Ukentlig investeringskommentar

Mandag 7. juli 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Solid makroøkonomi preget uken, men handelstoll skaper frykt

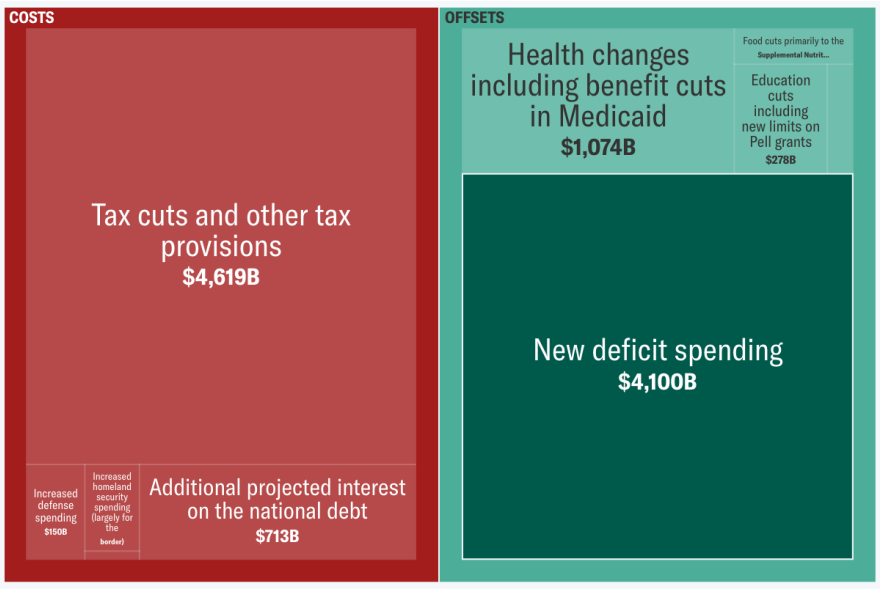
Oslo Børs steg 1,5 % forrige uke, i takt med en global børsoppgang. Wall Street avsluttet uken med nye rekordnoteringer, drevet av sterke makrotall, handelsavtale med Vietnam og Trumps signering av den omfattende skattepakken «One Big Beautiful Bill». I eurosonen var inflasjonstallene som ventet, og kjerneinflasjonen holdt seg stabil på 2,3%. Brent-oljen endte på USD 66,5/fat og europeiske gasspriser holder seg stabilt på EUR 33/MWh.

USA med rekordsterke markeder og lavere ledighet

De amerikanske børsene fortsatte oppgangen med S&P 500 opp 1,7 %, Nasdaq opp 1,6 % og Dow opp 2,3 %, etter nye rekordnoteringer for andre uke på rad.

Den amerikanske sysselsettingsrapporten, ofte omtalt som månedens viktigste makrotall, viste lavere ledighet og økt sysselsetting i USA. «Non-farm payrolls» steg med 147.000 stillinger i juni, til tross for at ADP-tall tidligere i uken viste en nedgang på 33.000 jobber i privat sektor. Ledigheten falt til 4,1 % mot ventet økning til 4,3 %, og ISM-indeksene for både industri og tjenester steg fra mai, drevet av økt aktivitet og nye ordrer. Jobbtallene reduserte sannsynligheten for rentekutt i juli fra 25 % til 4,7 % dagen etter publiseringen, samtidig som forventningen om uendret rente i september økte til 29 %. Amerikanske statsrenter steg til 4,35 %, og dollaren styrket seg mot euro og norske kroner.

På nasjonaldagen signerte president Trump den store skattepakken etter over et døgn med forhandlinger i Representantenes hus. Pakken innebærer store skattekutt, økte forsvarsutgifter og en betydelig heving av gjeldstaket. Den ventes å gi rundt 4.000 milliarder dollar i nye underskudd og løfte statsgjelden til over 40.000 milliarder dollar de kommende årene.



Skattekutt er den største kostnaden, som blir dekket av blant annet nye underskudd og kutt i Medicaid.
Kilde: Yahoo Finance.

FINANSKALENDER
UKE 28

MANDAG

TIRSDAG
Tyskland: Handelsbalanse mai

ONSDAG
Kina: Inflasjon (YoY) juni
USA: FOMC-referat
Frist for handelsavtale – tollsats fra "Liberation day" trer i kraft.

TORSDAG

FREDAG
Storbritannia: BNP (MoM) mai

Inflasjonen på målet i eurosonen

I eurosonen steg inflasjonen til 2 % i juni, i tråd med ECBs mål, mens kjerneinflasjonen (eksludert mat og energi) holdt seg stabil på 2,3 % Samtidig økte prisveksten på tjenester til 3,3%, opp 0,1% fra mai. Etter kraftige rentekutt det siste året er det nå kun priset inn ett ytterligere kutt i 2025. Europeiske aksjer og obligasjoner har styrket seg, delvis som følge av økt usikkerhet rundt amerikansk vekst og gjeldsutvikling.

Asiatiske markeder preget av tollfrykt

Uro preget de asiatiske markedene forrige uke etter at Trump varslet at USA vil sende ut tollbrev til handelspartnere som ikke har inngått avtale, fra og med mandag 7. juli. Tollsatser på enkelte varer kan komme opp mot 70 %, noe som bidro til frykt på børsene. På onsdag ble det inngått en avtale med Vietnam, mens forhandlingene med Japan og Sør-Korea, som tidligere ble sett på som lovende, har brutt sammen. Så langt er det sikret avtaler med Vietnam, Kina og Storbritannia. Hongkongs Hang Seng falt 1,4 %, mens Japans Nikkei 225 endte ned 0,8 %.

Porteføljer og marked

Mandag 07. juli 2025

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PENSUM FONDSPORTEFØLJER[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 %	1.4 %	2.3 %	3.1 %	6.5 %	8.0 %	-4.8 %	6.0 %	3.0 %
Pensum Nordisk Høyrente	0.2 %	1.2 %	1.6 %	3.2 %					
Pensum Global Dynamisk	1.1 %	2.5 %	6.1 %	0.0 %	13.1 %	12.6 %	-4.8 %	8.9 %	6.4 %
Pensum Globale Aksjer	2.0 %	3.7 %	10.9 %	-2.5 %	17.7 %	17.6 %	-4.2 %	11.1 %	11.3 %
Pensum Basis	1.1 %	2.1 %	6.4 %	0.9 %	13.4 %				
Allokering Moderat[2]	1.1 %	2.5 %	6.1 %	0.1 %	12.9 %	12.6 %	-4.7 %	8.9 %	6.4 %
Allokering Dynamisk[2]	1.4 %	2.9 %	7.8 %	-1.0 %	15.6 %	15.9 %	-3.7 %	10.6 %	8.4 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	1.2 %	4.2 %	14.0 %	-1.6 %	30.0 %	25.2 %	-8.9 %	17.7 %	12.2 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0.1 %	0.5 %	1.3 %	2.2 %	3.9 %	3.0 %	0.8 %	3.4 %	0.7 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene
2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJEPORTEFØLJER 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	1.9 %	4.8 %	22.3 %	13.8 %	14.3 %	7.4 %	6.3 %	13.8 %	12.2 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1.8 %	3.1 %	21.8 %	10.6 %	3.2 %	25.0 %	3.0 %	15.8 %	17.0 %
Pensum Sparebank +	1.1 %	1.3 %	18.0 %	22.6 %	25.9 %	18.1 %	-7.4 %	25.0 %	13.4 %
Pensum Energi	2.3 %	5.1 %	17.4 %	3.8 %	0.8 %	15.5 %	57.4 %	10.1 %	18.7 %
Oslo Børs (OSEBX)	1.5 %	3.3 %	16.9 %	14.5 %	9.1 %	9.9 %	-1.0 %	10.9 %	12.5 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	2.5 %	4.5 %	14.9 %	14.9 %	17.7 %				
Pensum Global Energy	1.5 %	4.3 %	5.9 %	-1.0 %	-1.5 %	10.5 %			
Pensum Global Opportunities	-1.4 %	-2.6 %	4.4 %	8.7 %	8.5 %	-15.7 %	-2.1 %	-2.3 %	21.6 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0.7 %	1.3 %	6.4 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0.6 %	1.7 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1.5 %	3.3 %	14.5 %
Sverige OMX Stockholm	-0.7 %	0.6 %	5.3 %
USA	2.3 %	4.6 %	-4.9 %
Europa	-0.1 %	1.0 %	9.5 %
Norden	0.1 %	0.8 %	4.4 %
Fremvoksende Markeder	0.3 %	5.3 %	3.1 %
Japan	-0.8 %	4.4 %	-2.8 %
Kina	-1.2 %	1.3 %	3.7 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10.08	**-11.0 %**
EUR/NOK	11.88	**0.8 %**
SEK/NOK	105.46	**2.6 %**
CHF/NOK	12.69	**1.3 %**
GBP/NOK	13.76	**-3.3 %**
YEN/NOK	6.98	**-3.4 %**
DKK/NOK	159.10	**0.6 %**

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	9.0 %	15.2 %	1.7 %
Tomra Systems ASA	7.0 %	5.9 %	13.3 %
Subsea 7 SA	6.3 %	9.9 %	12.9 %
Golden Ocean Group Ltd	6.0 %	3.4 %	-17.2 %
Scatec ASA Ordinary Shares	4.5 %	15.9 %	23.6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4.32	**-0.36**
10 års norsk stat	3.81	**-0.07**
10 års svensk stat	2.23	**-0.17**
10 års EU stat	2.61	**0.24**
10 års USA stat	4.35	**-0.19**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Holberg Global A	2.7 %	3.0 %	-6.9 %
DNB Teknologi A	2.7 %	8.0 %	7.1 %
Pensum Norge A	2.5 %	4.5 %	14.9 %
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	2.2 %	1.7 %	-2.7 %
Pictet SmartCity I EUR	2.1 %	1.3 %	-3.5 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	68.30
Olje WTI	67.00
Gull	3 337.15
Sølv	36.93
Laks[3]	kr 68.74

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.