Ukentlig investeringskommentar

Mandag 7. april 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

President Donald Trumps innføring 'Liberation Day' onsdag av de høyeste amerikanske tariffer på mer enn hundre år resulterte i det største fallet i amerikanske aksjer siden markedskrakket forårsaket av COVID-19 i 2020. Også europeiske og asiatiske børser falt mye etter de nye overraskende høye tariffene.

I USA falt S&P 500 -9,1 % forrige uke og er ned -17,4 % fra sin siste rekordnotering. Dow Jones Industrial Index var ned -7,9 % forrige uke og er ned -14,9 % fra toppen. Nasdaq Composite falt 10%, og er nå ned -22,7 % fra siste toppnotering. De amerikanske vekstforventningene har blitt redusert, og sannsynligheten for en resesjon i USA og globalt har økt.

Investorer håpet at Federal Reserve-leder Jerome Powell ville roe nervene med sin tale på fredag. Sentralbanksjefen sa imidlertid at den økonomiske virkningen av tariffer sannsynligvis ville være større enn forventet, og la til at sentralbanken ikke hadde hastverk med å senke styringsrenten.

Et lite lyspunkt fredag var en uventet sterk arbeidsmarkedsrapport for mars. Rapporten viste at arbeidsstyrken i USA utenfor jordbruk økte med 228 000 i mars, en stor økning fra februars nedreviderte estimat på 117 000 og bedre enn forventet økning på 130 000. Arbeidsledigheten steg til 4,2 % fra 4,1 %. Den sterkere enn ventet rapporten indikerte at det amerikanske arbeidsmarkedet har holdt seg sterkt de siste volatile månedene hvor usikkerhet rundt handelspolitikk og inflasjonsforventninger har tynget utsiktene for økonomien. Likevel gjorde den positive rapporten lite for å forbedre sentimentet på fredag, ettersom investorene forble fokusert på de potensielle negative effektene av ny tariffpolitikk fremover.

STOXX Europe 600-indeksen endte uken 8,4 % lavere, det største fallet på fem år, som reaksjon på de høyere enn ventet amerikanske handelstariffer. Italias FTSE MIB tapte 10,6 %, tyske DAX falt 8,1 % og Frankrikes CAC 40-indeks stupte 8,10 %. Storbritannias FTSE 100-indeks falt 7,0 %.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 9 % og den bredere TOPIX-indeksen registrerte et tap på 10 % etter at investorer fordøyde Trump-administrasjonens kunngjøring om en toll på 10 % på all import til USA, samt en høyere enn forventet gjensidig toll på 24 % for Japan.

I Kina falt den landbaserte referanseindeksen CSI 300-indeksen 1,4 % og Shanghai Composite-indeksen falt 0,3 % i en forkortet handelsuke avsluttet torsdag. Hong Kongs Hang Seng-indeks svekket seg 2,5 %. Aksjemarkedene på fastlandet og Hong Kong ble stengt fredag for Qingming-festivalen. I dag mandag er Shanghai Composite er ned mer enn 7% og Hang Seng er ned 12%. Etter USAs beslutning om å øke tollsatsene på Kina med 34 %, sa Beijing på fredag at de også ville innføre en toll på 34 % på all amerikansk import fra og med 10. april. Regjeringen kunngjorde fredag også flere andre restriksjoner på handel mellom Kina og USA, blant annet å begrense eksporten av flere typer sjeldne jordarter.

Oslo Børs var ned -9.1% siste uke. Brent oljepris falt fra USD 75/fat onsdag til USD 66/fat fredag, det største fallet på 18 måneder. Brent handler nå til under USD 64/fat. I tillegg til økningen i amerikanske handelstariffer som ble gjengjeldt på fredag av Kina annonserte OPEC+ på torsdag større enn ventet produksjonsøkning i mai. Europeiske gasspriser falt 8% forrige uke til EUR 36/MWh.

FINANSKALENDER UKE 15

MANDAG
Norge: Industriproduksjon
Tyskland: Handelsbalanse
Industriproduksjon
ØMU: Detaljhandel
USA: Møte President Trump og Israels statsminister

TIRSDAG
Japan: Driftsbalanse
Australia: Forbrukertillit
Bedriftstillit
Frankrike:NFIB Handelsbalanse
Canada: Ivey PMI
USA: Bedriftstillit
API oljelagertall

ONSDAG
Norge: Produsentpriser
Japan: Forbrukertillit
India: Rentebeslutning
Russland: BNP 4.kvartal
USA: Engroslagre
Referat rentemøte
EIA oljelagertall

TORSDAG
Kina: Inflasjonstall
USA: Inflasjonstall
Søkere ledighetstrygd
EIA gasslagertall

FREDAG
India: Industriproduksjon
Inflasjon
UK: BNP-vekst
Industriproduksjon
USA: Produsentpriser
Forbrukertillit
Baker Hughes riggdata

LØRDAG
Kina: Handelsbalanse

Porteføljer og marked

Mandag 7. 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	-0,4 %	-0,8 %	0,8 %	0,9 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	3,7 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,2 %	1,7 %	1,7 %					
Pensum Global Dynamisk	-3,2 %	-6,8 %	-5,9 %	-5,7 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	5,5 %	7,0 %
Pensum Globale Aksjer	-5,9 %	-12,7 %	-12,4 %	-12,0 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	6,4 %	11,6 %
Pensum Basis	-2,4 %	-5,6 %	-5,4 %	-5,0 %	13,2 %				
Allokering Moderat[2]	-2,2 %	-5,3 %	-3,2 %	-3,1 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	6,2 %	6,6 %
Allokering Dynamisk[2]	-3,1 %	-7,2 %	-4,9 %	-4,8 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	7,8 %	8,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-5,3 %	-12,8 %	-14,5 %	-13,7 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	10,8 %	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	-8,1 %	-2,9 %	-8,6 %	-6,7 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	2,8 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-8,6 %	-2,5 %	-11,5 %	-8,7 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	4,9 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	-7,3 %	-0,3 %	4,0 %	4,2 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	11,5 %	15,5 %
Pensum Energi	-13,2 %	-8,4 %	-16,3 %	-11,6 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	5,8 %	20,3 %
Oslo Børs (OSEBX)	-7,8 %	-4,5 %	-4,5 %	-2,0 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	3,4 %	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	-3,6 %	-0,3 %	-1,7 %	0,1 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-6,7 %	-5,6 %	-10,8 %	-6,5 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	2,0 %	6,5 %	-1,4 %	4,1 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-2,4 %	0,3 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-7,8 %	-4,5 %	-2,0 %
Sverige OMX Stockholm	-6,9 %	-11,7 %	-3,5 %
USA	-6,5 %	-15,6 %	-18,0 %
Europa	-4,3 %	-9,5 %	-0,9 %
Norden	-6,4 %	-12,1 %	-6,1 %
Fremvoksende Markeder	-0,2 %	-4,1 %	-3,6 %
J apan	-3,4 %	-10,7 %	-12,6 %
Kina	-0,3 %	-3,8 %	7,4 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,76	**-5,0 %**
EUR/NOK	11,79	**0,0 %**
SEK/NOK	107,68	**4,8 %**
CHF/NOK	12,50	**-0,3 %**
GBP/NOK	13,87	**-2,5 %**
YEN/NOK	7,31	**1,2 %**
DKK/NOK	158,03	**-0,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	9,6 %	26,1 %	-62,0 %
Schibsted ASA Class B	1,6 %	-5,3 %	-16,9 %
Orkla ASA	0,8 %	3,2 %	16,1 %
Telenor ASA	-2,9 %	-0,5 %	15,1 %
Bakkafrost P/F	-3,0 %	-12,4 %	-24,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,57	**-0,11**
10 års norsk stat	3,94	**0,06**
10 års svensk stat	2,44	**0,04**
10 års EU stat	2,58	**0,21**
10 års USA stat	3,99	**-0,54**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	2,0 %	6,5 %	4,1 %
PineBridge India Equity Y	1,7 %	3,3 %	-10,7 %
Holberg Kreditt A	0,1 %	0,3 %	2,6 %
Holberg Likviditet A	0,1 %	0,3 %	1,2 %
Alfred Berg Nordic HY ACC C (NOK)	0,0 %	0,2 %	2,1 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	65,58
Olje WTI	61,99
Gull	3 038,24
Sølv	29,59
Laks[3]	kr 84,45

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.