Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 2. juni 2025

Sist uke ble aksjemarkedene igjen dominert av nye meldinger om de amerikanske tolltariffene som dro markedene i begge retninger. Uken begynte positivt etter en kunngjøring fra president Trump om at han ville utsette innføringen av en toll på 50 % på import fra EU til 9. juli, og at forhandlingene ville bli fremskyndet. På onsdag ettermiddag kunngjorde den amerikanske domstolen for internasjonal handel at Trump ikke har myndighet til å innføre de fleste globale tollsatsene som ble presentert på liberation day, 2 april, og dette satte ny fart i aksjemarkedene torsdag morgen. Administrasjonen svarte med å anke kjennelsen, og en føderal ankedomstol satte en midlertidig stopp for kjennelsen torsdag kveld som førte til at markedene falt av noe på fredag. Kommentarer fra finansminister Scott Bessent om at forhandlingene mellom USA og Kina var litt fastlåste la også en demper på markedene. Av økonomiske nøkkeltall steg kjerneindeksen for personlig forbruk (PCE) med 2,5 % fra år til år i april, ned fra 2,7 % i mars. Selv om tallet viser en positiv trend, er tallet fremdeles godt over Fed's langsiktige mål på 2 %. Mange markedsaktører, inkludert Fed's Styringskomite, fortsetter å vurdere risikoen rundt inflasjonsprognosen som økende, hovedsakelig på grunn av «usikkerhet rundt handelspolitikk og annen økonomisk politikk». Det ble til slutt en god uke og etter fredag hadde Nasdaq og S&P 500 steget med henholdsvis 2,0 % og 1,9 %.

Den mer forsonende holdningen fra Trump om tolltariffer på import fra EU bidro også til en positiv uke for de europeiske aksjemarkedene og STOXX Europe 600 steg med 0,6 %. Fallende inflasjonsmålinger forsterket også forventningene om at ECB vil kutte renten. Inflasjonen i Spania og Italia falt til 1,9 % i mai. Frankrikes konsumprisindeks økte med kun 0,6 % og i Tyskland steg den årlige konsumprisøkningen med 2,1 %, ned fra 2,2 %. Forventningene i markedet er stigende til at ECB kan justere renten ytterligere ned 0,25 % på torsdagens møte. Antallet arbeidsledige i Tyskland økte med 34 000 til 2,96 mill. i mai, mer enn de 10 000 som var forventet, og like under det følsomme 3 mill. nivået. Antall ledige stillinger falt med 67 000 fra året før til 634 000. I UK falt forretningstilliten i tjenestesektoren til et 2,5 års bunnpunkt i de tre månedene frem til mai som følge av økningen i arbeidsgiveravgiften og høyere forventninger til prisøkninger.

Oslo Børs hadde en ny positiv uke og var opp med 0,9 %. Norwegian Air og Golden Ocean hadde størst oppgang mens bilskipsrederiene Hoegh Ugland og Wallenius Wilhelmsen var blant de svakeste. Oljemarkedet er fortsatt tynget av usikkerhet knyttet til lavere forventet økonomisk vekst som følge av høyere tolltariffer og på tilbudssiden etter nyhetene om nok en produksjonsøkning fra Opec på 411.000 fat/dag i juli. Brent falt med ca. $2,5 i uken til $62,5/fat og europeiske gasspriser falt med ca 8 %, drevet av varmere vær og lavere sesongmessig etterspørsel.

Japan hadde en god uke med begge de store aksjeindeksene opp over 2 %. Statsminister Ishiba og president Trump hadde en konstruktiv telefonsamtale torsdag om handelsavtalen og vil ha den fjerde runden med samtaler i Washington. Trump ga også sin støtte til Nippon Steels bud på U.S. Steel, og markedet forventer nå at en handelsavtale kan bli komme på plass før G7 møtet 15-17 juni. Markedene i Kina og Hong Kong falt noe av etter at det ble kjent at forhandlingene med USA hadde liten fremgang. Som et mottiltak til mer usikre eksportutsikter trapper myndighetene nå opp innsatsen for å beskytte økonomien. Kina bevilger nå $70 mrd. til å investere i ny infrastruktur som vil brukes til å fremskynde nye prosjekter for å nøytralisere potensielt lavere eksport til USA. Foreløpige eksporttall viser også at Kina er nå i ferd med å øke vareeksporten betydelig til andre asiatiske markeder.

FINANSKALENDER UKE 23

MANDAG

Norge:	DNB Industri PMI
Sverige:	Swedbank Ind. PMI
UK:	S&P Industri PMI
Tyskland:	HCOB Industri PMI
Eurosonen:	HCOB Industri PMI
ECB:	Tale Chr. Lagarde
USA:	ISM og S&P Ind. PMI, Ind. sysselsetting, Boligprisutvikling, Taler av Fed. Styremedlemmer

TIRSDAG

Kina:	Caixin Industri PMI
Eurosonen:	Inflasjon/Kjerne, Arb.markedsdata
USA:	JOLT nye stillinger, Redbook, Industriordrer, API oljelagertall

ONSDAG

Japan:	PMI inkl. tjenester
Eurosonen:	PMI inkl. tjenester
UK.:	PMI inkl. tjenester
Tyskland:	PMI inkl. tjenester
Norge:	Boligprisindeks
USA:	PMI inkl. tjenester Beige book, EIA oljelagertall

TORSDAG

Kina:	PMI inkl. tjenester
Tyskland:	Industriordrer,
Eurosonen:	PPI tall, ECB Rentebeslutning og pressekonferanse
USA:	Handelsbalanse, Initial/continued jobless claims

FREDAG

Norge:	Industriproduksjon
Eurosonen:	Detaljhandel, Arb.markedsdata, BNP vekst
USA:	Non farm payrolls, Arb. markedsdata, Baker H. riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 2. 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	0,3 %	0,8 %	-0,3 %	1,4 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	4,4 %	3,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,8 %	0,6 %	1,9 %					
Pensum Global Dynamisk	1,1 %	2,3 %	-3,9 %	-2,4 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	6,3 %	7,1 %
Pensum Globale Aksjer	2,0 %	4,1 %	-7,2 %	-5,7 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	7,7 %	11,9 %
Pensum Basis	1,1 %	2,2 %	-2,2 %	-1,1 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	1,1 %	2,3 %	-3,9 %	-2,3 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	6,4 %	7,1 %
Allokering Dynamisk[2]	1,4 %	3,0 %	-5,2 %	-3,7 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	7,8 %	9,0 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	2,4 %	4,2 %	-6,7 %	-5,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	14,8 %	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	0,4 %	6,2 %	7,8 %	7,1 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	7,1 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,1 %	7,3 %	9,9 %	7,1 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	10,0 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	-0,2 %	5,2 %	12,8 %	20,1 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	20,6 %	14,9 %
Pensum Energi	2,1 %	5,8 %	-5,4 %	-3,0 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	4,3 %	19,9 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,8 %	5,0 %	4,8 %	9,6 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	6,6 %	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 %	7,1 %	8,8 %	9,1 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	0,0 %	2,8 %	-7,7 %	-6,6 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	2,8 %	2,7 %	14,3 %	10,9 %	8,5 %	-2,1 %		-3,5 %	21,8 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-0,3 %	5,7 %	7,9 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,2 %	1,2 %							

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

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,21	**-9,9 %**
EUR/NOK	11,59	**-1,7 %**
SEK/NOK	106,46	**3,6 %**
CHF/NOK	12,42	**-1,0 %**
GBP/NOK	13,75	**-3,4 %**
YEN/NOK	7,09	**-1,9 %**
DKK/NOK	155,33	**-1,8 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Golden Ocean Group Ltd	8,4 %	-1,3 %	-19,4 %
Subsea 7 SA	6,1 %	15,2 %	0,1 %
Tomra Systems ASA	4,0 %	-4,9 %	5,4 %
Nordic Semiconductor ASA	2,7 %	22,0 %	24,5 %
MPC Container Ships ASA	2,3 %	5,0 %	-18,0 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,64	**-0,04**
10 års norsk stat	4,01	**0,13**
10 års svensk stat	2,32	**-0,08**
10 års EU stat	2,50	**0,13**
10 års USA stat	4,40	**-0,13**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q USD	3,3 %	10,0 %	-9,6 %
Pictet SmartCity I EUR	3,0 %	3,8 %	-3,6 %
TIN Ny Teknik A	2,9 %	3,5 %	1,3 %
Pensum Global Opportunities A	2,8 %	2,7 %	10,9 %
J PM Europe Small Cap A (acc) EUR	2,8 %	8,1 %	15,3 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	62,78
Olje WTI	60,79
Gull	3 289,25
Sølv	32,98
Laks[3]	kr 75,89

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.