Ukentlig investeringskommentar

Mandag 1. desember 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 1,6 %. Sterk uke for amerikanske børser: S&P 500 var opp 3,7 %
Oslo Børs Hovedindeks steg 1,6 % forrige uke. Hittil i år er Oslo Børs opp 13,0 %. Arbeiderpartiet, Senterpartiet og Rødt kom lørdag til enighet om statsbudsjettet for neste år, mens SV og Miljøpartiet De Grønne trakk seg fra forhandlingene. Regjeringen har dermed ikke flertall dersom verken SV eller MDG støtter forslaget til statsbudsjett når Stortinget stemmer over det på fredag. MDG sier de ikke kan støtte regjeringens forslag på grunn av uenighet om klimapolitikken, manglende plan for utfasing av norsk olje- og gassproduksjon, og ingen stopp i olje- og gassleting.

Brent oljepris var uendret forrige uke og handlet til USD 62,2/fat fredag kveld men stiger mandag morgen til USD 63,5/fat etter at OPEC+ på søndagens møte bekreftet beslutningen fra forrige måneds møte om å holde produksjonen uendret i hele første kvartal neste år. Sanksjoner mot de russiske oljeselskapene Rosneft og Lukoil trådte i kraft 21.november som potensielt kan ramme opp mot 2 millioner fat/dag av russisk oljeeksport, men en mulig fredsavtale mellom Ukraina og Russland kan føre til en opphevelse av sanksjonene. USAs spesialutsending Steve Witkoff reiser mandag til Moskva hvor det er ventet at han skal møte president Putin. Reisen skjer like etter at en delegasjon fra Ukraina møtte Witkoff sammen med utenriksminister Marco Rubio i Florida i USA søndag for å diskutere krigen i Ukraina. I følge prediksjonsmarkedet Polymarket.com er sannsynligheten for en våpenhvile mellom Russland og Ukraina før utgangen av 2025 10% - ned fra 20% forrige tirsdag - og 28 % innen mars 2026.

Sterk uke for amerikanske børser: S&P 500 var opp 3,7 %, Nasdaq steg 4,9 %
Amerikanske aksjeindekser avsluttet den forkortede handelsuken høyere, støttet av svakere enn ventet økonomiske rapporter og kommentarer fra sentralbank-medlemmer om utsiktene til nytt rentekutt i desember. Mindre frykt for oppblåste KI-verdier bidro også til å styrke teknologiaksjer etter flere uker med nedgang Teknologiindeksen Nasdaq Composite var opp 4,9 %, small cap-indeksen Russell 2000 steg 5,5 %, Dow Jones Industrial Index var opp 3,2 % og S&P 500 steg 3,7 %. Markedene i USA var stengt torsdag og halve fredag på grunn av Thanksgiving.

Detaljhandel i USA økte med 0,2 % i september, en nedgang fra 0,6 % i august og svakere enn konsensus 0,4 % økning. Data for detaljhandel i oktober er forsinket på grunn av nedstengningen av den føderale regjeringen. Produsentprisindeksen PPI steg som ventet 0,3 % i september. Kjerne-PPI, som ekskluderer mat- og energikostnader, økte mindre enn ventet 0,1 %. Førstegangssøkende til arbeidsledighetstrygd falt til 216 000, ned fra 222 000 uken før, det laveste nivå siden april. Forbrukertilliten falt i november 6,8 poeng til 88,7, det laveste siden april.

Bred oppgang i Europa og Asia
I Europa steg STOXX Europe 600-indeksen 2,35 %. Tysklands DAX var opp 3,2 %, Frankrikes CAC 40-indeks steg 1,8 %, Italias FTSE MIB steg 1,6 %, UKs FTSE 100-indeks var opp 1,9 %. Storbritannias finansminister Rachel Reeves presenterte onsdag forslag til statsbudsjett for 2026 som inkluderte 26 milliarder GBP skatteøkninger, det andre året på rad med skatteøkning fra Labour-regjeringen som tiltrådte juli 2024.

I Japan steg Nikkei 225-indeksen 3,35 % og den bredere TOPIX-indeksen steg 2,45 % etter en oppgang i KI-relaterte teknologiselskaper etter et bredt fall de siste ukene.

Også i Kina fikk vi en oppgang i aksjemarkedene styrket av teknologiaksjer og selskaper innen kunstig intelligens. CSI 300-indeksen steg 1,6 %, Shanghai Composite Index var opp 1,4 % og Hong Kongs Hang Seng-indeks steg 2,5 %.

FINANSKALENDER UKE 49

MANDAG
Kina:	PMI industri november
Norge:	PMI industri november
ØMU:	PMI industri november
UK:	PMI industri november
USA:	PMI industri november

TIRSDAG
Japan:	Forbrukertillit november
Norge:	Utenrikshandel
	Nybilregistreringer
ØMU:	Inflasjon november
	Arbeidsledighet oktober

ONSDAG
Australia:	BNP 3.kvartal
Norge:	Boligpriser november
ØMU:	PMI tjenester november
	PPI oktober
USA:	Industriproduksjon september
	PMI tjenester november

TORSDAG
Australia:	Handelsbalanse oktober
ØMU:	Detaljhandel oktober
USA:	Handelsbalanse september

FREDAG
Norge:	Industriproduksjon
ØMU:	BNP 3.kvartal
	Sysselsetting 3.kvartal
Canada:	Arbeidsledighet
USA:	Personlig inntekt
	Personlig forbruk
	Inflasjon september
	Forbrukertillit november

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 1. desember 2025

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,3 %	-0,1 %	1,0 %	5,5 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	4,8 %	6,8 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,2 %	0,9 %	5,8 %						
Pensum Global Dynamisk	1,0 %	0,1 %	2,5 %	4,4 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	0,0 %	9,5 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	1,9 %	0,4 %	4,0 %	3,7 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	17,7 %	12,0 %	11,1 %
Pensum Basis	1,3 %	-0,6 %	1,4 %	4,8 %	13,1 %					
Allokering Moderat[2]	1,2 %	0,7 %	3,1 %	5,0 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,1 %	9,7 %	6,1 %
Allokering Dynamisk[2]	1,4 %	0,3 %	3,1 %	3,9 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,1 %	11,0 %	8,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	2,0 %	0,1 %	6,4 %	7,6 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,8 %	18,5 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,8 %	3,3 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	0,7 %	3,7 %	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 EPORTEFØLJ ER NORGE	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,1 %	-0,5 %	-1,1 %	17,5 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	22,7 %	13,0 %	9,1 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,9 %	2,8 %	-0,9 %	22,1 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	1,8 %	16,6 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	2,8 %	2,1 %	1,1 %	22,9 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	-	23,8 %	12,6 %
Pensum Energi	-0,2 %	4,6 %	0,1 %	8,4 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %		7,5 %	17,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,6 %	-0,1 %	-2,2 %	13,0 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	19,1 %	9,7 %	9,0 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	1,8 %	-0,6 %	-2,6 %	15,9 %	17,7 %					
Pensum Global Energy	-1,5 %	2,5 %	3,0 %	6,0 %	-1,5 %	10,5 %				
Coda Global Opportunities	-1,7 %	4,7 %	19,1 %	32,1 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %		5,9 %	23,4 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	2,1 %	1,8 %	3,1 %	13,6 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,3 %	0,8 %	2,2 %	8,7 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,6 %	-0,1 %	13,0 %
Sverige OMX Stockholm	3,4 %	1,1 %	15,5 %
USA	2,0 %	0,2 %	4,5 %
Europa	1,8 %	1,4 %	16,0 %
Norden	2,7 %	1,2 %	8,8 %
Fremvoksende Markeder	0,8 %	-2,4 %	15,5 %
Japan	1,8 %	-5,5 %	14,8 %
Kina	0,6 %	-2,5 %	18,3 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		10,1	-10,6 %
EUR/NOK		11,7	-0,4 %
SEK/NOK		107,2	4,3 %
CHF/NOK		12,6	0,5 %
GBP/NOK		13,4	-5,7 %
YEN/NOK		6,5	-10,3 %
DKK/NOK		157,2	-0,6 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Mowi ASA	5,1 %	3,8 %	21,3 %
MPC Container Ships ASA	4,9 %	1,2 %	-2,7 %
Tomra Systems ASA	4,3 %	0,9 %	-13,2 %
SalMar ASA	4,0 %	3,8 %	13,4 %
NEL ASA	3,6 %	7,8 %	-11,7 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,22	-0,46
10 år norsk stat	4,07	0,19
10 år svensk stat	2,71	0,31
10 år EU stat (snitt)	2,69	0,32
10 år amerikansk stat	4,01	-0,52

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	4,1 %	0,6 %	10,7 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	3,5 %	1,0 %	18,9 %
JPM Europe Small Cap A (acc) EUR	3,3 %	-0,5 %	21,0 %
Delphi Global A	3,2 %	0,0 %	14,2 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	3,1 %	-0,5 %	3,8 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	62,38	-11,8 %
Olje WTI	58,55	-13,0 %
Gull	4 239,43	62,6 %
Sølv	56,50	95,2 %
Laks[3]	kr 84,54	-2,4 %

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.