Ukentlig investeringskommentar

Mandag 30. juni 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

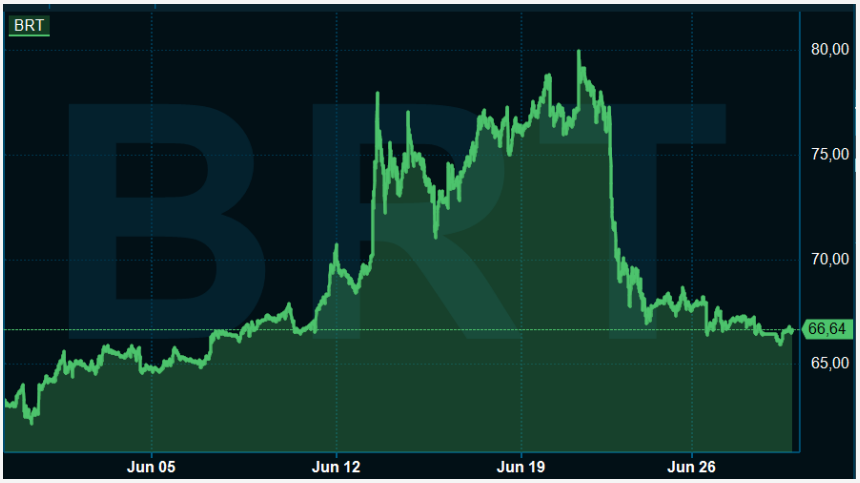
Markedsføringsmateriale

Våpenhvile Israel/Iran - Oslo Børs tynget av oljeprisfall, nye rekorder på Wall Street

Oslo Børs var ned 2,3 % forrige uke etter at Brent oljepris falt fra USD 80/fat på det høyeste mandag morgen til USD 66/fat mot slutten av uken etter våpenhvilen mellom Israel og Iran annonsert tirsdag morgen. Europeiske gasspriser falt fra EUR 41/MWh til EUR 33/MWh. De globale aksjemarkedene hadde en sterk uke med nye rekordnoteringer på Wall Street også hjulpet av en handelsavtale mellom USA og Kina annonsert torsdag. MSCI World-indeksen steg 2,6 %. STOXX Europe 600 endte uken opp 1,3 %.

Oslo Børs - oljeprisfall preget uken

USA angrep Irans atomanlegg natt til søndag. Oljeprisen steg til over USD 80/fat tidlig mandag, men begynte å falle allerede mens Irans gjengjeldelsesangrep på USAs militærbase i Qatar pågikk mandag kveld og førte til fall i oljeprisen til under USD 70/fat samme kveld og til USD 66/fat tirsdag etter President Trumps annonsering av våpenhvile mellom Israel og Iran. Olje- og tankaksjer falt mye tirsdag og endte uken med en betydelig nedgang. Equinor falt 9,3 % forrige uke, Aker BP var ned 8,5 % og Vår Energi falt 8,2 % til tross for melding om produksjonsstart på Balder-feltet. Tankrederiet Frontline var ned 11,0 % grunnet lavere rater og redusert frykt for stenging av Hormuzstredet. Derimot fikk flyselskapene et løft. Norwegian Air Shuttle steg 12,0 % og Norse Atlantic var opp 14,9 % med utsikter til billigere drivstoff.



Brent-oljen falt til 66 dollar etter sitt kraftigste ukentlige fall på over to år. Kilde: Infront.

USA – våpenhvile i Midtøsten, handelsavtale med Kina, moderat økning i inflasjon

Wall Street hadde sin sterkeste uke siden midten av mai. S&P 500 steg 3,4 %, Nasdaq Composite var opp 4,3 %, og Dow Jones steg 3,8 %. S&P 500 nådde både ny intradag-rekord og rekord i sluttkurs for første gang siden februar, mens Nasdaq satte ny all-time high for første gang siden desember. Oppgangen ble drevet av våpenhvilen i Midtøsten og lavere oljepris, og handelsminister Lutnicks annonsering torsdag av handelsavtalen mellom USA og Kina som innebærer lavere tollsatser og økt kinesisk eksport av sjeldne jordarter. Nvidia fortsatte sitt rally og ble igjen verdens mest verdifulle selskap med en markedsverdi på 3 600 milliarder dollar, drevet av

FINANSKALENDER UKE 27

MANDAG

Kina: NBS PMI Industri juni
Tyskland: Inflasjon juni

TIRSDAG

Japan: PMI industri juni
Kina: Caixin PMI industri juni
Norge: PMI industri juni
ØMU: Inflasjon juni
PMI industri juni
USA: S&P PMI industri juni
ISM PMI industri juni
JOLTS ledige stillinger

ONSDAG

ØMU: Arbeidsledighet juni
USA: Bilsalg juni

TORSDAG

Norge: SSB boligpriser juni
USA: ISM PMI tjenester juni
Sysselsetting juni
Arbeidsledighet juni

FREDAG

USA: Independence Day
Børsene stengt

forventninger om en vedvarende sterk vekst knyttet til kunstig intelligens.

Kjerne-PCE-prisindeksen, Feds foretrukne inflasjonsmål, økte med 0,2 % i mai, opp fra 0,1 % i april. Den årlige prisveksten steg til 2,7 %, men var ventet til 2,6 %. Husholdningenes disponible inntekter falt overraskende med 0,4 % i mai, etter 0,7 % oppgang i april. Privat forbruk falt 0,1 % i mai etter 0,2 % økning i april. Ordrer varige forbruksgoder steg 16,4 % i mai, den høyeste veksten på 11 år, etter en nedgang på 6,6 % i april. Sammenstilt PMI for juni falt til 52,8 fra 53,0 i mai i følge S&P Global. Endelige tall for USAs BNP-vekst i 1.kvartal 2025 ble revidert til -0,5 % fra -0,2 %.

Til tross for oppgangen i inflasjon priser markedet fortsatt inn to rentekutt i 2025. Men sannsynligheten for rentekutt i juli økte til 19 % fra 14,5 % uken før i følge CME FedWatch Tool etter at to styremedlemmer i USAs sentralbank åpnet for kutt i juli.

President Trumps omfattende skattekutt- og utgiftsplan, «One Big Beatifull Bill» tok et viktig skritt fremover lørdag etter at en avstemning i Senatet ga flertall med 51 mot 49 stemmer. Presidenten har som mål å signere avtalen innen nasjonaldagen 4.juli.



S&P 500 indeksen satte ny rekord på 6 173 poeng, etter tidligere all time high i Februar op 6 144 poeng. Kilde: Infront.

Oppgang i Asia – annonsering av handelsavtale mellom USA og Kina

I Asia bidro handelsavtalen mellom USA og Kina bekreftet av kinesiske myndigheter fredag til oppgangen. Shanghai Composite Index steg 1,9 % og Hong Kongs Hang Seng var opp hele 4,5 % forrige uke. I Japan steg Nikkei 225 4,55 % mens TOPIX indeksen var opp 2,5 %. Japanske yen styrket seg til 144 per USD.

Porteføljer og marked

Mandag 30. 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	0,6 %	1,7 %	1,4 %	2,7 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	5,8 %	3,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	1,2 %	1,2 %	2,9 %					
Pensum Global Dynamisk	1,3 %	2,2 %	1,2 %	-1,1 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	8,3 %	7,1 %
Pensum Globale Aksjer	2,3 %	2,9 %	1,6 %	-4,5 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	10,1 %	11,9 %
Pensum Basis	1,2 %	1,7 %	2,2 %	-0,2 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	1,3 %	2,2 %	1,3 %	-1,1 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	8,4 %	7,1 %
Allokering Dynamisk[2]	1,6 %	2,5 %	1,3 %	-2,4 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	9,8 %	9,0 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	2,9 %	3,3 %	4,7 %	-2,8 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	16,6 %	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	-0,1 %	4,0 %	9,7 %	11,7 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	12,4 %	14,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,2 %	1,4 %	9,1 %	8,7 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	14,0 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	1,4 %	1,0 %	7,8 %	21,3 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	23,7 %	14,9 %
Pensum Energi	-5,6 %	4,5 %	-1,8 %	1,4 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	8,9 %	19,9 %
Oslo Børs (OSEBX)	-2,2 %	2,1 %	4,8 %	12,8 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	10,8 %	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	-0,3 %	2,7 %	7,6 %	12,1 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-3,7 %	4,9 %	-3,4 %	-2,4 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	-1,5 %	-1,8 %	8,3 %	10,2 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	-1,9 %	21,8 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	-0,2 %	-0,1 %	4,5 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,4 %	1,5 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-2,2 %	2,1 %	12,8 %
Sverige OMX Stockholm	4,8 %	1,2 %	6,0 %
USA	3,1 %	3,7 %	-6,4 %
Europa	2,7 %	1,2 %	9,6 %
Norden	2,2 %	0,9 %	4,3 %
Fremvoksende Markeder	3,0 %	5,2 %	2,8 %
Japan	5,1 %	5,6 %	-2,0 %
Kina	2,4 %	2,8 %	5,0 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,08	**-11,1 %**
EUR/NOK	11,81	**0,1 %**
SEK/NOK	106,34	**3,5 %**
CHF/NOK	12,61	**0,6 %**
GBP/NOK	13,83	**-2,8 %**
YEN/NOK	6,97	**-3,6 %**
DKK/NOK	158,31	**0,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	15,3 %	16,2 %	-31,0 %
Scatec ASA Ordinary Shares	5,6 %	7,2 %	18,2 %
Norsk Hydro ASA	3,6 %	1,5 %	-4,4 %
NEL ASA	3,4 %	6,6 %	-6,7 %
Storebrand ASA	2,3 %	4,9 %	19,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,34	**-0,34**
10 års norsk stat	3,85	**-0,03**
10 års svensk stat	2,26	**-0,15**
10 års EU stat	2,59	**0,23**
10 års USA stat	4,28	**-0,26**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
TIN Ny Teknik A	4,3 %	3,1 %	3,6 %
Delphi Global A	4,0 %	4,2 %	3,9 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	3,5 %	4,8 %	-6,1 %
DNB Teknologi A	3,5 %	8,5 %	4,3 %
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	3,2 %	4,4 %	-0,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	67,77
Olje WTI	65,52
Gull	3 274,33
Sølv	35,99
Laks[3]	kr 76,33

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.