

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 17. mars 2025



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Sist uke ble nok en svak uke for amerikanske aksjer. S&P 500, Nasdaq og Russell 2000 hadde alle sin fjerde uke på rad med negativ avkastning og alle de store indeksene viser nå negativ avkastning for året så langt. Usikkerheten rundt handelspolitikken driver mye av det negative sentimentet og President Trumps kommentarer om en svak overgangsperiode for den amerikanske økonomien bidro ikke til å bedre sentimentet. Begge CPI og PPI målingene viste tildels lavere inflasjonstall enn ventet selv om mye tyder på at personlige forbruksutgifter sannsynligvis holder seg godt over 2% målet. På fredag rapporterte University of Michigan sin Indeks for forbrukertillit for mars som viste et fall på 11% måned over måned. Indeksen har nå falt tre måneder på rad og er ned 22 % fra desember 2024. Ifølge rapporten er forbrukernes forventninger «forverret på tvers av flere komponenter av økonomien, inkludert personlig økonomi, arbeidsmarked, inflasjon, bedriftsinvesteringer og aksjemarkeder», først og fremst på grunn av «usikkerhet rundt politikk og andre økonomiske faktorer».

Etter flere uker med oppgang ble det en svak uke i Europa også. Den største driveren var, som i USA, usikkerheten for hvordan handelstariffer vil påvirke den økonomiske veksten i tillegg til en økende usikkerhet rundt pengepolitikken. Bare få dager etter at ECB bestemte seg for å senke renten for sjette gang siden juni, kom det ut kommentarer fra en rekke politiske beslutningstakere som uttrykte tvil om nok et kutt i april. Christine Lagarde sa at det er en eksepsjonelt høy usikkerhet for tiden som kan gjøre det vanskeligere å nå inflasjonsmålet på 2 % på kort sikt. Hovedstyremedlemmene Schnabel og Kazaks sa at ECB måtte ikke ha fastlåste planer for rentebeslutningen i april på grunn av den nye usikkerheten drevet av geopolitiske sjokk og den store økningen i forsvarsutgifter. På den positive siden er det et gryende håp om en snarlig våpenhvile mellom Ukraina og Russland i tillegg til nyhetene om at Tysklands nye kansler Friedrich Merz har fått til en enighet mellom sin koalisjonsregjering og De Grønne om en stor statlig infrastruktur finansiering. Det avtroppende parlamentet godkjente et infrastrukturfond på EUR500 mrd. og en oppløsning av gjeldsgrensen for å øke forsvarsbudsjettet. STOXX Europe 600 falt med 1,2 %. Frankrikes CAC 40 falt 1,1 %, mens Tysklands DAX og Italias FTSE i Milano fikk beskjedne oppganger. I U.K. falt FTSE 100 med 0,5 %.

Oslo Børs gikk mot strømmen og endte opp med 0,75 % for uken. Oljemarkedet viste noe mer optimisme og Brent steg fra \$69,2 til \$70,6/fat på en rapport som viste at globale oljelagre falt med 40 mill. fat i januar. I tillegg kom det klart fram på CERA konferansen i Houston i uken at de ledende skiferoljeprodusentene ikke planlegger for noen produksjonsøkning i år til tross for drill-baby-drill oppropet fra President Trump. Europeiske gasspriser steg noe sist uke på grunn av kaldere vær og prisen for levering på Kontinentet er fremdeles rundt \$80/boe.

Japans aksjemarkeder hadde en svak oppgang i løpet av uken, med Nikkei og Topix opp henholdsvis 0,4 % og 0,3 %. Usikkerhet og spesielt Trumps foreslåtte avgifter på 25 % på biler tynger markedet, ettersom bileksporten utgjør omtrent en tredjedel av Japans totale eksport til USA. Kinesiske aksjer steg mot slutten av uken etter at myndighetene sa at de vil holde en pressekonferanse på mandag med kunngjøringer som fokuserer på å øke forbruket. CSI 300 og Shanghai Composite steg henholdsvis 1,6 % og 1,4 %. På National People's Congress satte Kina et økonomisk vekstmål på rundt 5 % for tredje år på rad og uttalte at å øke forbruket for å drive økonomisk vekst har regjeringens høyeste prioritet for 2025.

FINANSKALENDER UKE 12

MANDAG

Kina: Industriproduksjon, Detaljhandel, Arbeidsmarkedstall, Pressekonf. Øk. plan

Norge: Handelsbalanse

Eurosonen: ECB tale Lagarde

OECD: Rapport med prognoser for global øk. utvikling

USA: Detaljhandel
N.Y. State Mfd. Index

TIRSDAG

Tyskland: ZEW Øk. sentiment

Eurosonen: ZEW Øk. sentiment
Handelsbalanse

USA: Byggestart boliger, Industriprod., Eksport/Importpriser, Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Japan: Handelsbalanse, BoJ rentebeslutning, Industriprod.

Eurosonen: Kjerneinflasjon, CPI/Inflasjonsrate

USA: EIA oljelagertall, Fed. rentebeslutning og pressekonferanse

TORS DAG

Kina: Lånerente prime

Norge: Rapport fra Norges Banks regionale nettverk

Tyskland: PPI årlig/månedlig

U.K.: BoE rentebeslutning, Arbeidsmarkedstall

Sverige: Riksbanken rentebesl.

EU: Europarådsmøte

USA: Initial/cont. jobless claims, Philly Fed. Mfd. Index, Boligomsetning

FREDAG

Japan: Inflasjonsrate

Eurosonen: Forbrukertillit

U.K.: Forbrukertillit

USA: Baker Hughes rigghdata



Mandag 17. mars 2025

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	-0,5 %	-0,2 %	0,7 %	1,0 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	4,6 %	3,6 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,5 %	1,8 %	1,6 %					
Pensum Global Dynamisk	-2,4 %	-5,2 %	-3,7 %	-3,0 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	7,6 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	-4,6 %	-10,1 %	-8,3 %	-7,1 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	9,6 %	9,8 %
Pensum Basis	-1,8 %	-4,7 %	-3,8 %	-2,8 %	13,2 %				
Allokering Moderat ²	-2,0 %	-3,0 %	-1,4 %	-1,0 %	12,4 %	12,5 %	-4,5 %	8,1 %	6,1 %
Allokering Dynamisk ²	-2,8 %	-4,3 %	-2,3 %	-1,8 %	15,0 %	15,8 %	-3,4 %	10,1 %	7,5 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-3,2 %	-9,1 %	-7,7 %	-6,7 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	15,7 %	10,7 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,5 %	1,1 %	0,8 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	2,8 %	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 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 %	-1,8 %	-1,2 %	-0,9 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	7,9 %	14,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	1,1 %	-5,9 %	-2,8 %	-3,4 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	8,8 %	18,8 %
Pensum Sparebank +	3,4 %	6,2 %	10,5 %	9,5 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %	14,4 %	15,4 %
Pensum Energi	0,2 %	-6,9 %	-2,0 %	-2,4 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %	14,4 %	22,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,9 %	1,1 %	4,1 %	5,6 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	7,9 %	13,8 %

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 %	-3,6 %	-1,7 %	-1,0 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	1,2 %	-7,0 %	-5,0 %	-4,5 %	-1,5 %				
Pensum Global Opportunities	4,6 %	-1,6 %	-1,2 %	2,7 %	8,5 %	-2,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector (oppstart 29.01.2025)	1,2 %	3,1 %							

AKSJ EINDEKSER (I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	0,9 %	1,1 %	5,6 %
Sverige OMX Stockholm	-3,8 %	-2,3 %	8,4 %
USA	-3,7 %	-11,4 %	-9,8 %
Europa	-2,6 %	-1,6 %	6,6 %
Norden	-3,7 %	-1,5 %	5,0 %
Fremvoksende Markeder	-2,2 %	-4,3 %	-1,9 %
Japan	-1,7 %	-6,8 %	-7,7 %
Kina	-1,6 %	1,5 %	12,7 %

VALUTA		HIÅ
USD/NOK	10,65	-6,0 %
EUR/NOK	11,58	-1,8 %
SEK/NOK	104,91	2,1 %
CHF/NOK	12,03	-4,1 %
GBP/NOK	13,77	-3,2 %
YEN/NOK	7,16	-0,9 %
DKK/NOK	155,21	-1,9 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	41,1 %	18,3 %	3,2 %
REC Silicon ASA	11,8 %	-10,7 %	-66,3 %
Scatec ASA Ordinary Shares	5,9 %	1,5 %	-0,3 %
Gjensidige Forsikring ASA	4,9 %	5,5 %	19,8 %
Storebrand ASA	3,9 %	6,0 %	7,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,51	-0,17
10 års norsk stat	4,18	0,30
10 års svensk stat	2,70	0,30
10 års EU stat	2,88	0,51
10 års USA stat	4,31	-0,22

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	4,6 %	-1,6 %	2,7 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	1,8 %	1,9 %	3,7 %
Pensum Norge A	1,5 %	-3,6 %	-1,0 %
Pensum Nordic Banking Sector D	1,2 %	3,1 %	
Pensum Global Energy A	1,2 %	-7,0 %	-4,5 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	70,58
Olje WTI	67,18
Gull	2 984,16
Sølv	33,80
Laks ³	kr 87,00

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 kursstap. 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.