

Mandag 29 september 2025

Noe svakere sentiment i USA og mer tvil om snarlige rentekutt.

Sist uke ble Wall Street preget av en noe mer negativ stemning enn hva vi har sett de siste ukene og de fleste aksjeindeksene endte uken lavere. Mange makro analytikere viste til at markedet var opptatt med å fordøye kommentarene fra flere Fed sentralstyremedlemmer som har gitt uttrykk for en svakere overbevisning for flere lettelsler i pengepolitikken enn markedet håpet på. I en tale på tirsdag sa sentralbanksjef Powell at økonomien er i en utfordrende situasjon på grunn av et økende inflasjonspress kombinert med et svakere arbeidsmarked samtidig som han ga uttrykk for at aksjemarkedet er ganske høyt priset. Andre sentralstyremedlemmer advarte mot flere lettelsler i pengepolitikken med henvisning til bekymringer for en fortsatt høy inflasjon drevet av tariffpolitikken. Hittil har imidlertid inflasjonen endret seg lite med kjerneprisindeksen for personlige forbruksutgifter, PCE, som viste en økning på 0,2 % i august. På årsbasis shar den steget med 2,9 %. Estimater for BNP veksten for andre kvartal indikerte at økonomien vokste med en årlig rate på 3,8 % som er en økning fra det tidligere estimatet på 3,3 %. Høyere forbruksutgifter var oppgitt som den primære årsaken til oppjusteringen. Tallet på nye arbeidssøkende og PMI målingen for september kom inn som forventet og hadde ikke noen særlig innvirkning på aksjemarkedet.

Marginalt positive europeiske indekser. På de større europeiske markedene så man heller ikke store endringer, men de fleste markedene viste en marginal oppgang. Eurosonens økonomi har hatt en moderat vekst i tredje kvartal ifølge innkjøpsjefenes undersøkelser. En tidlig måling av HCOBs PMI Output Index viste en økning til 51,2 i september fra 51,0 i august. Tjenesteaktiviteten vokste i det raskeste tempoet i år og dette drev den generelle økningen mens produksjonen i industrien økte svakere. I Tyskland viste den siste målingen fra Ifø Instituttet at sentimentet innenfor industriektoren har falt kraftig. Imidlertid er forbrukertilliten noe mindre pessimistisk ettersom husholdningenes syn på inntektsutviklingen har blitt litt bedre. I Storbritannia falt PMI tallet til 51,0 fra 53,5 i august. Aktiviteten i både tjeneste- og industrisektoren var svakere og spesielt bilindustrien hadde en svak periode, mye drevet av Cyber angrepet mot Jaguar Land Rover som har ført til full stopp i produksjonen i siden august. Det er også en del usikkerhet i markedet rundt statsbudsjettet som blir fremlagt i november. I Sverige senket Riksbanken styringsrenten med et kvart prosentpoeng til 1,75 % for tredje gang i år og renten er nå på det laveste nivået siden 2022.

God uke for Oslo Børs med best utvikling i oljeaksjer. Det ble en god uke på Oslo Børs med hovedlisten opp 1,0 %. Trekløveret Vår Energy, Equinor og AkerBP var de beste mens NOD og Tomra var de svakeste. Brent styrket seg med USD 2 til USD 69, delvis drevet av Trumps kommentarer i FN med en tøffere tone overfor Putin og en oppfordring til europeiske allierte om å stoppe olje- og LNG importen fra Russland. I tillegg viste de amerikanske ukentlige lagertallene et betydelig trekk av råolje og produkter og en høy eksportaktivitet som er positivt for tankmarkedet.

Positiv utvikling i Japan og Kina. I Japan steg aksjemarkedene i uken drevet av forventningene om en snarlig renteøkning fra Bank of Japan, men oppgangen ble svakere utover i uken. Aksjemarkedene i Kina hadde også en oppgang, men det var få viktige økonomiske nøkkeltall som kom ut. Det er fremdeles høyt nivå av investeringslyst i privat sektor som har drevet oppgangen i Kinas aksjemarkeder de siste månedene ettersom husholdningene søker høyere avkastning enn renter på bankinnskudd og mangel på bedre investeringsalternativer.

FINANSKALENDER UKE 40

MANDAG

Norge: Detaljhandel, Lånevekst
Eurosonen: Forbrukertillit, Taler av ECB Sentralstyremedlemmer
USA: Dallas F. Mfd. Index, Boligomsetningstall, Taler av Fed Sentralstyremedlemmer

TIRSDAG

Japan: Ind. prod, Detaljh.
Kina: Ind. og tjeneste PMI
Tyskland: Detaljhandel, Arbeidsmarkedstall, Inflasjonstall
Sverige: Detaljhandel
UK: BNP vekst
USA: Case Shiller Boligpris, Forbrukertillit, Jolt, - Nye stillinger Redbook, API oljelagertall

ONSDAG

Japan : Industriproduksjon
Sverige: Swedbank Ind. PMI
Norge: DNB Industri PMI
Tyskland: HCOB Industri PMI
Eurosonen: HCOB Industri PMI, Inflasjonstall, KPI
USA: ISM Industri PMI, EIA oljelagertall

TORSDAG

Japan: Arbeidsmarkedstall
Eurosonen: Arbeidsledighetstall
USA: Arbeidsmarkedstall Initial/continued jobless claims

FREDAG

Norge: Arbeidsledighetstall, Boligprisindeks
Euro s: PPI tall
USA: Arbeidsledighetstall, Non Farm payrolls, ISM + S&P Tjeneste PMI

Porteføljer og marked



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 29. September 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	-0,2 %	0,6 %	2,1 %	4,8 %	6,5 %	8,0 %	-4,8 %	6,3 %	2,9 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,3 %	2,0 %	4,9 %					
Pensum Global Dynamisk	0,1 %	0,4 %	3,3 %	2,2 %	13,1 %	12,6 %	-4,8 %	9,5 %	6,4 %
Pensum Globale Aksjer	0,4 %	0,1 %	4,5 %	0,1 %	17,7 %	17,6 %	-4,2 %	12,0 %	11,3 %
Pensum Basis	0,0 %	-0,2 %	3,3 %	3,0 %	13,4 %				
Allokering Moderat ²	0,0 %	0,3 %	3,1 %	2,1 %	12,9 %	12,6 %	-4,7 %	9,4 %	6,4 %
Allokering Dynamisk ²	0,1 %	0,2 %	3,5 %	1,1 %	15,6 %	15,9 %	-3,7 %	11,1 %	8,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,0 %	1,1 %	6,9 %	3,1 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	18,8 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,2 %	1,1 %	2,8 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	3,6 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJER 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	-0,2 %	-0,8 %	6,8 %	18,3 %	14,3 %	7,4 %	6,3 %	16,1 %	12,0 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,9 %	-0,1 %	12,3 %	21,5 %	3,2 %	25,0 %	3,0 %	20,5 %	17,3 %
Pensum Sparebank +	0,1 %	-0,4 %	0,9 %	21,6 %	25,9 %	18,1 %	-7,4 %	25,8 %	13,3 %
Pensum Energi	4,2 %	1,6 %	9,0 %	10,7 %	0,8 %	15,5 %	57,4 %	12,1 %	18,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,0 %	0,2 %	4,1 %	16,7 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	14,2 %	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	-1,8 %	-2,6 %	4,7 %	17,4 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	4,2 %	3,0 %	8,8 %	6,0 %	-1,5 %	10,5 %			
Pensum Global Opportunities	5,6 %	16,3 %	16,3 %	27,6 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %	4,9 %	22,2 %
Pensum Nordic Banking Sector (oppstart 29.01.2025)	0,4 %	0,2 %	2,4 %						
Pensum Financial Opportunity Fund (oppstart 05.04.2025)	0,1 %	1,0 %	3,7 %						

AKSJ EINDEKSER (I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,0 %	0,2 %	16,7 %
Sverige OMX Stockholm	-0,4 %	-1,2 %	8,2 %
USA	0,2 %	1,4 %	-0,1 %
Europa	0,1 %	-0,8 %	10,8 %
Norden	-1,2 %	-1,5 %	3,6 %
Fremvoksende Markeder	-0,6 %	2,7 %	10,4 %
Japan	0,1 %	4,1 %	6,2 %
Kina	-0,4 %	3,0 %	20,7 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,0	-11,9 %
EUR/NOK	11,7	-1,0 %
SEK/NOK	106,0	3,1 %
CHF/NOK	12,5	-0,3 %
GBP/NOK	13,4	-6,0 %
YEN/NOK	6,7	-7,7 %
DKK/NOK	156,4	-1,1 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
NEL ASA	10,5 %	-7,4 %	-16,1 %
REC Silicon ASA	7,7 %	-28,7 %	-56,6 %
Equinor ASA	5,8 %	2,8 %	2,8 %
Aker BP ASA	5,7 %	2,3 %	27,8 %
Subsea 7 SA	4,3 %	-0,8 %	20,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,14	-0,54
10 år norsk stat	4,09	0,21
10 år svensk stat	2,65	0,25
10 år EU stat (snitt)	2,75	0,38
10 år amerikansk stat	4,18	-0,36

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Opportunities A	5,6 %	16,3 %	27,6 %
Pensum Global Energy A	4,2 %	3,0 %	6,0 %
DNB OBX ETF	1,6 %	0,4 %	19,1 %
Pensum Nordic Banking Sector D	0,4 %	0,2 %	0,0 %
Delphi Global A	0,4 %	3,1 %	10,7 %

RÅVARER	USD
Olje Brent	70,13
Olje WTI	65,72
Gull	3 759,98
Sølv	46,08
Laks ³	kr 77,40

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.