Ukentlig investeringskommentar

Mandag 4. august 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Nye tariffer og svak amerikansk arbeidsmarkedsrapport senket børsene globalt
Oslo Børs var ned 0,6 % forrige uke. Internasjonale børser hadde en svak uke tynget av nye tariffer annonsert av USA og svake amerikanske jobbtall på fredag. MSCI World-indeksen falt 2,25 %, S&P 500 var ned 2,4 %, STOXX Europe 600 endte uken ned 2,6 %, Nikkei 225 Index var ned 1,6 % og Shanghai Composite Index falt 0,9 %.

Svake amerikanske jobbtall
Fredag rapporterte Arbeidsdepartementet at antall sysselsatte i USA utenfor landbruket bare økte med 73 000 jobber i juli, godt under konsensus som var en økning på rundt 115 000. Målingene for mai og juni ble også revidert ned med totalt 258,000, noe som bringer tremånederstotalen til bare 106.000 jobber, som indikerer at arbeidsmarkedet har avkjølt seg mye mer enn ventet. Arbeidsledigheten steg fra 4,1 % til 4,2 %, i tråd med estimater. Lønnsveksten kom inn på 3,9 %, litt over estimater på 3,8 %. I følge CME FedWatch hoppet markedets forventninger til over 80 % sannsynlighet for et rentekutt i september etter arbeidsmarkedsrapporten.

Nye amerikanske handelsavtaler og tariffer
Handelsavtalen mellom USA og EU annonsert forrige søndag med 15 % tollsats på europeiske varer ble godt mottatt av markedet, mens torsdagens presidentordre om å heve tollsatsene på det store flertallet av amerikanske handelspartnere med virkning fra 7. august tynget markedene. Andre kunngjøringer inkluderte nye avtaler med flere handelspartnere, inkludert Sør-Korea, samt en forlengelse på 90 dager for Mexico. Norge fikk i likhet med EU pålagt 15% tariffer til USA.

Uendret styringsrente i USA, økt inflasjon
Den amerikanske sentralbanken beholdt på rentemøtet onsdag som ventet styringsrenten uendret på 4,25 % - 4,50 %. For første gang siden 1993 var det imidlertid dissens av to Fed-guvernører, som foretrakk å umiddelbart senke rentene med et kvart poeng. På pressekonferansen etter møtet bemerket imidlertid Jerome Powell at inflasjonen holdt seg over sentralbankens mål, noe som sendte forventningene om et rentekutt i september lavere onsdag ettermiddag. Data utgitt av Bureau of Economic Analysis (BEA) torsdag viste at inflasjonen tok seg opp i juni. BEAs kjerneindeks for personlig konsum (PCE) – sentralbankens foretrukne mål på inflasjon – steg 0,3 % i juni, og akselererte fra mai-tallene på 0,2 %. På årsbasis steg prisene 2,8 %, betydelig høyere enn sentralbankens langsiktige inflasjonsmål på 2 %.

Bedre enn ventet resultatsesong i USA
Av de 66 % av S&P 500-selskapene som hittil har rapportert har 82 % slått konsensus resultatestimater i følge data fra FactSet. Imidlertid har flere selskaper advart om at tariffer tynger deres virksomheter, inkludert Ford Motor, som sa at de forventer å tape to milliarder dollar i år grunnet økte tollsatser. Aksjene i både Microsoft og Meta Platforms steg begge forrige uke i kjølvannet av deres bedre resultater enn forventet, som i følge begge selskapene delvis skyldtes medvind fra kunstig intelligens.

OPEC+ øker produksjonen – Trump truer med sanksjoner mot import av russisk olje
Brent oljepris steg steg fra USD 68,3/fat til over USD 73/fat i midten av forrige uke etter at Trump truet med sekundære sanksjoner mot kjøpere av russisk olje, som potensielt kan ramme 2,75 millioner fat/dag eksport hovedsakelig til India og Kina. Oljeprisen svekket seg på slutten av uken etter rapporter om at OPEC+ ville øke produksjonen med 547,000 fat/dag også i september, som ble bekreftet på ministermøtet i går 3.august. Brent oljepris handler nå til USD 69,7/fat.

FINANSKALENDER UKE 32

MANDAG
Danmark: Industriproduksjon
Sveits: Inflasjonstall juli
USA: Industriordrer juni

TIRSDAG
Kina: PMI tjenester juli
Japan: PMI tjenester juli
Norge: Boligpriser juni
ØMU: PMI tjenester juli
UK: Rentemøte
Canada: Handelsbalanse juni
USA: Handelsbalanse juni
ISM PMI tjenester juli

ONSDAG
India: Rentemøte
ØMU: Detaljhandel juni

TORSDAG
Norge: Industriproduksjon
Kina: Handelsbalanse juli
Tyskland: Handelsbalanse juni
Industriproduksjon juni
UK: Rentemøte
USA: Nye tollsatser trer i kraft

FREDAG
Frankrike: Arbeidsledighet 2.kv.
Canada: Arbeidsledighet juli

Porteføljer og marked

Mandag 4. 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	0,2 %	0,6 %	3,0 %	3,6 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	6,0 %	3,0 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %	2,6 %	3,7 %					
Pensum Global Dynamisk	0,4 %	1,5 %	6,0 %	1,2 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	8,7 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	0,6 %	2,5 %	9,7 %	-0,6 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	11,0 %	11,3 %
Pensum Basis	0,0 %	1,8 %	5,5 %	2,1 %	13,4 %				
Allokering Moderat[2]	0,3 %	1,5 %	5,9 %	1,2 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	8,7 %	6,4 %
Allokering Dynamisk[2]	0,4 %	1,8 %	7,2 %	0,3 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	10,3 %	8,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-1,6 %	1,8 %	8,5 %	-0,7 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	16,7 %	12,1 %
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 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	-1,1 %	4,6 %	15,7 %	16,7 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	12,9 %	12,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,7 %	8,5 %	17,5 %	17,4 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	15,7 %	17,3 %
Pensum Sparebank +	-1,2 %	-0,4 %	5,4 %	20,4 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	22,3 %	13,4 %
Pensum Energi	-0,2 %	3,3 %	13,6 %	4,3 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	9,3 %	18,7 %
Oslo Børs (OSEBX)	-0,6 %	-0,2 %	8,0 %	12,7 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	8,9 %	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 %	3,6 %	14,2 %	17,9 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	1,2 %	4,6 %	12,9 %	1,8 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	-2,8 %	-5,5 %	-5,2 %	3,6 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	-2,2 %	21,7 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,3 %	0,3 %	4,1 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,4 %	1,5 %	4,7 %						

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

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,24	**-9,7 %**
EUR/NOK	11,83	**0,3 %**
SEK/NOK	106,03	**3,2 %**
CHF/NOK	12,73	**1,5 %**
GBP/NOK	13,60	**-4,4 %**
YEN/NOK	6,95	**-3,8 %**
DKK/NOK	158,82	**0,4 %**

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Aker ASA Class A	6,1 %	5,6 %	31,4 %
Nordic Semiconductor ASA	3,2 %	6,8 %	40,4 %
Telenor ASA	1,7 %	2,7 %	30,9 %
Equinor ASA	1,6 %	2,6 %	3,0 %
Frontline Plc	0,7 %	14,9 %	23,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,32	**-0,36**
10 års norsk stat	3,91	**0,03**
10 års svensk stat	2,39	**-0,01**
10 års EU stat	2,68	**0,31**
10 års USA stat	4,22	**-0,32**

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
DNB Teknologi A	1,9 %	2,8 %	8,8 %
Acadian Global Equity UCITS A EUR	1,3 %	2,8 %	-2,8 %
Pensum Global Energy A	1,2 %	4,6 %	1,8 %
Pensum Financial Opportunity Fund D	0,4 %	1,5 %	0,0 %
Pensum Nordic Banking Sector D	0,3 %	0,3 %	0,0 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	69,67
Olje WTI	67,33
Gull	3 363,48
Sølv	37,04
Laks[3]	kr 65,10

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.