Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 9. juni 2025

Sist uke ble den andre positive uken på rad for de amerikanske aksjeindeksene. De mindre selskapene gjorde det best med Russell 2000 som steg med 3,2 % mens Nasdaq og S&P 500 var opp henholdsvis 2,2 % og 1,5 %. IT sektoren var den beste drevet av positiv stemning rundt kunstig intelligens etter flere gode selskapsresultater. Nyheten om at Meta/Facebook Platforms inngikk en 20 årskontrakt med Constellation Energy om strømforsyning for å drive KI-serverne virket også positivt på stemningen. Høydepunktet av økonomiske nyheter kom fra fredagens arbeidsmarkedsrapport som indikerte at arbeidsmarkedet svekkes, men i et lavere tempo enn forventet. Det ble skapt 139.000 nye jobber i mai, ned fra aprils 147.000, men over estimatet på 130.000. Arbeidsledigheten holdt seg stabil på 4,2 %. Produksjonsaktiviteten falt for tredje måned på rad i mai ifølge ISM. PMI målingen på 48,5 % var lavere enn estimatet på 49,5 % og var den laveste målingen siden november. Prisindeksen indikerer stigende priser og er nært det høyeste nivået siden juni 2022. Aktiviteten i tjenestesektoren overrasket også negativt i mai med en PMI på 49,9 %, den første målingen under 50 siden juni 2024.

Også de fleste europeiske aksjeindeksene kunne vise til god oppgang i uken. STOXX Europe 600 endte 0,9 % høyere for det meste drevet av lavere inflasjonstall og en ytterligere nedjustering av styringsrenten fra Den Europeiske Sentralbanken. Som forventet kuttet ECB renten med et kvart poeng til 2 % som er det laveste nivået siden 2022. President Christine Lagarde sa at ECB nå nærmer seg den siste delen av rentejusteringene som har medført åtte rentekutt siden juli 2024. Finansmarkedene ser ut til å forvente enda en rentereduksjon, sannsynligvis i september, ettersom ECB vil fortsette å vurdere risikoen for vekst og inflasjon som følge av usikkerhet i handelspolitikken. Eurosonens BNP vokste med 0,6 % og markerte den raskeste veksten siden 3 kvartal 2022. Inflasjonen i eurosonen avtok i mai til 1,9 % fra 2,2 % i april ettersom energi- og tjenesteprisene falt. Kjerneinflasjonen, som ekskluderer energi- og matpriser, falt til 2,3 % fra 2,7 %.

Oslo Børs hadde en ny positiv uke og var opp med 1,3 %. Hoegh Ugland Autoliners og BW LPG hadde størst oppgang mens Norwegian Air og Hydro var blant de svakeste. Oljemarkedet ble i uken preget av en erkjennelse av at forhandlingene mellom Russland og Ukraina og mellom USA og Iran har liten eller ingen fremdrift noe som har ledet til mer høylytte krav om strammere sanksjoner på oljeeksport fra Russland og Iran. Samtidig fortsetter riggantallet i Permian Basin området i Texas å falle til sitt laveste nivå siden november 2021 og indikerer lavere oljeproduksjon fremover fra det mest produktive skiferoljeområdet i USA.

Japans to store aksjeindekser falt i løpet av uken. Det ble ingen åpenbar enighet i tarifforhandlingene med USA selv om samtalene forsterket forberedelsene til en avtale som potensielt kan kunngjøres den 17 juni på G7-toppmøtet. Bank of Japan uttalte at Japans økonomi gjennomgår en moderat gjenoppretting og gjentok også sin beredskap til å heve renten igjen hvis nødvendig og dette forsterket forventningene om en gradvis pengepolitisk innstramming. I Kina steg aksjemarkedene etter at en rekke svakere enn forventede økonomiske indikatorer ga håp om at myndighetene vil øke stimulansene i økonomien ytterligere. Telefonsamtalen mellom presidentene Trump og Xi Jinping ble også betegnet som konstruktiv. Caixins PMI måling for produksjon falt til 48,3 i mai, ned fra aprils 50,4 som var svakere enn forventet. Caixin PMI for tjenester steg til 51,1 i mai fra 50,7 i april. Myndighetene planlegger flere nye insentiver for å øke forbruket innenlands for å motvirke konsekvensene av lavere eksport til USA.

FINANSKALENDER UKE 24

MANDAG

Japan:	BNP veksttall
Kina:	Inflasjonstall, PPI, Handelsbalanse
USA:	Inflasjonsforventn. husholdninger

TIRSDAG

Norge:	Inflasjon/Kjerne, PPI
Sverige:	Forbruksdata for husholdninger, Industriproduksjon
UK:	Arb. markedsdata
Eurosonen:	Taler ECB Sentral-styremedlemmer
USA:	Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Japan:	PPI Månedlig/Årlig
USA:	Kjerneinflasjonstall, EIA olje- og produkt lagertall

TORSDAG

Sverige:	Boligprisindeks
UK:	Industriproduksjon, BNP veksttall, Handelsbalanse
Eurosonen:	Tale ECBs Schnabel
USA:	PPI/Kjerne PPI, Arb.markedsdata Initial/continued jobless claims

FREDAG

Japan:	Industriproduksjon
Kina:	Salg nye kjøretøy
Tyskland:	Inflasjonstall
Sverige:	Inflasjonstall
Eurosonen:	Industriproduksjon
USA:	Michigan forbruker-tillits måling, Baker H. riggdata

Porteføljer og marked

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

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

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,11	**-10,7 %**
EUR/NOK	11,52	**-2,3 %**
SEK/NOK	104,86	**2,0 %**
CHF/NOK	12,30	**-1,9 %**
GBP/NOK	13,68	**-3,8 %**
YEN/NOK	6,98	**-3,4 %**
DKK/NOK	154,47	**-2,3 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	9,2 %	7,6 %	-11,8 %
Nordic Semiconductor ASA	7,9 %	21,8 %	34,4 %
Tomra Systems ASA	4,6 %	-1,7 %	10,2 %
Aker BP ASA	4,6 %	13,7 %	17,0 %
Subsea 7 SA	3,7 %	16,7 %	3,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,63	**-0,05**
10 års norsk stat	4,09	**0,21**
10 års svensk stat	2,30	**-0,10**
10 års EU stat	2,58	**0,21**
10 års USA stat	4,51	**-0,03**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	2,7 %	5,5 %	13,9 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	2,0 %	8,7 %	-7,8 %
DNB Teknologi A	1,7 %	6,4 %	0,2 %
TIN Ny Teknik A	1,4 %	2,3 %	2,1 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	1,4 %	4,9 %	12,6 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	66,47
Olje WTI	64,58
Gull	3 310,42
Sølv	35,98
Laks[3]	kr 70,42

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.