Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 5. mai 2025

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 3,7 % forrige uke til tross for en fallende oljepris. Hittil i år er Oslo Børs Hovedindeks OSEBX opp 6,0 %. I USA hadde aksjemarkedene også en god uke etter sterke jobbtall, lavere inflasjon enn ventet, flere sterke kvartalsresultater blant annet fra Microsoft og Meta (Facebook), og håp om tollsamtaler mellom USA og Kina. S&P 500 var opp 2,9 % etter ni dager på rad med oppgang, den lengste oppgangen siden november 2004. Nasdaq Composite klatret 3,4 % og Dow Jones steg 3,0 % forrige uke.

Arbeidsmarkedsrapporten i USA på fredag overrasket positivt med en økning på 177 000 jobber i april, en nedgang fra 185 000 i mars, men foran konsensus på 135 000. Arbeidsledigheten holdt seg stabil på 4,2 %, mens gjennomsnittlig timelønn steg med 0,2 % fra måneden før. Kjerne-PCE-prisindeksen i USA, som ekskluderer mat- og energipriser og er Federal Reserves foretrukne inflasjonsmål, var i mars uendret. Konsensus var 0,1 % etter en 0,5% økning i februar. År-over-år steg inflasjonen med 2,6 %, det laveste siden mars 2021, og ned fra 3,0 % i februar. Personlig forbruk i USA steg med 0,7 % i mars og personlige inntekter med 0,5 %, begge tallene bedre enn ventet. Mer negativt var tall som viste en nedgang i BNP på 0,3% i første kvartal etter en vekst på 2,4 % i fjerde kvartal 2024. Nedgangen skyldtes delvis en 41% økning i importen før forventede økte tollsatser. Personlig forbruk steg 1,8%, offentlige utgifter falt 5,1 % mens investeringer økte med 7,1 %, det høyeste siden 2.kvartal 2023.

I Europa steg STOXX Europe 600-indeksen 3,4 % ettersom tariffbekymringene avtok. Tysklands DAX økte 4,6 %, Italias FTSE MIB gikk opp 4,1 %, og Frankrikes CAC 40-indeks steg 3,6 %. UK FTSE 100-indeks økte med 2,15 %. Den økonomiske veksten i eurosonen akselererte i første kvartal til 0,4 % fra 0,2 % de foregående tre månedene. Konsensus var en økning i BNP på 0,2 %. Inflasjonen i eurosonen var uendret 2,2 % i april – høyere enn forventet. Kjerneinflasjonen steg til 2,7 % fra 2,4 %.

Japans aksjemarkeder steg i løpet av uken, med Nikkei 225-indeksen som steg 3,15 % og den bredere TOPIX-indeksen opp 2,3 %. Bank of Japan holdt rentene stabile og nedjusterte sine vekst- og inflasjonsprognoser. Bilaterale handelsforhandlinger mellom USA og Japan er fortsatt i en tidlig fase uttalte statsminister Shigeru Ishiba i forrige uke. Yenen svekket seg til rundt JPY 144,7 mot USD, fra JPY 143,7 forrige uke. Renten på 10-årige japanske statsobligasjoner falt til 1,26 %, fra forrige ukes 1,34 %.

I Kina falt CSI 300-indeksen 0,4 % og Shanghai Composite-indeksen var ned 0,5 %. I Hong Kongs Hang Seng-indeks steg 2,4 %. Markedene på fastlands-Kina er stengt fra 1. mai til og med 5. mai på grunn av Labor Day-ferien. På fredag sa Kina at de vurderer muligheten for å holde handelssamtaler med Washington. Kina har begynt å frita noen amerikanske varer fra tollsatser som dekker import til en verdi av omtrent 40 milliarder USD i følge en Bloomberg-rapport. PMI for industrisektoren falt mer enn ventet til 49,0 i april fra 50,5 i mars mens PMI for tjenestesektoren falt til 50,4 fra 50,8 i mars.

Brent oljepris falt forrige uke fra USD 65 til USD 61/fat og handler nå til USD 59/fat etter at OPEC+ i helgen vedtok å øke produksjonen med ytterligere 411,000 fat/dag i juni etter en tilsvarende økning i mai. Brent har falt nesten 20 % siden april grunnet frykt for økt tilbud og lavere etterspørsel som følge av handelskrig. President Trump truet torsdag med sanksjoner mot alle som kjøper iransk olje, en advarsel som kom etter at planlagte samtaler om Tehrans atomprogram ble utsatt. 90 % av Irans olje- og kondensateksport estimert til 1,6 millioner fat/dag går til Kina i følge U.S. Energy Information Administration. Under Trumps første presidentperiode falt Irans oljeeksport til 300,000 fat/dag etter innføring av strenge USA-sanksjoner.

FINANSKALENDER UKE 19

MANDAG

Russland: PMI industri
Sverige: PMI tjenester
Sveits: Inflasjon
USA: S&P PMI april
ISM PMI tjenester

TIRSDAG

Norge: Eiendomspriser mai
Kina: Caixin PMI tjenester
ØMU: PMI april
Produsentpriser mars
Tyskland: Nybil-salg
UK: PMI april
Canada: Handelsbalanse
PMI april
USA: Handelsbalanse
Redbook
API oljelagertall

ONSDAG

Sverige: Inflasjonstall
Tyskland: Industriordrer
ØMU: Detaljhandel mars
USA: Rentemøte
EIA oljelagertall

TORSDAG

Norge: Rentebeslutning
Industriproduksjon
Sverige: Rentebeslutning
Tyskland: Handelsbalanse
UK: Rentebeslutning
USA: Søkere ledighetstrygd
EIA gasslagertall

FREDAG

Norge: Inflasjonstall
Kina: Handelsbalanse
Japan: Personlig forbruk
Canada: Arbeidsledighet
USA: Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

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

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

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,43	**-8,0 %**
EUR/NOK	11,76	**-0,3 %**
SEK/NOK	107,85	**4,9 %**
CHF/NOK	12,60	**0,5 %**
GBP/NOK	13,82	**-2,9 %**
YEN/NOK	7,18	**-0,6 %**
DKK/NOK	157,67	**-0,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	7,9 %	12,0 %	13,8 %
Orkla ASA	5,6 %	11,6 %	29,0 %
DNB Bank ASA	5,4 %	1,9 %	22,7 %
Storebrand ASA	5,2 %	0,2 %	9,7 %
Telenor ASA	4,9 %	4,9 %	23,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,58	**-0,10**
10 års norsk stat	3,91	**0,03**
10 års svensk stat	2,37	**-0,03**
10 års EU stat	2,53	**0,17**
10 års USA stat	4,31	**-0,22**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Alfred Berg Gambak C (NOK)	4,7 %	4,0 %	7,6 %
Delphi Nordic A	4,1 %	4,3 %	2,1 %
Pensum Norge A	4,0 %	3,3 %	5,0 %
Holberg Global A	3,8 %	0,2 %	-10,9 %
J PM Europe Small Cap A (acc) EUR	3,7 %	9,3 %	9,4 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	61,29
Olje WTI	58,29
Gull	3 240,49
Sølv	32,01
Laks[3]	kr 89,19

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.