Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 12. mai 2025

Etter ni dager med daglig oppgang for S&P 500, ble det en mer avdempet utvikling sist uke og etter fredag viste uken en nedgang på 0,5 %. Markedene begynte svakt, men tok seg opp på onsdag etter rapporter om at Finansminister Scott Bessent og den kinesiske visestatsministeren He Lifeng ville møtes i Sveits for å diskutere tolltariffer. Dette skapte håp om konstruktive forhandlinger og nedskalering av de høye varslede tariffene. Markedene ble videre oppmuntret på torsdag av USAs og Storbritannias kunngjøring av den første nye handelsavtalen, noe som bidro til å gi markedet håp om flere avtaler i vente. I den nye handelsavtalen fikk Storbritannia senket tolltariffen på bileksport til USA fra 25 % til 10 %. 10 % vil være tariffen på de fleste andre varer bortsett fra stål og aluminium som slipper tolltariff. På onsdag kunngjorde Federal Reserve at de ville holde målrenten uendret i området 4,25 % til 4,50 %, som forventet. Fed's Jerome Powell uttalte at Fed er i en «vente og se»-modus mens de fortsetter å vurdere innkommende data for å vurdere de økonomiske konsekvensene av Trump-administrasjonens store politiske endringer, spesielt tollsatsene som «sannsynligvis vil bety en økning i inflasjonen, en nedgang i økonomisk vekst og en økning i arbeidsledigheten».

På de europeiske markedene ble det også en blandet uke, mye drevet av nyhetsutviklingen om tarifforhandlingene. STOXX Europe 600 steg med 0,3 % som var fjerde uke på rad med oppgang i håp om en lettelse i handelsrelasjonene mellom Kina og USA. I Tyskland steg DAX med 1,8 %, og i Italia steg FTSE MIB med 2,7 %. Det var nedgang i Frankrikes CAC 40 og Storbritannias FTSE 100 med henholdsvis 0,3 % og 0,5 %. I Sverige holdt Riksbanken styringsrenten på 2,25 %.

Oslo Børs hadde en svakt negativ uke og var ned med 0,3 %. Norges Bank holdt styringsrenten på 4,5 %, og har fremdeles en forsiktig tilnærming ettersom inflasjonen fortsatt er over målet på 2 %. Det ble en blandet utvikling for de viktigste selskapene på hovedlisten. Oljetankshipping og noen av olje og gassprodusentene hadde god oppgang og blant de svakeste i uken var noen av sjømatselskapene. Oljemarkedet er fortsatt tynget av betydelig usikkerhet på makrosiden og planer om produksjonsøkninger fra Opec. Brent fikk imidlertid en oppgang på $3/fat etter nyhetene om tollforhandlingene mellom USA og Kina. Europeiske gasspriser steg også i uken med 5 % delvis drevet av EUs vedtatte forbud om spotkjøp av russisk gass fra årsskiftet og et endelig forbud av gassimport fra Russland fra 2027.

Japans aksjemarkeder steg i løpet av uken med Nikkei 225 og Topix opp med henholdsvis 1,8 % og 1,7 %. Det er fremdeles lite fremdrift i handelsforhandlingene mellom USA og Japan. Japan oppfordrer USA til å revidere sine tariffestimater og søker fullstendig fjerning av gjensidige tollsatser. President Trumps posisjon er en tollsats på 24 % på varer og ytterligere 25 % på biler, stål og aluminium.

I Kina steg aksjemarkedene med CSI 300 og Shanghai Composite som steg med henholdsvis 2 % og 1,9 %. Triggeren i markedet var nyheten om ministermøtet i Sveits i helgen. Et initiativ fra sentralbanken bidro også til den positive stemningen. På onsdag kunngjorde PBOC endel lettelsestiltak med rentekutt og lavere reservekrav til bankene. Dette viser at myndighetene i Kina mener alvor med å stimulere økonomien etter at USA vil øke tollsatsene på de fleste kinesiske varer til 145 %. På fredag ble det rapportert at eksporten til andre land økte med 8 % mer enn forventet i april. Eksporten til USA falt med 21 % sammenlignet med april 2024. Eksporten til India, andre sørøst asiatiske land og EU økte kraftig ettersom kinesiske selskaper oppveide fallet i eksporten til USA med økt salg til andre markeder.

FINANSKALENDER UKE 20

MANDAG
Kina: Omsetningstall kjøretøy
U.K: Taler BoE styremedlemmer
USA : Månedsbudsjett Federal

TIRSDAG
Tyskland: ZEW Øk. sentiment
Eurosonen: ZEW Øk. sentiment
Norge: Forbrukertillit
U.K.: Arb. markedstall, Detaljhandel
USA: Kjerneinflasjon Mnd/Årlig CPI, Inflasjonstall, Redbook, Gjeldstall husholdninger, API oljelagertall

ONSDAG
Japan: PPI Månedlig/Årlig
Kina: Lånevekst fra banker
Sverige: CPI Månedlig/Årlig, Inflasjonstall
Tyskland: Inflasjonstall
USA: Boliglånesøknader, Taler av Fed's Waller, Daly og Jefferson, EIA oljelagertall
OPEC: Månedsrapport

TORSDAG
Norge: Handelsbalanse, BNP vekst, Forbruk husholdninger
U.K.: BNP veksttall Månedl/Årl. Arb.m.tall, Industriprod.,
Eurosonen: Arb.m. tall, BNP-vekst, Industriprod.
USA: PPI Månedl. og kjerne PPI, N.Y. State Mfd. Index, Detaljhandel, Industriproduksjon, Initial/cont. jobless claims, Tale Jerome Powell

FREDAG
Japan: BNP vekst, Industriprod.
Eurosonen: Handelsbalanse
USA: Michigan Cons. Sentiment, Boligbygging, byggesøkn., Baker Hughes riggtall

Porteføljer og marked

Mandag 12. mai 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	0,1 %	1,6 %	-0,3 %	0,7 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	3,9 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	1,2 %	0,3 %	1,2 %					
Pensum Global Dynamisk	0,8 %	3,9 %	-5,7 %	-3,8 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	6,5 %	7,0 %
Pensum Globale Aksjer	0,1 %	3,6 %	-10,1 %	-7,3 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	8,5 %	11,8 %
Pensum Basis	0,9 %	4,5 %	-3,7 %	-2,2 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	0,2 %	2,6 %	-5,3 %	-3,4 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	6,7 %	7,0 %
Allokering Dynamisk[2]	0,1 %	3,0 %	-7,2 %	-5,0 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	8,3 %	8,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,0 %	1,8 %	-9,9 %	-7,8 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	14,6 %	12,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,5 %	1,0 %	1,4 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	3,0 %	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	1,2 %	13,5 %	0,9 %	3,7 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	8,8 %	14,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,9 %	14,4 %	-3,0 %	3,0 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	12,2 %	18,7 %
Pensum Sparebank +	5,3 %	4,4 %	9,3 %	15,8 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	18,9 %	14,9 %
Pensum Energi	1,4 %	8,3 %	-10,5 %	-5,9 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	7,9 %	21,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,3 %	10,5 %	1,4 %	5,6 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	8,5 %	13,6 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	0,0 %	12,8 %	2,3 %	5,0 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	0,4 %	4,8 %	-11,0 %	-8,3 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	3,4 %	4,9 %	4,4 %	10,1 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,2 %	9,9 %	6,6 %						
Pensum Financial Opportunity Fund	0,7 %	3,3 %							

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,38	**-8,4 %**
EUR/NOK	11,67	**-1,1 %**
SEK/NOK	106,77	**3,9 %**
CHF/NOK	12,47	**-0,5 %**
GBP/NOK	13,80	**-3,0 %**
YEN/NOK	7,13	**-1,3 %**
DKK/NOK	156,36	**-1,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Scatec ASA Ordinary Shares	6,8 %	21,5 %	7,1 %
Aker ASA Class A	5,1 %	17,5 %	16,7 %
Aker BP ASA	4,9 %	11,2 %	8,2 %
NEL ASA	4,1 %	-0,8 %	-14,8 %
Nordic Semiconductor ASA	3,9 %	11,1 %	15,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,59	**-0,09**
10 års norsk stat	3,96	**0,08**
10 års svensk stat	2,31	**-0,09**
10 års EU stat	2,56	**0,20**
10 års USA stat	4,38	**-0,15**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	4,9 %	4,8 %	-13,1 %
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	4,3 %	7,2 %	-5,6 %
Pictet SmartCity I EUR	3,6 %	4,6 %	-3,7 %
Pensum Global Opportunities A	3,4 %	4,9 %	10,1 %
BGF US Basic Value D2	2,7 %	1,8 %	-5,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	63,91
Olje WTI	61,02
Gull	3 324,98
Sølv	32,72
Laks[3]	kr 75,35

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.