Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 19. mai 2025

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 4,0 % forrige uke til nytt rekordnivå 1 565,56. Hittil i år er Hovedindeksen opp 9,9 %. Den viktigste hendelsen var en handelsavtalen mellom USA og Kina annonsert mandag etter forhandlinger i Geneve. Avtalen vil bringe amerikanske tollsatser på de fleste kinesiske varer ned fra 145 % til 30 %, mens Kinas avgifter på amerikansk import vil falle fra 125 % til 10 %. Andre handelsrelaterte nyheter – inkludert en avtale for Saudi-Arabia å kjøpe avanserte kunstig intelligens-brikker fra amerikanske selskaper og en Qatar-ordre av 210 Boeing-fly – bidro også til positivt sentiment. Brent oljepris steg fra USD 63 til USD 65/fat til tross for at President Trump annonserte fremgang i atomforhandlingene med Iran. President Trump skal i dag snakke med President Putin om Ukraina-krigen, med mulighet for økte sanksjoner.

Amerikanske børser hadde forrige uke sin beste uke på over en måned. S&P 500 var opp 5,3 %, mens Nasdaq Composite steg 7,2 %. Blue-chip Dow Jones Industrial Average økte 3,4 %. Referanseindeksen S&P 500 har blitt positiv for året - opp 1,3% hittil i år - og høyere enn nivåene 'Liberation Day' 2. april og President Trumps tollkunngjøringer.

Det var også en rekke økonomiske data denne uken. I følge inflasjonsrapporten for april steg konsumprisindeksen (KPI) 2,3 % fra året før, lavere enn konsensus som var en økning på 2,4 % og den laveste årlige inflasjonen siden tidlig i 2021, før inflasjonen begynte å stige og Federal Reserve startet sin renteøkningssyklus. På månedsbasis steg både konsumprisindeksen og kjerneinflasjonen ekskludert mat og energi med 0,2 %, lavere enn konsensusestimatene på 0,3 % økning. Detaljhandelen steg bare 0,1 % i april, en merkbar nedgang fra handelstalllene i mars som viste en vekst på 1,7 %. Ukens økonomiske kalender ble avsluttet fredag med University of Michigans Index of Consumer Sentiment, som falt for en femte måned på rad i mai til 50,8, ned fra 52,2 i april. Forventningene til inflasjonen det kommende året steg til 7,3 %, opp fra 6,5 % i april. Handels- og importtariffer ble nevnt av nesten tre fjerdedeler av forbrukerne i undersøkelsen, opp fra nesten 60 % i april.

STOXX Europe 600-indeksen endte 2,1 % høyere, godt hjullpet av handelsavtalen mellom USA og Kina. Store europeiske indekser steg også. Tysklands DAX økte med 1,1 %, Frankrikes CAC 40-indeks steg 1,85 %, og Italias FTSE MIB steg 3,3 %. Storbritannias FTSE 100-indeks var opp 1,5 %. Industriproduksjonen i euroområdet steg i mars, noe som tyder på at sektoren er på vei ut av en to-års resesjon. Sterk økning i kapitalvarer og varige forbruksvarer førte til en månedlig økning på 2,6 %, over februars 1,1 % økning. Tysklands industriproduksjon steg med 3,1 %. Eurosonens handelsoverskudd økte til rekordhøye EUR 36,8 milliarder i mars, fra EUR 22,8 milliarder et år tidligere, drevet av en kraftig økning i eksporten, spesielt til USA. Sysselsettingen steg med 0,3 % i første kvartal, en oppgang fra 0,1 % vekst i sysselsettingen i fjerde kvartal.

I Kina steg CSI 300-indeksen 1,1 %, Shanghai Composite-indeksen gikk opp 0,8 % og Hong Kongs Hang Seng-indeks steg 2,1 %. Kinesiske aksjer steg tidlig i uken etter utfallet av tollforhandlingene med USA sist helg. Avtalen med USA overgikk forventningene i Kina og endte opp med å møte nesten alle Beijings kjernekrav. Oppgangen fra onsdag ble dempet av at mer gunstige utsikter for tariffer reduserte håpet om ytterligere økonomiske stimulansetiltak fra Beijing. Japans aksjemarkeder registrerte beskjedne oppganger i løpet av uken, med Nikkei 225-indeksen som steg 0,7 % og den bredere TOPIX-indeksen opp 0,25 %. I pågående handelsforhandlinger mellom Japan og USA, fortsatte Japan å presse på for en gjennomgang av alle tolltiltak pålagt av USA, og ba om en revurdering av avgifter på biler og andre varer. Yielden på den 10-årige japanske statsobligasjonen steg til 1,46 %, fra 1,35 %.

FINANSKALENDER UKE 21

MANDAG

Kina: Boligpriser
Industriproduksjon
Detaljhandel
Investeringer
Arbeidsledighet
ØMU: Inflasjon

TIRSDAG

Norge: Salg og igangsetting nye boliger
Norges Bank
Finansiell Stabilitet
Kina: Lånerenter
ØMU: Driftsbalanse
Forbrukertillit
Tyskland: Produsentpriser
Canada: Inflasjon
USA: API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Handelsbalanse
UK: Inflasjonstall
Canada: Boligpriser
USA: EIA oljelagertall

TORSDAG

Norge: Arbeidsmarked - SSB
Australia: PMI-indeks
India: PMI-indeks
ØMU: PMI-indeks
Referat rentemøte
UK: PMI-indeks
USA: PMI-indeks
Chicago Fed Indeks
Salg brukte boliger
Søkere ledighetstrygd

FREDAG

Norge: Produsentpriser SSB
Boligpriser SSB
Japan: Inflasjonstall
UK: Detaljhandel
ØMU: Lønnsvekst
Canada: Detaljhandel
USA: Salg nye boliger
Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 19. 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	0,4 %	1,8 %	-0,1 %	1,2 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	4,3 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	1,7 %	0,5 %	1,6 %					
Pensum Global Dynamisk	1,5 %	3,8 %	-3,9 %	-1,9 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	6,9 %	7,0 %
Pensum Globale Aksjer	2,8 %	6,3 %	-7,3 %	-4,5 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	8,9 %	11,8 %
Pensum Basis	1,3 %	3,8 %	-2,6 %	-0,9 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Allokering Dynamisk[2]	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	4,4 %	9,7 %	-6,2 %	-3,7 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	15,3 %	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	4,3 %	12,9 %	7,3 %	8,2 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	9,0 %	14,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pensum Sparebank +	4,2 %	11,7 %	17,0 %	20,5 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	20,5 %	14,9 %
Pensum Energi	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	4,0 %	8,2 %	5,2 %	9,9 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	8,7 %	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	2,6 %	9,4 %	5,4 %	7,6 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	5,1 %	7,1 %	-7,3 %	-4,7 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	-3,7 %	-6,6 %	4,1 %	5,0 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	2,2 %	7,2 %	10,4 %						
Pensum Financial Opportunity Fund	0,6 %	3,0 %							

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,38	**-8,4 %**
EUR/NOK	11,59	**-1,7 %**
SEK/NOK	106,15	**3,3 %**
CHF/NOK	12,40	**-1,1 %**
GBP/NOK	13,78	**-3,1 %**
YEN/NOK	7,13	**-1,3 %**
DKK/NOK	155,39	**-1,7 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
MPC Container Ships ASA	15,5 %	19,3 %	-11,7 %
Aker BP ASA	7,0 %	13,2 %	15,6 %
Frontline Plc	6,7 %	22,8 %	22,8 %
Nordic Semiconductor ASA	6,4 %	14,6 %	23,2 %
Golden Ocean Group Ltd	6,2 %	12,1 %	-14,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,62	**-0,06**
10 års norsk stat	4,10	**0,22**
10 års svensk stat	2,35	**-0,05**
10 års EU stat	2,59	**0,22**
10 års USA stat	4,48	**-0,06**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	6,6 %	13,7 %	-7,8 %
PineBridge India Equity Y	6,2 %	2,7 %	-7,7 %
DNB Teknologi A	6,1 %	14,3 %	0,2 %
Acadian Global Equity UCITS A EUR	5,2 %	11,2 %	-6,8 %
Pensum Global Energy A	5,1 %	7,1 %	-4,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	65,41
Olje WTI	62,49
Gull	3 203,65
Sølv	32,29
Laks[3]	kr 74,31

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.