Ukentlig investeringskommentar

Mandag 5. januar 2026

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 1,8 % i forkortet nyttårsuke. USA militæroperasjon i Venezuela
Oslo Børs Hovedindeks steg 1,8 % som ga en sterk avslutning på 2025 og en god første handelsdag i 2026. Finanssektoren og flere oljerelaterte aksjer bidro positivt. Oslo Børs Hovedindeks endte 2025 med en sluttkurs på 1 687,70 etter en oppgang på 18,4 % for året. OSEBX nådde fredag nok et rekordnivå 1 696,95 etter en oppgang på 0,5 % på årets første handelsdag. Kongsberg Gruppen steg mer enn 4 % på fredag.

USA militæroperasjon i Venezuela. President Maduro arrestert og ført til USA
Lørdag morgen gjennomførte USA en spektakulær militæroperasjon i Venezuela der Venezuelas president Nicolas Maduro og hans kone ble arrestert og ført tilbake til USA. Angrepet ble presentert som en del av en bredere operasjon mot narkotika-karteller og Maduros regime. Men økende samarbeid med Kina, Russland og Iran blant annet innenfor energi, metaller og militært utstyr er også en viktig uttalt grunn fra Trump-administrasjonen for USAs militære intervensjon. Venezuela har i følge landet selv og OPEC verdens største oljereserver på over 300 milliarder fat. Mer konservative estimater ligger så lavt som 70 milliarder fat grunnet høye kostnader og lav utvinningsgrad for tungoljereservene i Orinoco-beltet. Oljeproduksjonen var i november i følge 3.parts estimater i OPECs månedsrapport 934,000 fat/dag, mens landet selv rapporterte en oljeproduksjon på 1,142,000 fat/per dag. Venezuelas oljeeksport er vanskelig å tracke ettersom landet prøver å unngå sanksjoner. Dataanalysefirmaet Kpler estimerte desember-eksporten til 827 000 fat/dag, opp fra 52 000 fat/dag i november mens Vortexa anslo et fall på 282 000 fat/dag til 556 000 fat/dag. Venezuelas oljeproduksjon nådde 3,7 millioner fat/dag på 1970-tallet hjulpet av amerikanske oljeselskaper som Exxon, Chevron og Conoco, men har vært fallende siden Hugo Chavez ble valgt som president i 1999 og enda mer under hans etterfølger Nicolas Maduro og økte sanksjoner fra USA. Brent oljepris handler til USD 61,2/fat mandag klokken 14, en oppgang fra USD 60,6/fat for en uke siden.

Wall Street endte et sterkt 2025 med fire dagers nedgang
Wall Street avsluttet 2025 med fire dagers nedgang etter et sterkt handelsår for de store aksjeindeksene. S&P 500 stengte nyttårsaften på 6 845,50 med en avkastning på 17,7 % i 2025, det tredje året på rad med tosifret oppgang. Nasdaq Composite red KI-bølgen til en avkastning på 22,0 % i 2025 mens Dow Jones Industrial Index ga en avkastning på 14,7 % i 2025. Til tross for oppgang på årets første handelsdag fredag endte handelsuken med en nedgang på 1,1 % for S&P 500. Også Nasdaq og Dow Jones var ned henholdsvis 1,6 % og 0,7 %. Antall førstegangssøknader om arbeidsledighetstrygd falt til 199 000 i juleuken, en nedgang på 16 000 fra uken før.

Oppgang i Europa, blandet i Asia
STOXX Europe 600-indeksen nådde ny rekord forrige uke og endte 1,3 % høyere, drevet av et bedre økonomiske utsikter. Referanseindeksen avsluttet 2025 med en årlig avkastning på 20,7 %, den sterkeste årlige utviklingen siden 2021. Andre store europeiske aksjeindekser steg også forrige uke. Tysklands DAX steg 0,8 %, Frankrikes CAC 40-indeks økte med 1,1 %, og Italias FTSE MIB steg 1,7 %. Storbritannias FTSE 100 steg 0,8 % og steg tidligere i uken til over 10 000 poeng for første gang.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 0,8 % og den bredere TOPIX-indeksen var ned 0,4 % forrige uke. Nikkei 225 steg hele 26,2 % i 2025. I Kina steg CSI 300-indeksen med 1,7 % forrige uke. Avkastningen i 2025 var på 17,7 %. Onsdag viste offisielle data at Kinas innkjøpssjefsindeks i industrien steg til 50,1 i desember fra 49,2 i november, for første gang oppgang etter åtte måneder med avlesninger under 50.

FINANSKALENDER UKE 1

MANDAG
USA: ISM Industri

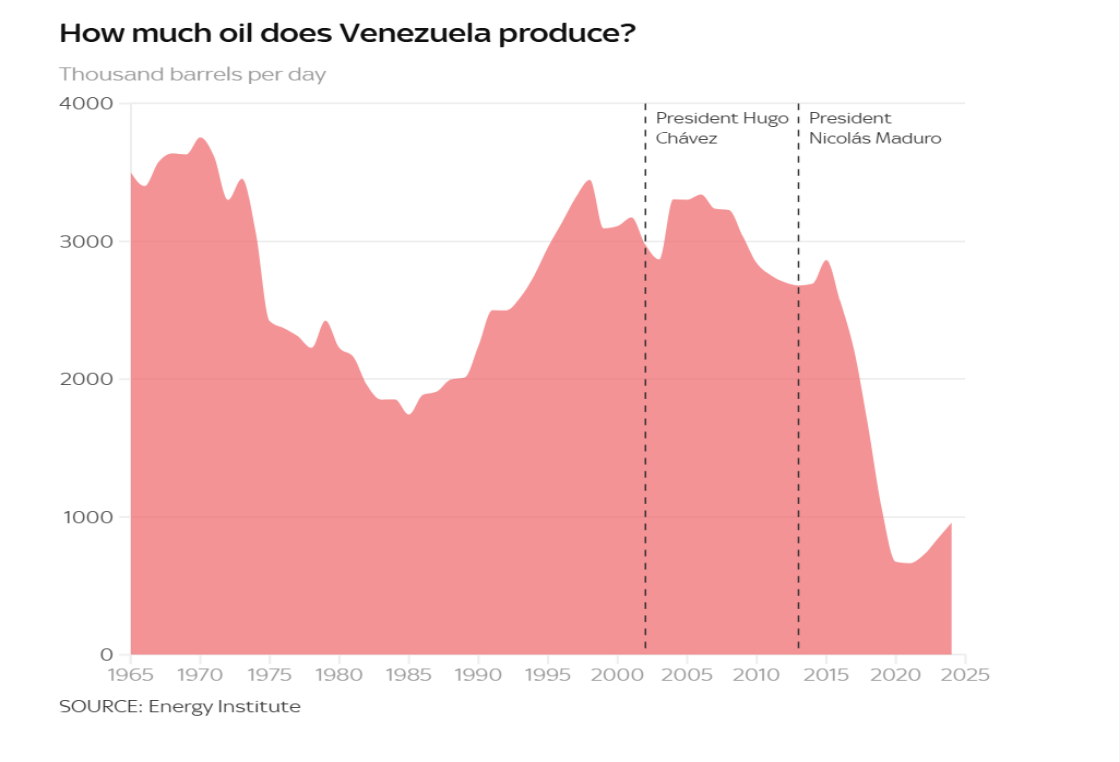
TIRSDAG
Norge: Boligpriser
Tyskland: Inflasjon
ØMU: PMI desember
UK: PMI desember
USA: PMI desember

ONSDAG
Australia: Inflasjon november
Japan: PMI desember
ØMU: Inflasjon desember
Tyskland: Detaljhandel
Arbeidsledighet
USA: PMI tjenester
ADP sysselsetting
JOLTS ledige stillinger
Industriordrer oktober

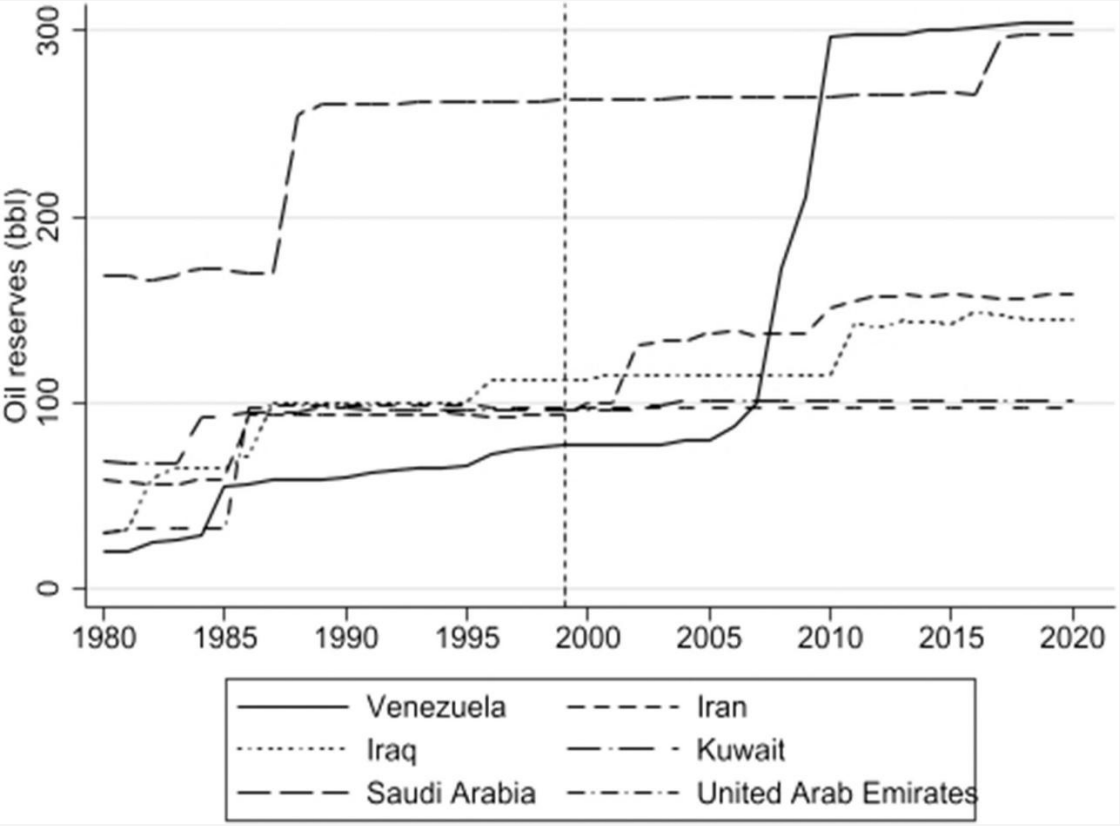
TORSDAG
Japan: Forbrukertillit
Norge: Industriproduksjon
ØMU: Arbeidsledighet
USA: Handelsbalanse

FREDAG
Kina: Inflasjon
Norge: Inflasjon
USA: Byggetillatelser
Start nye boliger
Arbeidsmarkedsrapport

Venezuela oljeproduksjon – '000 fat per dag



OPEC medlemsland oljereserver 1980-2020; milliarder fat



Venezuela har offisielt verdens største oljereserver på mer enn 300 milliarder fat. Men mange av OPEC medlemmenes reserveestimater er svært kontroversielle etter at flere av landene økte sine oljereserveanslag mye på 1980-tallet uten å ha gjort betydelige nye oljefunn etter at OPEC begynte å allokere produksjonskvoter i forhold til landenes offisielle reserver. Mer konservative estimater er opptil 75 % lavere enn de offisielle oljereservene landene opererer med.

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 5. Januar 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER[1]	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,2 %	0,6 %	1,0 %	6,2 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,8 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,6 %	1,2 %	6,5 %	6,5 %					
Pensum Global Dynamisk	0,4 %	1,1 %	2,8 %	5,6 %	5,6 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	10,3 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	0,6 %	1,5 %	4,6 %	5,4 %	5,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	13,6 %	10,7 %
Pensum Basis	0,7 %	1,3 %	2,4 %	6,2 %	6,2 %					
Allokering Moderat[2]	0,3 %	1,0 %	3,3 %	6,1 %	6,1 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	10,4 %	5,9 %
Allokering Dynamisk[2]	0,5 %	1,2 %	3,5 %	5,3 %	5,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	12,1 %	7,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,1 %	1,0 %	3,6 %	0,1 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	20,9 %	11,4 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,9 %	3,9 %	3,9 %	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 EPORTEFØLJ ER NORGE	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,8 %	5,1 %	5,3 %	-0,4 %	24,7 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	14,5 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,4 %	2,4 %	2,9 %	-0,9 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	16,0 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	0,4 %	5,6 %	8,6 %	-0,6 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	24,6 %	12,9 %
Pensum Energi	2,5 %	2,9 %	3,0 %	0,6 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		7,9 %	16,8 %
Oslo Børs (OSEBX)	1,8 %	5,7 %	2,8 %	0,5 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	12,3 %	8,9 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	1,2 %	4,6 %	3,8 %	-0,3 %	21,5 %					
Pensum Global Energy	2,9 %	2,3 %	3,9 %	1,5 %	6,7 %	-1,5 %				
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	0,7 %	4,9 %	7,1 %	0,0 %						
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	0,2 %	1,1 %	2,2 %	0,0 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	1,8 %	5,7 %	0,5 %
Sverige OMX Stockholm	1,0 %	4,6 %	-0,5 %
USA	-0,6 %	-0,3 %	-0,2 %
Europa	1,5 %	3,9 %	0,3 %
Norden	1,1 %	5,1 %	-0,1 %
Fremvoksende Markeder	2,8 %	3,4 %	1,4 %
Japan	0,3 %	0,1 %	15,0 %
Kina	2,3 %	-0,6 %	2,2 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		10,1	0,2 %
EUR/NOK		11,8	0,0 %
SEK/NOK		109,2	0,0 %
CHF/NOK		12,7	0,2 %
GBP/NOK		13,5	0,1 %
YEN/NOK		6,4	-0,1 %
DKK/NOK		157,9	-0,1 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Nordic Semiconductor ASA	5,7 %	4,4 %	3,0 %
Equinor ASA	4,1 %	4,8 %	1,9 %
Aker ASA Class A	4,0 %	1,8 %	1,4 %
Aker BP ASA	3,8 %	6,1 %	1,2 %
Tomra Systems ASA	2,8 %	7,1 %	0,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,10	0,03
10 år norsk stat	4,20	0,02
10 år svensk stat	2,81	0,05
10 år EU stat (snitt)	2,90	0,04
10 år amerikansk stat	4,19	0,07

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Vontobel mtx Em Mkts Ldrs I USD	3,4 %	3,5 %	0,0 %
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	3,1 %	3,5 %	1,2 %
Pensum Global Energy A	2,9 %	2,3 %	1,5 %
PineBridge India Equity Y	1,8 %	0,6 %	0,4 %
BGF European Value D2	1,5 %	4,8 %	0,2 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	60,75	-0,9 %
Olje WTI	57,32	-1,1 %
Gull	4 332,29	-0,2 %
Sølv	72,82	-4,6 %
Laks[3]	kr 103,59	-7,4 %

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.