Ukentlig investeringskommentar

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 28. april 2025

Markedsføringsmateriale

Sist uke ble en positiv uke for de fleste av de globale aksjemarkedene. Flere signaler fra Trump-administrasjonen brakte litt lettelse i markedene etter bekymringene uken før knyttet til de eskalerende tolltariffene mellom USA og Kina. Positive uttalelser om mulighetene for individuelle avtaler med andre handelspartnere bidro til å skape et mer nyansert bilde. Trumps mer forsonende kommentarer om sentralbanksjef Powell ble også mottatt positivt. Nasdaq og S&P500 var opp med henholdsvis 6,7 % og 4,6 %. Av økonomiske nøkkeltall viste S&P Global's PMI en avlesning for april på 51,2. Den nye observasjonen er at tjenesteaktiviteten falt kraftig og dro ned den samlede indeksen til det laveste nivået på 16 måneder. Bestillinger på varige varer økte med 9 % fra februar som var drevet av en kraftig økning i bestillinger av transportutstyr (27 %) og sivile fly (139 %). Dette var en uventet sterk økning og ble forklart med at mange bedrifter nå forsøker å komme i forkjøpet på de nye tolltariffene. University of Michigans måling av forbrukertillitsindeksen for april viste 52,2 med kommentarer som sa at forventningene har falt med 32 % siden januar som er den største prosentvise nedgangen på tre måneder siden 1990. Forbrukerne begrunnelser var usikkerhet rundt effektene av tolltariffene og mulighetene for en ny økning i inflasjonen.

De europeiske aksjemarkedene hadde også jevnt over en god oppgang drevet av mulighetene for reduserte tariffambisjoner fra USA. Sjefsøkonomen i ECB uttalte på onsdag at usikkerheten i tollsatser vil dempe den økonomiske veksten, men en resesjon er mindre sannsynlig gitt EU's diversifiserte handelsforhold. Christine Lagarde sa i et intervju at hun ikke kunne utelukke muligheten for at ECB vil revurdere sine vekstprognoser i juni når styringskomiteen møtes neste gang. Den tyske regjeringen kuttet sin prognose for BNP i år og forventer nå stagnasjon, snarere enn veksten på 0,3 % som den estimerte i januar. Bundesbank president Joachim Nagel uttalte på IMF-møtet at tolltariffer vil ha en betydelig innvirkning på Tysklands eksportdrevne økonomi som til og med kan tippe over i en lett resesjon. S&P Global's PMI måling for tjeneste- og industriproduksjonen i EU viste 50,1 i april. Som i USA var det også i Europa tjenestesektoren som nå dro ned mens industridelen fremdeles holder seg på et stabilt nivå. STOXX Europe 600 indeksen endte 2,8 % høyere og de andre største europeiske aksjeindekser steg også. I Tyskland steg DAX med 4,9 % og i Frankrike steg CAC 40 med 3,4 %. I Italia steg FTSE MIB med 3,8 % og i Storbritannias steg FTSE 100 med 1,7 %.

Oslo Børs hadde også en god uke og var opp med 0,6 %. Det ble et comeback for shippingaksjene og fire av de seks beste aksjene på Hovedlisten var shippingselskaper. Oljemarkedet er for tiden påvirket av betydelig usikkerhet på makrosiden, men etterspørselen holder seg fremdeles stabil og Brent noteres på $66/fat. Europeiske gasspriser reflekterer det varmere været i Europa med lavere behov for oppvarming, og prisen for levering til Nederland er nå rundt $63/boe.

Japans aksjemarkeder steg også i løpet av uken, med Nikkei og Topix som steg henholdsvis 2,8 % og 2,7 %. Med pågående tariff forhandlinger mellom Japan og USA, kunngjorde regjeringen en pakke med økonomiske krisetiltak, inkludert støtte til bedriftsfinansiering og tiltak for å stimulere innenlands forbruk og for å lette virkningen av de høyere amerikanske tollsatsene på Japans økonomi.

Kina så også oppgang i markedene med CSI 300 og Shanghai Composite opp med hhv. 0,5 %, og 0,6 %. Som i Japan har myndighetene kunngjort at de vil lansere flere stimulansetiltak for å beskytte økonomen mot effektene av amerikanske tollsatser.

FINANSKALENDER
UKE 18

MANDAG
Norge: Arbeidsledighetstall
Sverige: PPI Månedlig/Årlig
USA : Dallas Fed. Industri index

TIRSDAG
Tyskland: GFK Forbrukertillit
Eurosonen: Øk. sentiment, Lånevekst bedrifter
Norge: Detaljhandel
Sverige: BNP veksttall, Detaljh., Forbr. tillit,
USA: Dallas Fed. Service Index S&P Case Shiller Boligpris indeks, Redbook, JOLT nye stillinger, Handelsbalanse, API oljelagertall

ONSDAG
Japan: Ind.prod., Detaljhandel
Kina: NBS Industri PMI, Caixin Industri PMI
Tyskland: Detaljhandel, Arbeidsmarkedstall, BNP veksttall, CPI Delstatsnivå
Eurosonen: BNP veksttall, Forbrukertillit
USA: BNP veksttall, Kjerne PCE tall og prisindeks, Boligomsetning, EIA oljelagertall,

TORSDAG
Japan: BoJ Rentebeslutning, Forbrukertillit
U.K.: S&P Industri PMI
USA: S&P Global Industri PMI Initial/cont. jobless claims

FREDAG
Japan: Arbeidsledighetstall
Norge: Arbeidsledighetstall
Sverige: Swedbank Industri PMI
Tyskland: HCOB Industri PMI
Eurosonen: HCOB Industri PMI, Kjerneinflasjonstall
USA: Non farm payrolls

Porteføljer og marked

Mandag 28. 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	0,7 %	-1,0 %	-0,3 %	0,4 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	3,5 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	-1,0 %	0,1 %	0,7 %					
Pensum Global Dynamisk	1,0 %	-3,1 %	-6,4 %	-5,1 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	6,0 %	7,0 %
Pensum Globale Aksjer	1,4 %	-5,2 %	-12,3 %	-10,3 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	7,5 %	11,6 %
Pensum Basis	0,8 %	-2,1 %	-5,5 %	-4,1 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	1,0 %	-3,0 %	-6,3 %	-5,0 %	12,7 %	12,5 %	-4,5 %	5,9 %	6,9 %
Allokering Dynamisk[2]	1,2 %	-3,8 %	-8,6 %	-7,1 %	15,4 %	15,8 %	-3,4 %	7,4 %	8,8 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	3,0 %	-3,9 %	-11,7 %	-9,9 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	13,1 %	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	3,2 %	-3,2 %	-3,7 %	-0,8 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	5,5 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	5,3 %	-1,8 %	-5,2 %	-0,4 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	9,5 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	2,0 %	-1,3 %	6,6 %	10,3 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	14,4 %	15,5 %
Pensum Energi	2,0 %	-9,9 %	-12,4 %	-7,8 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	8,2 %	20,3 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,6 %	-5,1 %	-2,2 %	2,2 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	5,9 %	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	2,0 %	-2,6 %	-1,4 %	0,3 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	0,7 %	-9,5 %	-13,6 %	-9,9 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	-3,4 %	6,2 %	2,6 %	8,3 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,9 %	-0,2 %							

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,44	**-7,9 %**
EUR/NOK	11,86	**0,6 %**
SEK/NOK	107,71	**4,8 %**
CHF/NOK	12,61	**0,6 %**
GBP/NOK	13,90	**-2,3 %**
YEN/NOK	7,26	**0,5 %**
DKK/NOK	158,87	**0,5 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	24,4 %	72,5 %	-41,2 %
Nordic Semiconductor ASA	12,9 %	-8,3 %	21,4 %
Frontline Plc	10,0 %	0,6 %	10,2 %
Yara International ASA	8,6 %	5,2 %	12,5 %
Golden Ocean Group Ltd	7,8 %	-4,3 %	-17,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,60	**-0,08**
10 års norsk stat	3,90	**0,02**
10 års svensk stat	2,33	**-0,07**
10 års EU stat	2,47	**0,10**
10 års USA stat	4,24	**-0,30**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,7 %	-5,7 %	-16,7 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	3,5 %	-4,8 %	-3,0 %
Acadian Global Equity UCITS A EUR	3,0 %	-6,0 %	-14,2 %
DNB Teknologi A	2,9 %	-6,5 %	-9,8 %
Delphi Global A	2,6 %	-2,1 %	-4,4 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	66,87
Olje WTI	63,02
Gull	3 319,72
Sølv	33,11
Laks[3]	kr 95,33

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.