Y	0,2 %	1,1 %	-12,2 %
Alfred Berg Nordic HY ACC C (NOK)	0,2 %	0,9 %	2,1 %
Holberg Kreditt A	0,2 %	0,9 %	2,9 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	73,63
Olje WTI	69,36
Gull	3 085,12
Sølv	34,13
Laks[3]	kr 89,09

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.