Ukentlig investeringskommentar

Mandag 22. desember 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 1,1 %. Blandet for amerikanske børser. Europeiske børser opp.
Oslo Børs Hovedindeks steg 1,1 % forrige uke. Hittil i år er Oslo Børs opp 16,5 %. Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret 4 % på årets siste rentemøte torsdag 18. desember. Brent oljepris var ned fra USD 61,0/fat til USD 60,5/fat, men har steget til USD 61/fat mandag morgen etter rapporter om at den amerikanske kystvakten søndag forfulgte et sanksjonert tankskip Bella 1 på vei til Venezuela. Dette er den andre slike operasjonen denne helgen og den tredje på to uker etter et raid før daggry lørdag av Centuries, et panamansk skip, og beslagleggelsen 10. desember av tankskipet Skipper nær Venezuela. President Trump varslet tidligere denne uken en blokade av alle sanksjonerte oljetankere som seiler til og fra Venezuela og har utpekt Venezuelas president Maduros regime som en terrorrorganisasjon. Venezuelas oljeproduksjon har vært 940,000 fat/dag hittil i år og oljeeksporten 630,000 fat/dag i følge IEA og Bloomberg. Ukraina angrep et russisk tankskip i Middelhavet for første gang i helgen etter at to oljeplattformer i Kaspihavet tilhørende det sanksjonerte oljeselskapet Lukoil også ble angrepet forrige uke. Samtidig pågår det fredsforhandlinger mellom Ukraina, Russland og USA.

Blandet uke for amerikanske børser. Flere enn ventet nye jobber i november
Amerikanske aksjeindekser avsluttet årets siste hele handelsuke blandet. Russell 2000-indeksen gikk dårligst med en nedgang på 0,9 %, Dow Jones Industrial Average falt 0,7 % mens S&P 500 steg 0,1 % og Nasdaq Composite økte med 0,5 %. Den forsinkede arbeidsmarkedsrapporten for november ble publisert på tirsdag, som viste en økning på 64 000 jobber i november mot konsensus 45 000. Økningen i november ble ledet av økninger i helsevesenet (46 000) og innen byggevirksomhet (28 000). Arbeidsledigheten steg til 4,6 % i november, det høyeste nivået på over fire år. Oktober-tallene ble også rapportert tirsdag og viste en nedgang på 105 000 jobber i oktober, i stor grad drevet av en reduksjon på 162 000 føderale regjeringsjobber.

Konsumprisindeksen steg 2,7 % år-over-år i november som var lavere enn konsensus 3,1 % økning, og ned fra en 3,0 % økning i september. Data for oktober har ikke blitt publisert på grunn av den midlertidige nedstengningen av den føderale regjeringen. Kjerneinflasjonen steg med 2,6 % i november, bedre enn konsensus 3,0 %, og det laveste nivået siden mars 2021. Inflasjon i boligkostnader falt til 3,0 % år-over-år, det laveste siden august 2021. Foreløpig sammenstilt innkjøspsjefsindeks falt til 53,2 i desember fra 54,0 i november i følge S&P Global, det laveste nivået på seks måneder.

Europeiske aksjemarkeder steg. Nedgang i Japan etter renteøkning
STOXX Europe 600-indeksen endte 1,60 % høyere. Italias FTSE MIB steg 2,9 %, Frankrikes CAC 40-indeks gikk opp på 1,0 %, og Tysklands DAX steg 0,4 %. UK FTSE 100-indeks økte med 2,6 %. Den europeiske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på 2,0 % for fjerde møte på rad og hevet sine anslag for årlig vekst i BNP til 1,4 % for 2025, 1,2 % i 2026 og 1,4 % i 2027 og 2028. Inflasjonen anslås å falle til like under 2,0 % i 2026 og 2027 før den er forventet å øke til 2,2 % i 2028.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 2,6 % og den bredere TOPIX-indeksen falt 1,2 %. Bank of Japan stemte enstemmig for å heve sin referanserente med 25 basispunkter fra 0,50 % til 0,75 %, det høyeste nivået siden 1995. Yielden på den 10-årige japanske statsobligasjonen steg til 2,01 %, fra 1,95 % ved slutten av forrige uke. I Kina falt CSI 300-indeksen 0,3 % og Hong Kong Hang Seng-indeksen falt 1,1 %. Detaljhandelen i Kina steg 1,3 % i november fra året før, den laveste veksten siden pandemien, og lavere enn konsensus 2,9 %. Industriproduksjonen i Kina steg 4,8 % i november.

FINANSKALENDER UKE 52

MANDAG
Norge: Arbeidsledighet (AKU)
Kina: Lånerente
UK: BNP 3.kvartal
USA: Chicago FED-indeks
Nyboligsalg

TIRSDAG
Norge: Gjeldsvekst
Sverige: Produsentpriser
ØMU: Nybilsalg
Tyskland: Importpriser
USA: BNP 3.kvartal
Ordrer varige goder
Industriproduksjon
Forbrukertillit

ONSDAG
Japan: Referat rentemøte
Norge: Oslo Børs stengt
USA: Søkere ledighetstrygd
Børsene stenger 19:00

TORSDAG
Japan: Boligbygging
Norge: Oslo Børs stengt
USA: Børsene stengt

FREDAG
Japan: Arbeidsledighet
Industriproduksjon
Detaljhandel
Norge: Oslo Børs stengt
USA: Baker Hughes riggtelling

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 22.Desember 2025

PENSUM FONDSPORTEFØLJER[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	0,2 %	0,8 %	0,6 %	5,9 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	4,8 %	6,7 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %	1,1 %	6,2 %						
Pensum Global Dynamisk	0,1 %	2,0 %	2,6 %	5,3 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	0,0 %	10,1 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	-0,1 %	3,4 %	4,7 %	5,1 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	17,7 %	13,3 %	11,0 %
Pensum Basis	0,1 %	2,1 %	1,6 %	5,4 %	13,1 %					
Allokering Moderat[2]	0,1 %	2,4 %	3,3 %	5,9 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,1 %	10,2 %	6,1 %
Allokering Dynamisk[2]	0,0 %	2,6 %	3,5 %	5,0 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,1 %	11,8 %	8,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,0 %	3,3 %	5,2 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,8 %	20,8 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,8 %	3,6 %	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 AKSJEPORTEFØLJER 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	1,5 %	7,1 %	2,5 %	22,3 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	22,7 %	14,8 %	9,1 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,9 %	5,2 %	-0,3 %	24,1 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	1,8 %	17,2 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	3,7 %	9,7 %	5,9 %	30,1 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	-	26,6 %	12,6 %
Pensum Energi	-1,9 %	-1,8 %	0,9 %	7,3 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %		8,0 %	17,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,1 %	4,8 %	0,9 %	16,5 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	19,1 %	11,8 %	8,8 %

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	1,2 %	5,8 %	-0,1 %	19,0 %	17,7 %					
Pensum Global Energy	-1,6 %	-2,5 %	2,4 %	4,4 %	-1,5 %	10,5 %				
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	2,5 %	6,5 %	6,3 %	17,7 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,4 %	1,3 %	2,0 %	9,5 %						

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,1 %	4,8 %	16,5 %
Sverige OMX Stockholm	0,4 %	7,4 %	19,0 %
USA	0,2 %	2,7 %	4,7 %
Europa	1,4 %	5,7 %	19,7 %
Norden	0,2 %	6,7 %	12,4 %
Fremvoksende Markeder	-1,5 %	0,5 %	16,2 %
Japan	-2,2 %	1,1 %	12,7 %
Kina	-1,4 %	-1,9 %	17,6 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,1		-10,5 %
EUR/NOK	11,9		0,7 %
SEK/NOK	109,4		6,5 %
CHF/NOK	12,7		1,6 %
GBP/NOK	13,6		-4,6 %
YEN/NOK	6,4		-11,0 %
DKK/NOK	158,9		0,5 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Bakkafrost P/F	6,8 %	13,0 %	-15,7 %
Mowi ASA	3,9 %	10,5 %	28,0 %
Yara International ASA	3,8 %	13,1 %	38,2 %
DNB Bank ASA	3,3 %	7,4 %	31,1 %
Storebrand ASA	3,3 %	9,5 %	45,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,05	-0,63
10 år norsk stat	4,18	0,30
10 år svensk stat	2,81	0,41
10 år EU stat (snitt)	2,90	0,53
10 år amerikansk stat	4,15	-0,39

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Nordic Banking Sector D	2,5 %	6,5 %	17,7 %
CODA Global Opportunities A	2,1 %	1,8 %	36,7 %
Holberg Triton A	2,1 %	5,8 %	4,6 %
PineBridge India Equity Y	1,6 %	-2,8 %	-9,7 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	1,5 %	6,8 %	20,9 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	60,47	-14,5 %
Olje WTI	56,52	-15,7 %
Gull	4 338,88	66,5 %
Sølv	67,16	132,0 %
Laks[3]	kr 95,84	5,6 %

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.