Ukentlig investeringskommentar

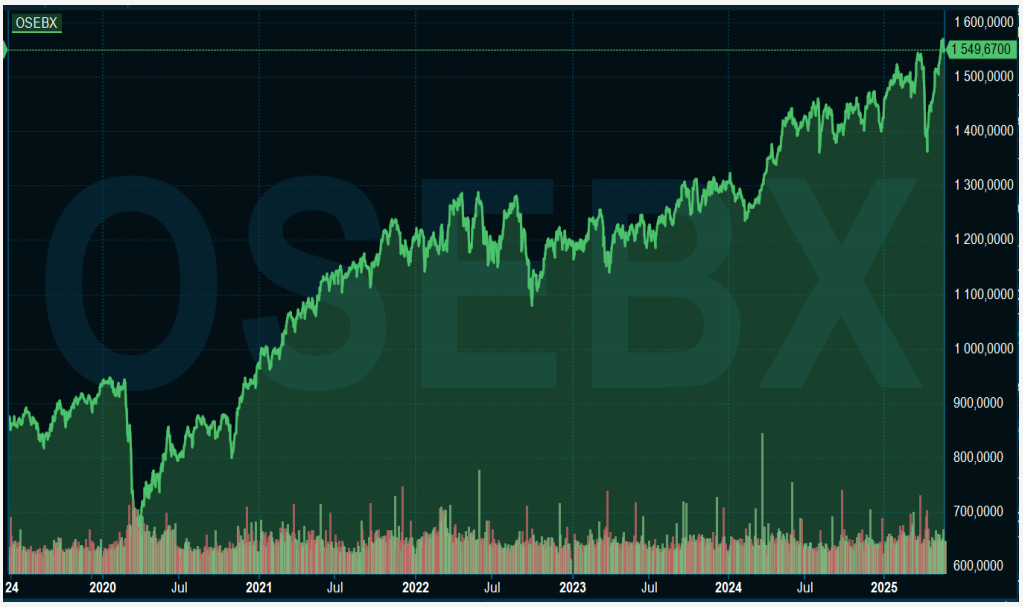
Mandag 26. mai 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Etter å ha først steget til nytt rekordnivå 1 572,34 endte Oslo Børs ned 1,0 % forrige uke og sluttet på 1 549, 67. Igjen var det President Trumps politiske beslutninger som var den viktigste driveren - både godkjenningen i Representantenes Hus av Trumps «One Big Beautiful Bill Act» med videreføring og utvidelser av skattekutt fra 2017, trusler om 50% toll på import av varer fra EU 1. juni utsatt i løpet av helgen til 9.juli, og opphevelsen av stoppordren for Equinors USD 7 milliarder havvindsprosjekt Empire Wind i New York som ble midlertidig stoppet av Trump-administrasjonen 16.april i år.

Oslo Børs Hovedindeks - OSEBX



Brent oljepris handler nå til USD 65/fat støttet av Trumps utsettelse av høyere EU toll etter fredag å ha falt til USD 63,5/fat etter tollannonseringen. Liten fremgang i atomforhandlingene med Iran fredag og Israels uttalelser søndag om mål å erobre 75 % av Gaza-stripen bidro også. Europeiske gasspriser steg 4 % forrige uke og handler til EUR 37/MWh grunnet ikke-planlagt stans på Troll-feltet og lave europeiske gasslager.

Brent oljepris – USD/fat



FINANSKALENDER UKE 22

MANDAG

Norge: Gjeldsvekst
Sverige: Produsentpriser
USA: Memorial Day

TIRSDAG

Norge: Oljeinvesteringer
ØMU: Nybilregistreringer
Tyskland: Forbrukertillit
Frankrike: Inflasjon
USA: Ordrer varige goder
Boligpriser
Forbrukertillit
Dallas Fed-indeks

ONSDAG

Norge: Privat konsum
Detaljhandel
India: Industriproduksjon
Tyskland: Arbeidsledighet
USA: Referat rentemøte
API oljelagertall

TORSDAG

Japan: Forbrukertillit
USA: BNP-vekst 2.kvartal
Søkere ledighetstrygd
EIA gass-/oljelagertall

FREDAG

India: BNP-vekst 1.kvartal
Tyskland: Inflasjonstall
Canada: BNP-vekst 1.kvartal
USA: Inflasjonstall
Personlige inntekter
Personlig forbruk
Ukentlige riggdata

I USA falt alle de viktigste aksjeindeksene forrige uke. S&P 500 var ned 2,6 %, teknologiindeksen Nasdaq Composite falt 2,5 %, og Dow Jones Industrial Index falt også 2,5 %. Aksjemarkedene i USA er stengt i dag mandag 26.mai for å feire Memorial Day. STOXX Europe 600 Index falt 0,75% etter fem ukers oppgang mens Nikkei 225 i Japan var ned 1,6 % og Shanghai Composite Index i Kina falt 0,6 %.

Ukens fokus var Trumps «One Big Beautiful Bill Act» – et lovforslag på mer enn 1,000 sider – som inkluderer skattelettelser på USD 4,500 milliarder, utgiftskutt på USD 2,000 millarder og utvider mange av skattekuttene vedtatt 2017 i Trumps første presidentperiode og som ellers ville utløpt i slutten av 2025. Lovforslaget inkluderer også en årlig økning i forsvarsbudsjettet med USD 150 milliarder og USD 20 milliarder økt bevilgning til grensekontroll og fullføring av en grensemur mot Mexico. Republikanerne reduserte prislappen ved å kutte USD 800 milliarder fra Medicaid – den amerikanske helseforsikringen for lavinntektsgrupper – i tillegg til store kutt i både matkuponger og skattefradrag for fornybar energi. Forslaget vil også øke skatten på finansinntekter for universiteter og private stiftelser.

Representantenes hus i USA vedtok tirsdag lovforslaget med 217 mot 215 stemmer, som nå sendes til Senatet for videre budsjettforhandlinger. Lovforslaget forventes å øke budsjettunderskuddet med totalt USD 2,700 milliarder innen 2034 i følge Wall Street Journal. Bekymringer over USAs økende statsunderskudd og gjeld førte til et stort nedsalg av obligasjoner og en skuffende auksjon onsdag av amerikanske statsobligasjoner med 20-års løpetid.

En annen viktig grunn til nedgangen i globale aksjemarkeder var fredagens kunngjøring fra President Trump at USA ville innføre en tollsats på 50 prosent på varer fra EU fra 1. juni. Søndag kveld annonserte Trump at han likevel utsetter den planlagte innføringen av høyere toll til 9. juli etter en telefonsamtale med Europakommisjonens president Ursula von der Leyen om muligheten for en ny handelsavtale mellom USA og EU.

President Trumps kunngjøringer fredag inkluderte også en trussel om 25 % toll på iPhones hvis ikke Apple flytter produksjonen til USA. Apple-aksjen falt 3 % på fredag.

Donald Trump skrev fredag også under fire presidentordrer for å fremskynde utviklingen av kjernekraft, og å gi energiministeren myndighet til å godkjenne avanserte reaktordesign og -prosjekter. Målet er færre reguleringer, enklere godkjennelser og lettelser i miljøkravene slik at produksjonen av kjernekraft i USA kan firedobles de neste 25 årene. Blant aksjene som steg fredag var Uranaium Energy som var opp 24 %, Centrus Energy som steg 21 % og Energy Fuels som var opp 19 % . Alle tre selskapene produserer uran, som brukes til å utvikle kjernekraft.

Av økonomiske data publisert i USA forrige uke viste S&P Globals Innkjøpssjefsindeks (PMI) at veksten i amerikansk forretningsaktivitet tok seg opp igjen i mai. Aktiviteten i tjenestesektoren steg fra 50,8 i april, det laveste nivået på 17 måneder, til 52,3 i mai. PMI for industrien økte også fra 50,2 i april til 52,3 i mai, det høyeste nivået på tre måneder. Begge målingene var bedre enn ventet.

Porteføljer og marked

Mandag 26. 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	-0,2 %	1,6 %	-0,4 %	1,0 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	4,3 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	1,5 %	0,4 %	1,7 %					
Pensum Global Dynamisk	-1,0 %	4,1 %	-4,7 %	-2,9 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	6,6 %	7,0 %
Pensum Globale Aksjer	-2,0 %	7,2 %	-8,7 %	-6,4 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	8,1 %	11,8 %
Pensum Basis	-0,8 %	4,0 %	-3,1 %	-1,7 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	-1,0 %	4,1 %	-4,6 %	-2,8 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	6,6 %	7,0 %
Allokering Dynamisk[2]	-1,4 %	5,2 %	-6,3 %	-4,3 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	8,1 %	8,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-4,1 %	4,2 %	-9,1 %	-7,7 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	14,2 %	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	-1,4 %	9,3 %	6,2 %	6,7 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	7,5 %	14,2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,5 %	9,1 %	4,9 %	4,9 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	10,0 %	18,7 %
Pensum Sparebank +	-0,1 %	9,7 %	14,1 %	20,3 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	20,7 %	14,9 %
Pensum Energi	-4,0 %	4,6 %	-9,9 %	-5,0 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	4,8 %	21,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,0 %	6,6 %	3,3 %	8,7 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	7,5 %	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	0,4 %	10,1 %	6,5 %	7,9 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-4,2 %	2,5 %	-10,5 %	-7,9 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	2,4 %	-2,7 %	9,7 %	7,6 %	8,5 %	-2,1 %		-5,8 %	21,8 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-0,1 %	6,0 %	10,3 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	-0,4 %	1,4 %							

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

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,12	**-10,7 %**
EUR/NOK	11,48	**-2,6 %**
SEK/NOK	106,03	**3,2 %**
CHF/NOK	12,31	**-1,8 %**
GBP/NOK	13,68	**-3,8 %**
YEN/NOK	7,09	**-1,9 %**
DKK/NOK	153,92	**-2,7 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Yara International ASA	4,7 %	16,0 %	25,1 %
Telenor ASA	3,6 %	7,7 %	25,7 %
REC Silicon ASA	2,6 %	17,8 %	-41,0 %
Orkla ASA	2,6 %	3,4 %	26,8 %
NEL ASA	2,4 %	-1,9 %	-10,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,64	**-0,04**
10 års norsk stat	4,13	**0,25**
10 års svensk stat	2,39	**-0,01**
10 års EU stat	2,57	**0,20**
10 års USA stat	4,51	**-0,02**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	2,4 %	-2,7 %	7,6 %
Alfred Berg Nordic HY ACC C (NOK)	0,4 %	2,4 %	3,3 %
Pensum Norge A	0,4 %	10,1 %	7,9 %
Holberg Kreditt A	0,2 %	1,9 %	3,3 %
Holberg Likviditet A	0,1 %	0,5 %	2,0 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	64,78
Olje WTI	61,53
Gull	3 357,51
Sølv	33,48
Laks[3]	kr 77,06

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.