Ukentlig investeringskommentar

Mandag 29. desember 2025

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 0,4 % i en forkortet juleuke. Nye rekorder på Wall Street

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,4 % forrige uke drevet av positivt markedsentiment internasjonalt og høyere oljepriser frem til julaften. Oslo Børs var stengt julaften, 1. og 2.juledag. Hittil i år er Oslo Børs opp 16,9 %. Vår Energi kom med produksjons-oppdatering hvor årsproduksjonen for 2025 ble nedjustert til den nedre delen av tidligere guidingintervall pga. midlertidige problemer på Johan Castberg og Balder-feltene. Vår Energi opprettholdt sin 2026 guiding på 400,000 fat/dag. Riggselskapet Borr Drilling hadde sin første handelsuke på Euronext Growth Oslo etter comeback fredag 19.desember med planer om eventuell full notering på hovedbørsen i løpet av første halvår 2026. Produkttankrederetiet Hafnia Limited fullførte et kjøp av 14 % av aksjene i det danske børsnoterte rederiet TORM.

Mandag ble det kjent at Trump-administrasjonen i USA nok en gang hadde suspendert Equinors Empire Wind-prosjektet utenfor østkysten av USA som ett av fem havvindsprosjektet denne gangen begrunnet med nasjonale sikkerhetshensyn. De andre fire prosjektene er Revolution Wind og Sunrise Wind (Ørsted Ënergy), Vineyard Wind 1 (Iberdrola og Copenhagen Infrastructure Partners) og Coastal Virginia Offshore Wind (Dominion Energy). Equinor endte likevel uendret på Oslo Børs forrige uke til tross for at Ørsted hvor Equinor har 10 % eierandel falt 12 %.

Brent oljepris steg fra USD 60,5/fat til USD 62,6/fat julaften etter nyheter om det amerikanske kystvåpenets aksjoner mot venezuelanske oljeforsendelser og et amerikansk militært angrep mot islamister i Nigeria. Men oljeprisen falt fredag til USD 60,6/fat etter nyheten om et møte mellom Ukrainas president Volodymyr Zelenskiy og USAs president Donald Trump i Florida søndag 28. desember.

S&P 500 og Dow Jones til nye rekordnivåer. USAs BNP vekst 4,3 % i 3.kvartal 2025

Wall Street avsluttet fredag årets nest siste uke med en solid oppgang. Handels-volumet var lavt etter en avkortet handelsdag julaften og stengte markeder 1.juledag. Både S&P 500 og Dow Jones Industrial Average nådde nye rekordnivåer . S&P 500 steg 1,4 % til 6 929,94 med en oppgang hittil i år på 17,8 % i lokal valuta. Dow Jones Industrial Average klatret 1,2 % og er opp 14,5 % i år, mens teknologi-indeksen Nasdaq Composite også steg 1,2 %, og har steget 22,2 % hittil i år. Ukens viktigste makronyhet var den amerikanske BNP-rapporten for tredje kvartal. Den amerikanske økonomien hadde i tredje kvartal den høyeste veksten på to år i ifølge foreløpige data utgitt av Bureau of Economic Analysis tirsdag. Rapporten viste at USAs bruttonasjonalprodukt (BNP) vokste med en årlig rate på 4,3 % i løpet av de tre månedene frem til september, en oppgang fra andre kvartals vekst på 3,8 % og godt over estimatene på rundt 3 %. En økning i husholdningers forbruk var en viktig driver for tredje kvartals akselerasjon i økonomisk vekst.

Blandet utvikling i europeiske aksjemarkeder. Oppgang i Asia

STOXX Europe 600-indeksen endte 0,2 % høyere i en ferieforkortet uke marginalt laver tidligere i uken. Blant de store aksjeindeksene steg Tysklands DAX 0,2 %, Frankrikes CA Italias FTSE MIB falt
0,3 %. Storbritannias FTSE 100-indeks falt også 0,3 %. Japans aksjemarkeder steg i løpe indeksen som steg 2,5 % og den bredere TOPIX-indeksen opp 1,2 %, drevet av en oppg optimisme rundt Kunstig Intelligens. I Kina steg CSI 300-indeksen med 1,95 %, og Shan %. Kinas økonomi vokste med 4,9 % i 2025 og forventes å vokse med 4,4 % i 2026 i følg estimat publisert i desember.

FINANSKALENDER UKE 53

MANDAG

Norge: Detaljhandel november
India: Industriproduksjon
USA: Dallas FED-indeks
Boligsalg
EIA olje – og gasslagertall

TIRSDAG

Finland: BNP november
Sverige: Referat rentemøte
Utlånsvekst
Spania: Inflasjon
Detaljhandel
USA: Boligprisindeks
Referat rentemøte

ONSDAG

Norge: Oslo Børs stengt
Kina: PMI industri
PMI tjenester
Driftsbalanse 3.kvartal
USA: Søkere ledighetstrygd
EIA olje- og gasslagertall
Baker Hughes riggtelling

TORSDAG

Norge: Oslo Børs stengt
Australia: PMI industri
Sør-Korea: Handelsbalanse
USA: Børsene stengt

FREDAG

Sør-Korea: PMI industri
India: PMI industri
ØMU: PMI industri
UK: PMI industri
Boligpriser
Canada: PMI industri
USA: PMI industri

Porteføljer og marked

Mandag 30. juni 2025

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

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 %	0.6 %	0.6 %	5.9 %	6.5 %	7.9 %	-5.1 %	4.8 %	6.7 %	2.3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0.2 %	0.5 %	1.1 %	6.2 %						
Pensum Global Dynamisk	0.3 %	2.1 %	2.7 %	5.4 %	13.0 %	12.5 %	-4.6 %	0.0 %	10.1 %	6.1 %
Pensum Globale Aksjer	0.5 %	3.5 %	5.0 %	5.3 %	18.3 %	17.5 %	-3.7 %	17.7 %	13.5 %	11.0 %
Pensum Basis	0.2 %	2.0 %	1.7 %	5.5 %	13.1 %					
Allokering Moderat[2]	0.3 %	2.2 %	3.5 %	6.0 %	12.8 %	12.5 %	-4.5 %	8.1 %	10.3 %	6.1 %
Allokering Dynamisk[2]	0.3 %	2.6 %	3.6 %	5.2 %	15.5 %	15.8 %	-3.4 %	10.1 %	11.9 %	8.1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0.1 %	0.3 %	5.1 %	8.4 %	30.0 %	25.2 %	-8.9 %	17.8 %	20.7 %	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	0.7 %	5.3 %	3.4 %	23.2 %	13.6 %	7.5 %	6.0 %	22.7 %	14.2 %	9.1 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0.1 %	3.7 %	0.4 %	24.0 %	2.8 %	24.8 %	2.9 %	1.8 %	16.2 %	16.0 %
Pensum Sparebank +	0.6 %	7.3 %	6.5 %	30.9 %	24.9 %	17.4 %	-8.4 %	-	25.0 %	12.6 %
Pensum Energi	0.7 %	0.1 %	-2.5 %	8.1 %	0.4 %	15.4 %	56.7 %		7.3 %	17.1 %
Oslo Børs (OSEBX)	1.0 %	5.4 %	0.2 %	16.9 %	9.1 %	9.9 %	-1.0 %	19.1 %	11.6 %	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	0.8 %	5.3 %	1.1 %	19.2 %	17.7 %					
Pensum Global Energy	0.1 %	-0.9 %	3.1 %	5.6 %	-1.5 %	10.5 %				
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	1.4 %	5.9 %	6.5 %	18.4 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0.3 %	1.3 %	2.1 %	9.6 %						

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1.0 %	5.4 %	16.9 %
Sverige OMX Stockholm	1.1 %	7.1 %	19.7 %
USA	-0.1 %	-0.3 %	4.7 %
Europa	-0.7 %	2.0 %	18.9 %
Norden	0.5 %	3.9 %	13.0 %
Fremvoksende Markeder	0.7 %	0.0 %	17.0 %
Japan	1.7 %	0.3 %	14.6 %
Kina	-1.0 %	-3.1 %	16.3 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10.0		-11.4 %
EUR/NOK	11.8		0.4 %
SEK/NOK	109.5		6.5 %
CHF/NOK	12.7		1.6 %
GBP/NOK	13.6		-4.7 %
YEN/NOK	6.4		-11.1 %
DKK/NOK	158.4		0.2 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Subsea 7 SA	5.9 %	6.5 %	21.0 %
Aker ASA Class A	3.0 %	-2.7 %	46.1 %
Yara International ASA	2.9 %	15.1 %	40.3 %
DNB Bank ASA	2.7 %	6.6 %	31.8 %
Scatec ASA Ordinary Shares	2.5 %	7.0 %	32.6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4.08	-0.60
10 år norsk stat	4.18	0.30
10 år svensk stat	2.79	0.39
10 år EU stat (snitt)	2.86	0.50
10 år amerikansk stat	4.16	-0.37

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
CODA Global Opportunities A	3.2 %	6.1 %	18.4 %
DNB OBX ETF	1.9 %	5.2 %	18.5 %
Delphi Nordic A	1.7 %	6.3 %	16.1 %
Vontobel mtx Em Mkts Ldrs I USD	1.6 %	2.8 %	18.8 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	1.5 %	5.4 %	21.1 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	62.38	-11.8 %
Olje WTI	58.38	-12.9 %
Gull	4 484.47	72.0 %
Sølv	71.43	146.7 %
Laks[3]	kr 88.71	-3.7 %

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.