Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 18. august 2025

Markedsføringsmateriale

Spekulasjoner om rentekutt i USA i september og fredsavtale i Ukraina
Oslo Børs Hovedindeks steg 0,7 % forrige uke. Hittil i år er OSEBX opp 14,7 %. Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 4,25 % forrige uke. De fleste internasjonale børser steg også grunnet redusert frykt for handelskriger etter at USA ga en ny 90 dagers utsettelse i forhandlingene med Kina, spekulasjoner om flere rentekutt i år i USA og håp om fremgang i forhandlingene om fred i Ukraina. Verdensindeksen MSCI ACWI var opp 0,3 % og har steget 2,3 % i år. I Europa steg STOXX Europe 600 forrige uke med 1,2 %. I Japan steg Nikkei 225 Index 3,7 %, og i Kina steg Shanghai Composite Index 1,7 %. I USA steg S&P 500 +0,9 % og er opp 9,7 % hittil i år, mens Nasdaq Composite steg +0,8 % og har steget 12,0 % i år. Både S&P 500 og Nasdaq nådde nye rekordnivåer i forrige uke men falt noe tilbake på slutten av uken. Dow Jones Industrial Index steg +1,7 % og har steget 5,7 % hittil i år.

Inflasjonstall fra USA og spekulasjoner om rentekutt i september
Tirsdag rapporterte Bureau of Labor Statistics (BLS) konsumpris inflasjon for juli, som falt til 0,2 % fra juni 0,3 %, drevet av nedgang i dagligvare- og energikostnader. I Kjerneinflasjonen akselererte til 0,3 % fra 0,2 % i tråd me konsensusestimatene og presset år-over-år-målet opp til 3,1 %, det høyeste siden februar. Spesielt skyldtes mye av økningen tjenestekostnader. Aksjene i USA steg likevel etter dataene og forventningene til et rentekutt i september steg da investorer så ut til å ta mangelen på en kraftig, tariffdrevet akselerasjon i inflasjon som et tegn på at Federal Reserve vil være i stand til å senke styringsrenten på september-møtet. Senere i uken rapporterte imidlertid BLS at produsentprisindeksen (PPI) akselererte på nytt i juli etter å ha holdt seg stabilt i juni, og steg 0,9 % sammenlignet med konsensus 0,2 % økning. I likhet med forbrukerprisene, drev prisøkning på tjenester akselerasjonen i inflasjon. Sannsynligheten for et 0,25 % rentekutt i september falt etter produsentpris-rapporten, men er fortsatt 85 % i følge CME Fed Watch Tool. Investorer forventer ytterligere ett rentekutt i USA i år og tre neste år til 3,0 - 3,25 %.

Detaljsalget i USA var opp 0,5 % i juli, ledet av en økning i utgifter hos bil- og reservedelsforhandlere, mens junis avlesning ble revidert opp fra en 0,6 % til 0,9 % økning. Salg av kontrollgruppe – som ekskluderer flere kategorier og inngår i beregningen av bruttonasjonalprodukt (BNP) – økte også med 0,5 % i juli. University of Michigans foreløpige tall for forbrukertillit i august falt uventet til 58,6 fra 61,7. Forbrukernes forventninger til årlig inflasjon steg til 4,9 %, opp fra 4,5 % i juli.

Håp om fredsavtale mellom Russland og Ukraina
USAs president Donald Trump og Ukrainas president Volodymyr Zelenskiy skal møtes i Washington i dag med sikte på å fremme en fredsavtale med Russland. Samtalene vil også omfatte EU-kommisjonens president Ursula von der Leyen, Tysklands forbundskansler Friedrich Merz, Frankrikes president Emmanuel Macron, UK statsminister Keir Starmer, Italias statsminister Giorgia Melonia, Finlands president Alexander Stubb og NATOs generalsekretær Mark Rutte. Trump sa at han ville presse Zelenskiy til å gå med på en rask fredsavtale etter fredagens diskusjoner med Russlands president Vladimir Putin i Alaska. President Putin krever at Ukraina oppgir de fire fylkene Luhansk, Donetsk, Zaporizja og Kherson som Russland okkuperer store deler av i tillegg til Krim som Russland har okkupert siden 2014, men kan være villig til å akseptere sikkerhetsgarantier til Ukraina fra USA og europeiske land. Trump signaliserte også at det ikke haster med økt straffetoll mot Russland og land som kjøper olje fra Russland. Brent oljepris var uendret forrige uke USD 66/fat og handler nå til USD 65,8/fat. Europeiske gasspriser falt fra EUR 32 til EUR 31/MWh.

FINANSKALENDER UKE 34

MANDAG
ØMU: Handelsbalanse juni
USA: Møte Ukraina-krigen

TIRSDAG
Canada: Inflasjon juni
USA: Byggetillatelser juli
Byggestart boliger juli

ONSDAG
Japan: Handelsbalanse juli
Sverige: Rentebeslutning
ØMU: Inflasjon juli
UK: Inflasjon juli
USA: Referat rentemøte

TORSDAG
Norge: BNP-vekst 2.kvartal
Japan: PMI august
India: PMI august
ØMU: PMI august
Forbrukertillit
UK: PMI august
USA: Boligsalg juli
PMI august
Jackson Hole symposium

FREDAG
Japan: Inflasjon juli
UK: Detaljhandel juli
USA: Sentralbanksjef tale

Porteføljer og marked

Mandag 18. August 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 %	1,1 %	3,1 %	4,2 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	5,8 %	3,0 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	1,0 %	2,7 %	4,3 %					
Pensum Global Dynamisk	1,1 %	2,0 %	4,5 %	2,0 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	8,5 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	1,1 %	3,3 %	6,4 %	0,5 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	10,9 %	11,3 %
Pensum Basis	0,6 %	2,1 %	4,7 %	3,2 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	0,6 %	2,0 %	4,4 %	1,9 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	8,6 %	6,4 %
Allokering Dynamisk[2]	0,7 %	2,4 %	5,0 %	1,2 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	10,1 %	8,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,3 %	3,1 %	6,6 %	2,3 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	16,1 %	12,1 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	1,1 %	2,5 %	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 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	0,0 %	0,8 %	10,3 %	17,9 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	13,1 %	12,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,3 %	0,0 %	11,5 %	17,9 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	14,7 %	17,3 %
Pensum Sparebank +	2,0 %	-0,6 %	1,8 %	21,7 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	22,4 %	13,4 %
Pensum Energi	-0,9 %	-0,8 %	6,4 %	3,9 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	8,4 %	18,7 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,7 %	0,6 %	5,6 %	14,7 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	9,3 %	12,0 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	0,1 %	-0,1 %	9,7 %	18,0 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	-0,5 %	-0,1 %	5,2 %	0,3 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	-1,8 %	1,8 %	4,0 %	9,2 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	1,2 %	21,7 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,7 %	-0,3 %	3,2 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,5 %	1,8 %	4,0 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,7 %	0,6 %	14,7 %
Sverige OMX Stockholm	0,2 %	3,4 %	9,3 %
USA	0,0 %	3,0 %	-1,2 %
Europa	0,9 %	2,2 %	12,7 %
Norden	0,0 %	0,3 %	4,7 %
Fremvoksende Markeder	0,5 %	2,4 %	7,9 %
J apan	3,4 %	10,4 %	5,4 %
Kina	2,0 %	5,3 %	14,5 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,2	**-10,0 %**
EUR/NOK	11,9	**1,1 %**
SEK/NOK	106,7	**3,8 %**
CHF/NOK	12,6	**0,8 %**
GBP/NOK	13,8	**-2,9 %**
YEN/NOK	6,9	**-4,1 %**
DKK/NOK	159,8	**1,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Nordic Semiconductor ASA	22,2 %	19,2 %	67,5 %
Storebrand ASA	3,6 %	7,0 %	32,4 %
Telenor ASA	3,6 %	4,8 %	34,3 %
Yara International ASA	2,8 %	-1,0 %	28,2 %
Tomra Systems ASA	2,3 %	-5,6 %	6,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,29	**-0,39**
10 år norsk stat	3,90	**0,02**
10 år svensk stat	2,44	**0,04**
10 år EU stat (snitt)	2,79	**0,42**
10 år amerikansk stat	4,32	**-0,22**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Vontobel mtx Em Mkts Ldrs I USD	3,6 %	5,7 %	8,9 %
BGF European Value D2	2,2 %	5,8 %	18,8 %
Acadian Global Equity UCITS A EUR	1,6 %	3,8 %	-1,9 %
Holberg Global A	1,3 %	2,6 %	-2,8 %
J anus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	1,3 %	6,1 %	6,8 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	65,85
Olje WTI	62,80
Gull	3 336,19
Sølv	38,00
Laks[3]	kr 62,05

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.