Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 25 august 2025

Økte forventninger til rentekutt i september etter Powells tale.
Sist uke ble preget av en avventende holdning på Wall Street frem til fredag med Sentralbankens årlige symposium i Jackson Hole og presentasjonen fra Fed. sjef Jerome Powell. Powells tale ble mottatt positivt og oppfattet som en døråpning for rentekutt på det neste rentemøtet den 17 september. Dette satte fart i markedene og verdiaksjene fikk en sterk oppgang og S&P 500 endte høyere etter en svak utvikling tidligere i uken. S&P 400 og Russell 2000 hadde også begge en sterk uke mens Nasdaq avsluttet uken lavere delvis etter gevinstsikring. I talen redegjorde Jerome Powell for vanskelighetene som kombinasjonen av inflasjonspresset og det gradvis svakere arbeidsmarkedet medfører for å kontrollere inflasjonen og opprettholde sysselsettingen. Han pekte på den høyst uvanlige kombinasjonen av svak etterspørsel etter arbeidskraft og synkende arbeidstilbud på grunn av nedgangen i innvandring og han forventer at nedsiderisikoen for sysselsettingen øker. I tillegg er inflasjonen etter 4 år fremdeles over målet på 2 % og han understreket at effektene fra tolltariffene på konsumprisene er nå klart synlige. Powell sa likevel at risikobalansen ser ut til å endre seg på en måte som kan berettige en justering av sentralbankens strategi.

Europeiske indekser steg på vekst i industriordrer.
De største europeiske aksjemarkedene hadde stort sett også en positiv uke med STOXX Europe 600 opp 1,4 %. Næringsaktiviteten i Eurosonen både for industri og tjenestesektoren i viser en god økning så langt i august ettersom nye ordrer tok seg opp igjen etter 14 måneder med nedgang. Hamburg Commercial Bank's PMI Indeks for tjeneste og industri i Eurosonen steg til 51,1 fra 50,9 i juli drevet for det meste av industrien som vokste raskest siden 1 kv. 2022. Tyskland registrerte en økning i produksjonen for tredje måned på rad. Foreløpige målinger for forbrukertilliten i eurosonen viser noe svakere utvikling i august. Inflasjonen i Storbritannia steg til det høyeste nivået på halvannet år og konsumprisveksten økte til 3,8 % i juli. Riksbanken i Sverige holdt styringsrenten uendret på 2 %, men gjentok at et ytterligere rentekutt i år fortsatt er mulig.

God uke for Oslo Børs med sterk utvikling i shipping og olje.
Det ble en god uke på Oslo Børs med hovedlisten opp med 1,8 %. Shippingaksjene BW LPG, Frontline og Hafnia hadde størst oppgang, alle opp over 10 %, mens Nordic Semiconductors var svakt ned. Oljeprisen så en oppgang mot slutten av uken og styrket seg seg med USD1,30 til USD67,70 i uken. Oljeetterspørselen holder seg fremdeles sterk med høye lagertrekk av råolje og spesielt høy raffineriutnyttelse i USA. Dette har også ført til et økt transportbehov som har drevet opp fraktratene både for råolje og produkttankere de siste ukene.

Svakere i Japan, men sterk utvikling i Kina.
I Japan falt aksjemarkedene i løpet av uken på nyhetene om at Japans eksport falt med 2,6 % fra år til år i juli. Selv om tollsatsene for eksport til USA ble nedjustert til 15 % fra det opprinnelige forslaget har eksporten av biler, bildeler og elektronikk til USA falt siden april. I Kina har aksjemarkedene hatt en god oppgang i det siste. CSI 300 steg med 4,2 % og endte uken på sitt høyeste nivå på 10 år. Shanghai Composite hadde også en god uke og var opp 3,5 %. Stabiliseringen i handelsforbindelsene med USA har vært en katalysator for aksjemarkedene og privatinvestorer er i større grad kommet tilbake ettersom oppfatningen er at endel av usikkerheten i markedet nå er redusert og mange privatinvestorer søker bedre avkastning etter en lang periode med svak utvikling i markedene.

FINANSKALENDER UKE 35

MANDAG
Norge: Lånevekst
Tyskland: IFØ Øk. vekst anslag
USA: Boligomsetning, Dallas Fed. Ind. prod.

TIRSDAG
Sverige: PPI Månedlig/Årlig
USA: C. Shiller boligprisindx, Redbook, Forbrukertillit, Dallas Fed. Tj. Index, Oms.varige forbr.g, API oljelagertall

ONSDAG
Norge: Arb.ledighetstall
Tyskland: Forbrukertillit
USA: EIA olje- og produkt lagertall, Taler Fed. Sentral-styremedlemmer

TORSDAG
Sverige: Forbrukertillit, Handelsbalanse
Eurosonen: Lånevekst, Forbrukertillit
USA: BNP vekstanslag Q2, Kjerne PCE prisanslag Forbruksvekstanslag, Arbeidsmarkedstall Initial/continued jobless claims

FREDAG
Norge: Detaljhandel, Arbeidsmarkedstall
Sverige: BNP vekst, Detaljhandel
Japan: CPI, Forbr. tillit, Detaljhandel, Industriproduksjon
Tyskland: Detaljhandel, Arb. m
USA: Chicago PMI, Handelsbalanse, Kjerne PCE pris index, Tale av Fed's Waller

Porteføljer og marked

Mandag 25. 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	-0,1 %	0,7 %	3,0 %	4,0 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	5,6 %	3,0 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	1,0 %	2,8 %	4,5 %					
Pensum Global Dynamisk	-0,4 %	1,1 %	4,5 %	1,6 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	8,1 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	-0,8 %	1,6 %	6,3 %	-0,3 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	10,2 %	11,3 %
Pensum Basis	-0,1 %	1,5 %	4,9 %	3,1 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	-0,4 %	1,1 %	4,4 %	1,6 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	8,1 %	6,4 %
Allokering Dynamisk[2]	-0,5 %	1,3 %	5,1 %	0,7 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	9,6 %	8,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,6 %	2,4 %	8,7 %	1,6 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	16,7 %	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	1,7 %	2,7 %	12,2 %	19,9 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	13,5 %	12,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,2 %	4,9 %	16,8 %	22,8 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	16,5 %	17,3 %
Pensum Sparebank +	0,7 %	2,0 %	1,7 %	22,6 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	22,9 %	13,4 %
Pensum Energi	4,7 %	5,5 %	14,4 %	8,8 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	8,7 %	18,7 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,8 %	3,2 %	7,6 %	16,8 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	9,6 %	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	1,5 %	2,3 %	9,2 %	19,6 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	1,6 %	3,2 %	8,9 %	1,7 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	0,5 %	1,0 %	0,9 %	8,8 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	0,7 %	21,7 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,8 %	-0,3 %	3,2 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	-0,1 %	1,4 %	4,1 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,8 %	3,2 %	16,8 %
Sverige OMX Stockholm	1,3 %	4,6 %	10,8 %
USA	-0,9 %	2,1 %	-2,1 %
Europa	0,2 %	2,8 %	13,0 %
Norden	1,7 %	2,2 %	6,5 %
Fremvoksende Markeder	-1,6 %	1,2 %	6,2 %
J apan	-2,9 %	6,4 %	2,4 %
Kina	0,4 %	3,8 %	14,9 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,1	**-11,2 %**
EUR/NOK	11,8	**0,0 %**
SEK/NOK	105,9	**3,1 %**
CHF/NOK	12,5	**0,1 %**
GBP/NOK	13,6	**-4,4 %**
YEN/NOK	6,8	**-5,3 %**
DKK/NOK	157,9	**-0,1 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	10,9 %	13,4 %	36,6 %
SalMar ASA	8,0 %	16,5 %	-4,1 %
Scatec ASA Ordinary Shares	6,0 %	2,7 %	33,0 %
Aker ASA Class A	5,2 %	12,2 %	37,1 %
Aker BP ASA	4,4 %	3,6 %	23,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,29	**-0,39**
10 år norsk stat	3,97	**0,09**
10 år svensk stat	2,42	**0,02**
10 år EU stat (snitt)	2,72	**0,36**
10 år amerikansk stat	4,25	**-0,28**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Holberg Norden A	2,0 %	2,2 %	14,8 %
DNB OBX ETF	1,9 %	3,2 %	18,8 %
Pensum Global Energy A	1,6 %	3,2 %	1,7 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	1,6 %	3,3 %	19,7 %
Delphi Nordic A	1,6 %	3,6 %	8,3 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	67,73
Olje WTI	63,66
Gull	3 371,86
Sølv	38,89
Laks[3]	kr 64,38

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.