Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 16. juni 2025

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs Hovedindeks steg 2,7 % forrige uke og stengte på det hittil høyeste nivået fredag 1 627,37. Hittil i år er Oslo Børs opp 14,2 %. Israel startet natt til fredag 13. juni et stort angrep mot Iran rettet mot Irans atomprogram, landets ballistiske missiler og militære ledelse og infrastruktur. Iran har svart med rakettangrep mot Israel. Siden fredag er 224 døde og 1200 skadet i Iran i følge Irans myndigheter, inkludert flere høytstående militære ledere. Minst 23 personer er drept i Israel og over 100 er skadet i følge Israels myndigheter. Brent oljepris steg fra USD 66/fat til USD 74/fat etter å ha steget til USD 78/fat rett etter den første israelske angrepsbølgen fredag. Europeiske gasspriser har den siste uken steget fra EUR 35/MWh til EUR 38/MWh.

Israel og Iran har også gjennomført flere angrep i helgen, noe som øker frykten for at den eskalerende konflikten kan hindre råoljeforsyningen fra Midtøsten. Israel angrep lørdag et prosessanlegg ved verdens største gassfelt South Pars/North Field i Persiabukta som Iran eier 1/3 av, noe som førte til midlertidig stans av en produksjonsplattform. Irans råoljeeksport estimert til 1,6 -1,7 millioner fat/dag er foreløpig ikke rammet. Investorer er også bekymret for et scenario der Tehran forstyrrer skipsfarten gjennom Hormuzstredet, hvor mer enn 20 millioner fat/dag olje blir transportert, 20 % av verdens oljeproduksjon. Det er også frykt for angrep på oljeinfrastruktur i andre produsentland i regonen slik som rakett- og droneangrepet 14. september 2019 på prosessanlegg i Abqaiq og Khurais i Saudi Arabia. Angrepet førte til at landets oljeproduksjon ble redusert fra 9,8 til 4,1 millioner fat/dag, 5% av global oljeproduksjon. Houti-militsen i Yemen påtok seg ansvaret for angrepet, men Saudi Arabia, USA, UK, Tyskland og Frankrike har alle slått fast at Iran sto bak angrepet. Offisielt har OPEC nå 5 millioner fat/dag reservekapasitet, men mange eksperter mener det reelt er 3-4 millioner fat/dag.

Amerikanske børser falt fredag og endte uken i minus. For uken falt S&P 500 -0,4 %, mens Nasdaq Composite falt -0,6 %. Blue-chip Dow Jones Industrial Index falt -1,3%. Nedgangen skyldtes primært den kraftige eskaleringen mellom Israel og Iran og frykten for en større regional krig i Midtøsten og at USA blir trukket inn i krigen. Bortsett fra geopolitikk, var denne ukens søkelys på noen viktige inflasjonsdata og videre forhandlinger mellom USA og Kina om en handelsavtale. USAs president Donald Trump erklærte onsdag at en avtale med Kina var gjort, med forbehold om endelig godkjenning fra ham og den asiatiske nasjonens leder, Xi Jinping. Avtalen inkluderer også at Kina skal levere sjeldne jordarter til USA. Mai-rapporter om konsumprisindeks og produsentprisindeks ble publisert denne uken, begge lavere enn forventet. Boeing var også i nyhetene. En av den amerikanske flyprodusentens Dreamliner-jetfly var involvert i en krasj i India torsdag som førte til at hundrevis døde.

Onsdag rapporterte US Bureau of Labour Statistics at konsumprisindeksen (KPI) steg 0,1 % måned over måned, ned fra 0,2 % i april og under konsensusforventningene for en økning på 0,3 %. På årsbasis steg prisene 2,4 %, opp fra aprils laveste nivå på 2,3 % i fire år, men under forventningene om en økning på 2,5 %. Kjerne-KPI, som ekskluderer flyktige mat- og energikostnader, steg 2,8 % fra år til år, uendret fra april og en hake under estimatene for en økning på 2,9 %. Forbrukertillit steg også i juni til 60,5 fra 52,2 i mai i følge University of Michigan, etter seks måneder med nedgang.

I Europa falt STOXX Europe 600-indeksen 1,57 % forrige uke på grunn av fornyet usikkerhet om amerikansk handelspolitikk og eskalerende geopolitiske spenninger i Midtøsten. Store aksjeindekser falt også. Tysklands DAX falt 3,24 %. I Asia steg Japans Nikkei Index 0,25 % forrige uke mens Kinas Shanghai Composite Index falt 0,25 %.

FINANSKALENDER UKE 25

MANDAG

Kina:	Industriproduksjon
	Detaljhandel
Norge:	Handelsbalanse
USA:	Empire Fed indeks

TIRSDAG

Japan:	Rentebeslutning
Tyskland:	ZEW-indeks
USA:	Detaljhandel
	Industriproduksjon
	API oljelager

ONSDAG

Japan:	Handelsbalanse
Sverige:	Rentebeslutning
UK:	Inflasjon
USA:	Byggetillatelser
	Start nye boliger
	EIA oljelagertall
	Rentebeslutning

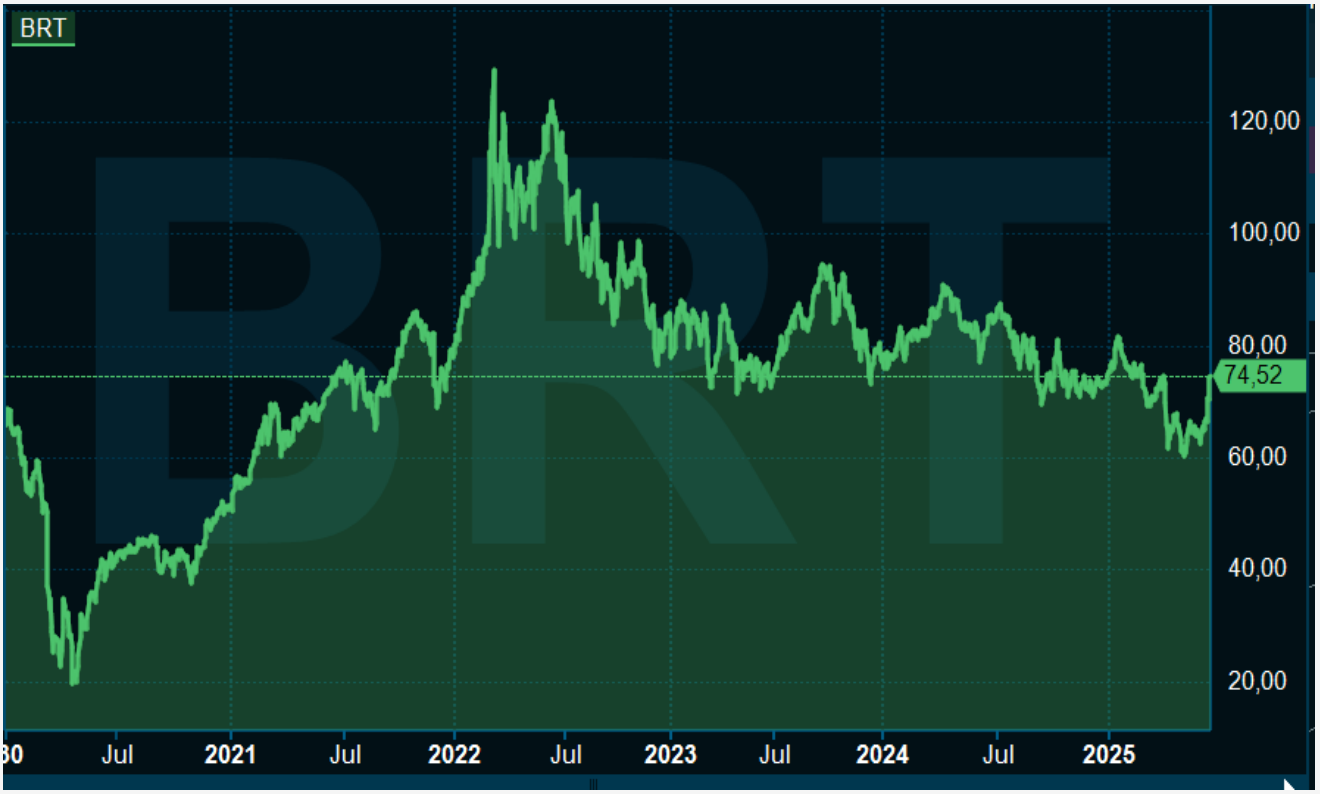
TORSDAG

Norge:	Rentebeslutning
UK:	Rentebeslutning
USA:	Børsene stengt

FREDAG

Japan:	Inflasjon
Tyskland:	Produsentpriser
UK:	Detaljhandel
USA:	Ukentlige riggdata

Brent oljepris – USD/fat



Porteføljer og marked

Mandag 16. juni 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 %	1,0 %	1,0 %	2,1 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	4,7 %	3,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,8 %	0,9 %	2,2 %					
Pensum Global Dynamisk	0,2 %	0,1 %	0,8 %	-2,2 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	6,8 %	7,1 %
Pensum Globale Aksjer	-0,1 %	-0,9 %	0,9 %	-6,1 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	8,2 %	11,9 %
Pensum Basis	-0,1 %	-0,1 %	1,7 %	-1,3 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	0,2 %	0,1 %	0,8 %	-2,1 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	6,8 %	7,1 %
Allokering Dynamisk[2]	0,1 %	-0,2 %	0,8 %	-3,7 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	8,2 %	9,0 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-2,1 %	-2,0 %	1,3 %	-7,0 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	15,4 %	12,5 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,9 %	1,7 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	3,1 %	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	1,1 %	4,8 %	12,9 %	10,5 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	11,0 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,0 %	2,8 %	12,7 %	7,8 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	12,5 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	-0,9 %	3,5 %	11,8 %	20,3 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	22,5 %	14,9 %
Pensum Energi	6,4 %	7,6 %	8,4 %	5,5 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	8,4 %	19,9 %
Oslo Børs (OSEBX)	2,7 %	6,7 %	9,0 %	14,2 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	10,9 %	13,7 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	0,8 %	5,0 %	14,3 %	11,2 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	3,9 %	3,6 %	2,7 %	-2,4 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	-2,1 %	6,1 %	11,0 %	11,5 %	8,5 %	-2,1 %		-4,3 %	21,8 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-0,4 %	1,6 %	6,9 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,4 %	0,9 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	2,7 %	6,7 %	14,2 %
Sverige OMX Stockholm	-2,8 %	-5,2 %	1,7 %
USA	-2,2 %	-2,7 %	-10,8 %
Europa	-2,1 %	-0,5 %	6,6 %
Norden	-1,1 %	-0,3 %	2,9 %
Fremvoksende Markeder	-1,1 %	-1,2 %	-2,1 %
J apan	-1,1 %	-2,7 %	-8,8 %
Kina	-1,3 %	-2,8 %	2,0 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,91	**-12,5 %**
EUR/NOK	11,45	**-2,9 %**
SEK/NOK	104,49	**1,7 %**
CHF/NOK	12,20	**-2,7 %**
GBP/NOK	13,44	**-5,5 %**
YEN/NOK	6,87	**-4,9 %**
DKK/NOK	153,34	**-3,0 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Aker BP ASA	11,1 %	13,9 %	29,3 %
Equinor ASA	10,9 %	13,7 %	7,4 %
Aker ASA Class A	7,9 %	6,5 %	26,7 %
Yara International ASA	5,6 %	13,0 %	30,8 %
Frontline Plc	4,8 %	3,7 %	22,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,60	**-0,08**
10 års norsk stat	4,09	**0,21**
10 års svensk stat	2,32	**-0,08**
10 års EU stat	2,54	**0,17**
10 års USA stat	4,40	**-0,13**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Energy A	3,9 %	3,6 %	-2,4 %
DNB OBX ETF	3,0 %	7,4 %	16,3 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	0,9 %	4,9 %	13,6 %
Pensum Norge A	0,8 %	5,0 %	11,2 %
Pensum Financial Opportunity Fund D	0,4 %	0,9 %	0,0 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	74,23
Olje WTI	72,98
Gull	3 432,34
Sølv	36,30
Laks[3]	kr 72,42

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.