Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 14. april 2025

Markedsføringsmateriale

Sist uke fortsatte aksjemarkedene å bli dominert av handelspolitisk usikkerhet som ledet til mye volatilitet hvor flere nye kunngjøringer fra Trump administrasjonen sendte markedene i begge retninger med få dagers mellomrom. Uken startet med et svakt investorsentiment som hang igjen fra uken før, utløst av kunngjøringene den 2 april og implementeringen av en omfattende pakke av nye tollsatser for en lang rekke handelspartnere. På onsdag kunngjorde imidlertid president Trump en 90 dagers utsettelse på de høyere tollsatsene for de fleste land, med virkning umiddelbart, for å gi tid til forhandlinger. Nyhetene sendte aksjemarkedene sterkt opp med Nasdaq som steg over 12 % og hadde sin nest beste dag noensinne. Kina ble imidlertid ekskludert fra utsettelsen og ble i stedet utsatt for flere økninger i tollsatsene på kinesiske varer gjennom uken, opptil 145 %, mens Kina svarte med flere økninger i avgiftene på amerikansk import opptil 125 %. Bekymringene rundt en handelskrig mellom USA og Kina og konsekvensene den kan ha for global økonomisk vekst dempet noe av sentimentet og førte til at markedene falt tilbake på torsdag. Når støvet hadde lagt seg, endte både S&P 500 og Nasdaq opp med henholdsvis 5,7 % og 7,3 % for uken. Bekymringene tynget også amerikanske statsobligasjoner. Renten på referanseindeksen for 10-års statsobligasjoner steg til godt over 4,5 % fredag morgen etter å ha avsluttet uken før under 4 %.

Europeiske markeder ble også preget av all usikkerheten rundt tolltariffene. STOXX Europe indeksen falt med 1,9 % for uken. Markedene steg imidlertid etter at president Trump sa at han ville utsette innføringen av tariffer for de fleste handelspartnerne. Tysklands DAX og Italias FTSE MIB falt henholdsvis 1,3 % og 1,8 %. Frankrikes CAC 40 og U.K.s FTSE 100 falt henholdsvis 2,3 % og 1,1 %. Tysk industriproduksjon falt i februar med 1,3 % sekvensielt, etter å ha økt med 2 % i januar. Produksjonen gikk ned i bygg-, energi- og næringsmiddelindustrien. Produksjonsøkningen av elektrisk utstyr kompenserte imidlertid delvis for tapene. Den britiske økonomien økte med 0,5 % i februar drevet av sterkere tjenesteproduksjon. På årsbasis steg BNP med1,4 %,som var høyere enn forventet. Likevel forventer markedene at BoE vil akselerere sin rentekuttsyklus i år.

Oslo Børs hadde en adskillig bedre uke enn uken før og etter en god del volatilitet endte hovedindeksen med en oppgang på 0,8 % etter det ble klart at Norge ville bli gjenstand for en tolltariff på bare 10 %. Oljemarkedet fikk også en oppgang mot slutten av uken og Brent endte uken opp med ca $1 til $64,50/fat. Europeiske gasspriser har falt en god del i de to siste ukene, mye drevet av sesongmessig lavere etterspørsel, og prisen for levering til Nederland er nå rundt $65/boe.

Japans aksjemarkeder falt i løpet av uken, men amerikanske myndigheters vilje til å starte handelssamtaler med Japan ga et pusterom. Japanske aksjer steg etter kunngjøringen om at nye tollsatser på de fleste amerikanske handelspartnere ville bli senket til 10 % i 90 dager (en avgift på 24 % hadde blitt brukt på japansk import).

Kinesiske aksjemarkeder viste også en nedgang som var delvis dempet av håpet om at handelskrigen med USA ville føre til at myndighetene vil forsterke de økonomiske stimulansene. CSI 300 falt 2,9 % og Shanghai Composite falt 3,1 %. På fredag hevet Kina tollsatsene på amerikanske varer til 125 % fra 84 % en dag etter at Trump meldte at de totale tollsatsene på Kina ville bli 145 %. Amerikanske avgifter kan redusere Kinas BNP mellom 1 % og 2 % i år, mener flere økonomer, men mange mener at Beijing har kapasitet til å kompensere for denne effekten gjennom mer finanspolitisk stimulans og tiltakene for å øke innenlands forbruk.

FINANSKALENDER UKE 16

MANDAG

Kina: Handelsbalanse
Japan: Industriproduksjon
USA : Forbruker infl.forventn.
Taler av Fed styremedl.
Buchin og Waller

TIRSDAG

Tyskland: ZEW Economic Sentiment Index
Eurosonen: Industriprod,, ZEW Economic Sentiment Index
Norge Handelsbalanse
U.K.: Arb.markedstall
USA: N.Y. State Industri Index
Taler Fed. styre medl.
Bostic og Harker,
Redbook,
API oljelagertall

ONSDAG

Kina: BNP vekst, Industriprod, Detaljhandel
Eurosonen: CPI, Inflasjonsdata
UK Inflasjonstall
USA: Detaljhandel,
Tale Fed. Chair Powell
EIA oljelagertall,

TORSDAG

Japan: Handelsbalanse
Tyskland: PPI
Eurosonen: ECB rente-beslutning og Pressekonferanse
USA: Nye byggetillatelser
Initial/cont. jobless claims,

FREDAG

Japan: Inflasjonstall

USA og Europeiske markeder er stengt

Porteføljer og marked

Mandag 14. april 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	-1,9 %	-2,4 %	-1,0 %	-1,0 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	3,0 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	-1,8 %	-0,6 %	-0,3 %					
Pensum Global Dynamisk	-0,5 %	-4,5 %	-6,3 %	-6,2 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	5,5 %	7,0 %
Pensum Globale Aksjer	0,8 %	-6,8 %	-11,5 %	-11,3 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	7,1 %	11,6 %
Pensum Basis	-0,4 %	-3,5 %	-5,7 %	-5,4 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	-1,1 %	-4,5 %	-4,2 %	-4,2 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	6,0 %	6,6 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,8 %	-5,6 %	-5,6 %	-5,6 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	7,8 %	8,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	3,2 %	-3,6 %	-11,0 %	-10,9 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	12,9 %	12,5 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,1 %	0,9 %	0,9 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	2,9 %	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	0,7 %	-2,3 %	-8,4 %	-6,1 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	2,9 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	3,0 %	1,2 %	-10,6 %	-5,9 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	7,0 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	1,5 %	0,3 %	4,7 %	5,8 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	12,2 %	15,5 %
Pensum Energi	-0,4 %	-7,8 %	-19,6 %	-11,9 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	5,4 %	20,3 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,8 %	-4,6 %	-4,9 %	-1,2 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	3,7 %	13,5 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	-4,5 %	-2,5 %	-5,8 %	-4,4 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-6,7 %	-9,0 %	-18,8 %	-12,8 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	5,7 %	12,8 %	6,1 %	10,1 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-5,8 %	-4,1 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,8 %	-4,6 %	-1,2 %
Sverige OMX Stockholm	0,5 %	-10,2 %	-3,0 %
USA	2,5 %	-5,9 %	-14,7 %
Europa	1,2 %	-4,9 %	0,3 %
Norden	1,0 %	-9,3 %	-5,2 %
Fremvoksende Markeder	-3,9 %	-4,8 %	-7,4 %
Japan	0,7 %	-4,8 %	-11,9 %
Kina	-7,9 %	-11,0 %	-1,1 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,67	**-5,8 %**
EUR/NOK	12,11	**2,7 %**
SEK/NOK	109,04	**6,1 %**
CHF/NOK	13,07	**4,3 %**
GBP/NOK	13,95	**-2,0 %**
YEN/NOK	7,42	**2,7 %**
DKK/NOK	162,15	**2,5 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	19,1 %	-1,1 %	4,0 %
MPC Container Ships ASA	13,6 %	-2,9 %	-21,1 %
REC Silicon ASA	12,0 %	41,2 %	-57,5 %
NEL ASA	7,5 %	19,4 %	-13,4 %
Golden Ocean Group Ltd	7,1 %	-7,4 %	-22,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,60	**-0,08**
10 års norsk stat	3,94	**0,06**
10 års svensk stat	2,32	**-0,08**
10 års EU stat	2,57	**0,20**
10 års USA stat	4,49	**-0,04**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	5,7 %	12,8 %	10,1 %
DNB Teknologi A	3,3 %	-6,3 %	-11,2 %
J PM Europe Small Cap A (acc) EUR	3,0 %	-1,7 %	0,4 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,0 %	-2,2 %	-17,2 %
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	2,7 %	-3,9 %	-12,3 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	64,76
Olje WTI	61,50
Gull	3 237,61
Sølv	32,31
Laks[3]	kr 76,40

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.