

Mandag 14. september 2026

Markedsføringsmateriale

## Høyere olje- og gasspriser hevet Oslo Børs. Økte renter senket globale børser

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,3 % forrige uke til 2 110,54 og er opp 25,05 % hittil i år. Den kraftige oppgangen i olje- og gassprisene ga støtte til energi- og shippingaksjene. Blant OBX-aksjene var Frontline best med en oppgang på 6,7 %, fulgt av Vår Energi med 6,1 % og SalMar med 5,7 %. Svakest var Tomra, som falt 10,6 %, Norsk Hydro med et fall på 6,8 % og Vend Marketplaces, som falt 5,1 %.

Brent-oljen steg 8,3 % forrige uke, fra USD 96,3 til USD 104,3/fat, etter å ha vært nær USD 110/fat torsdag. Dated Brent steg samtidig til USD 120/fat. Oppgangen skyldtes ytterligere begrensninger i transporten av olje og raffinerte produkter fra Persiabukta, nye angrep mot energiinfrastruktur og fortsatt fallende globale oljelagre. Saudi-Arabias oljeproduksjon falt 1,9 millioner fat/dag i august til 6,2 millioner fat/dag, det laveste månedlige nivået siden 1990. Den gjennomsnittlige dieselpriisen i USA steg til rekordhøye USD 6,05/gallon, tilsvarende USD 254 per fat, som følge av den globale mangelen på diesel og andre raffinerte produkter. Mandag stiger Brent igjen til USD 108,5/fat etter et droneangrep mot Saudi-Arabias øst-vest-rørledning. Dronene ble skutt opp fra Irak, og angrepet er blitt knyttet til iransk-støttede sjamilitser. Rørledningen, som har kapasitet til å frakte rundt 7 millioner fat/dag til Rødehavet og dermed omgå Hormuzstredet, har midlertidig blitt stengt. Før nedstengningen transporterte rørledningen om lag 4 millioner fat/dag. Samtidig rykket de iransk-støttede Houthi-styrkene i Jemen frem til den strategiske øya Perim i Bab el-Mandeb-stredet, noe som økte bekymringen for skipsfarten gjennom den sørlige innseilingen til Rødehavet. Europeiske gasspriser (TTF) steg kraftig for femte uke på rad, opp 10,5 %, fra EUR 71,95 til EUR 79,5/MWh og videre til EUR 83,6/MWh mandag. Prisoppgangen skyldes begrensede LNG-leveranser gjennom Hormuz, sterk asiatisk konkurranse om LNG-laster og lave europeiske gasslagre med fyllingsgrad 68,0 % mot 5-års sesonggjennomsnitt 84,2 %.

Amerikanske aksjemarkeder falt etter flere sterke uker. S&P 500 falt 0,8 % til 7 656,98 og er opp 11,9 % hittil i år. Nasdaq falt 0,7 % og er opp 13,3 %, mens Dow Jones falt 1,6 % og er opp 9,4 %. Høyere oljepriser, stigende lange renter og økte forventninger om en renteheving fra Federal Reserve presset markedet. Den amerikanske tiårsrenten steg 20 bps til 4,97 %, det høyeste nivået siden 2023. Markedet hentet seg inn fredag etter at inflasjonstallene viste 3,4 % økning år-over-år som forventet og oljeprisen falt, men markedet priser nå inn 86 % sannsynlighet for heving av styringsrenten med 0,25 prosentpoeng denne uken til 3,75-4,0 %.

Europeiske aksjemarkeder falt markert. STOXX Europe 600 falt 1,7 % til 639,10. Tyske DAX falt 1,8 %, franske CAC 40 falt 1,2 %, mens britiske FTSE 100 falt 1,7 %. ECB hevet innskuddsrenten med 0,25 prosentpoeng, fra 2,25 % til 2,50 %, og signaliserte at kraftig høyere olje- og gasspriser kan holde inflasjonen oppe lenger enn tidligere ventet. BNP i eurosonen steg 0,6 % i 2.kvartal i følge Eurostat.

I Asia falt japanske Nikkei 225 1,6 % til 64 011,34, men er fortsatt opp 26 % hittil i år. En sterkere yen og økte forventninger om renteheving fra Bank of Japan tyngt særlig eksport- og teknologiaksjene. BNP-veksten i Japan var 1,6 % i 2.kvartal. I Kina falt CSI 300 0,8 % til 4 510,16 og er ned 2,6 % hittil i år. Kinas eksport steg 25,0 % år-over-år i august, en oppgang fra 23,9 % i juli. Importen økte med 28,2 % i august, en oppgang fra 27,5 % i juli. Inflasjonen steg til 0,8 % år-over-år i august.

## FINANSKALENDER UKE 38

### MANDAG

Japan: Industriproduksjon juli  
Canada: Inflasjon august

### TIRSDAG

Kina: Industriproduksjon august  
Detaljhandel august  
Tyskland: ZEW-indeks september  
UK: Arbeidsmarked juli  
USA: Empire State-indeks

### ONSDAG

Norge: Pareto energikonferanse  
Japan: Handelsbalanse august  
UK: Inflasjon august  
ØMU: Industriproduksjon juli  
USA: Detaljhandel august  
Rentebeslutning

### TORSDAG

Norge: Pareto energikonferanse  
ØMU: Inflasjon august  
UK: Rentebeslutning  
USA: Philadelphia Fed-indeks  
Boligbygging august  
Byggetillatelser august

### FREDAG

Japan: Inflasjon august  
Rentebeslutning  
UK: Detaljhandel august  
USA: Industriproduksjon august

Brent Oil (USD/Bbl) 108.52 41.08 (+60.91%) 1Y



Kilde: Trading Economics

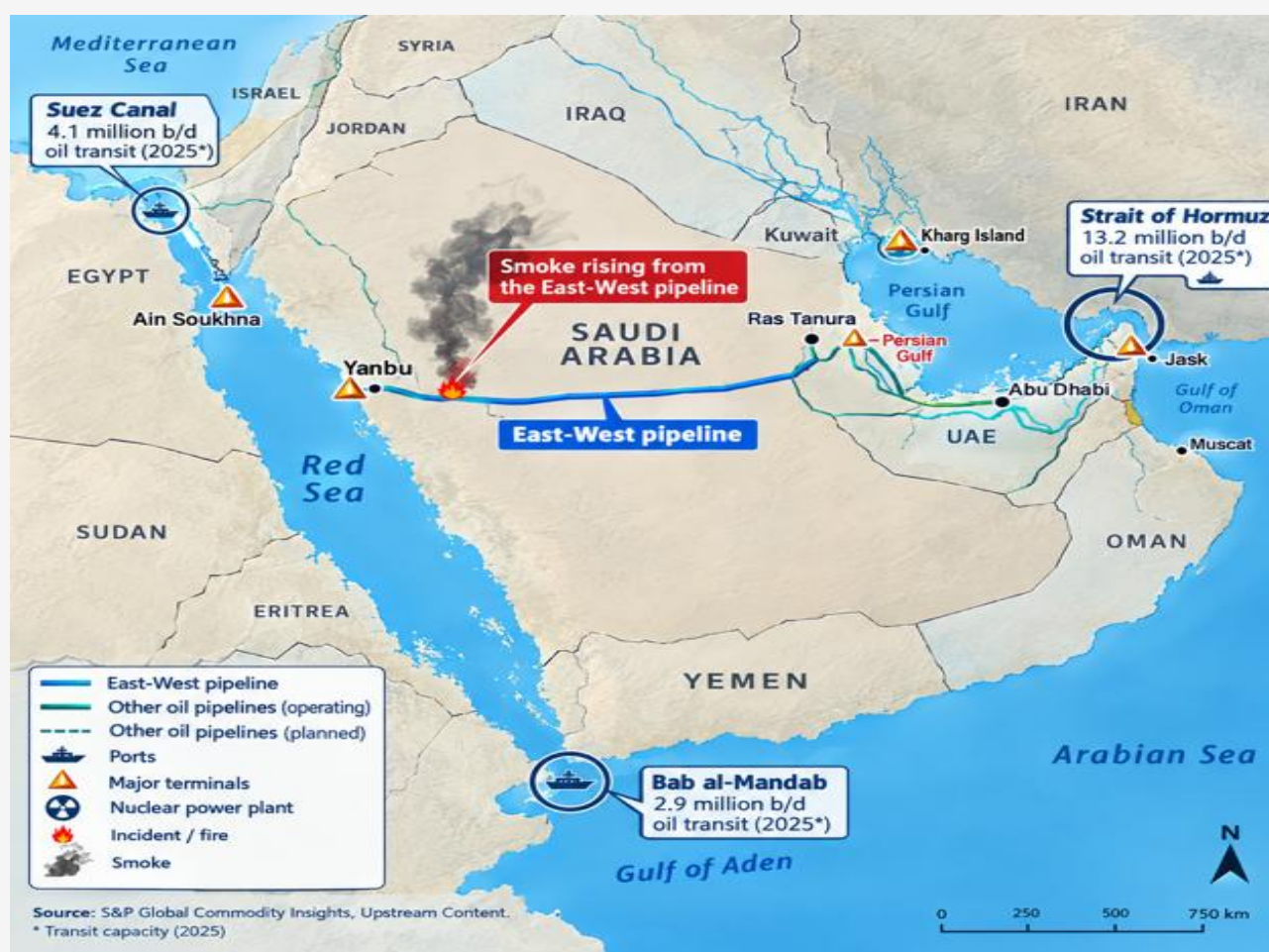
Natural Gas EU (EUR/MWh) 83.599 51.445 (+160.00%) 1Y



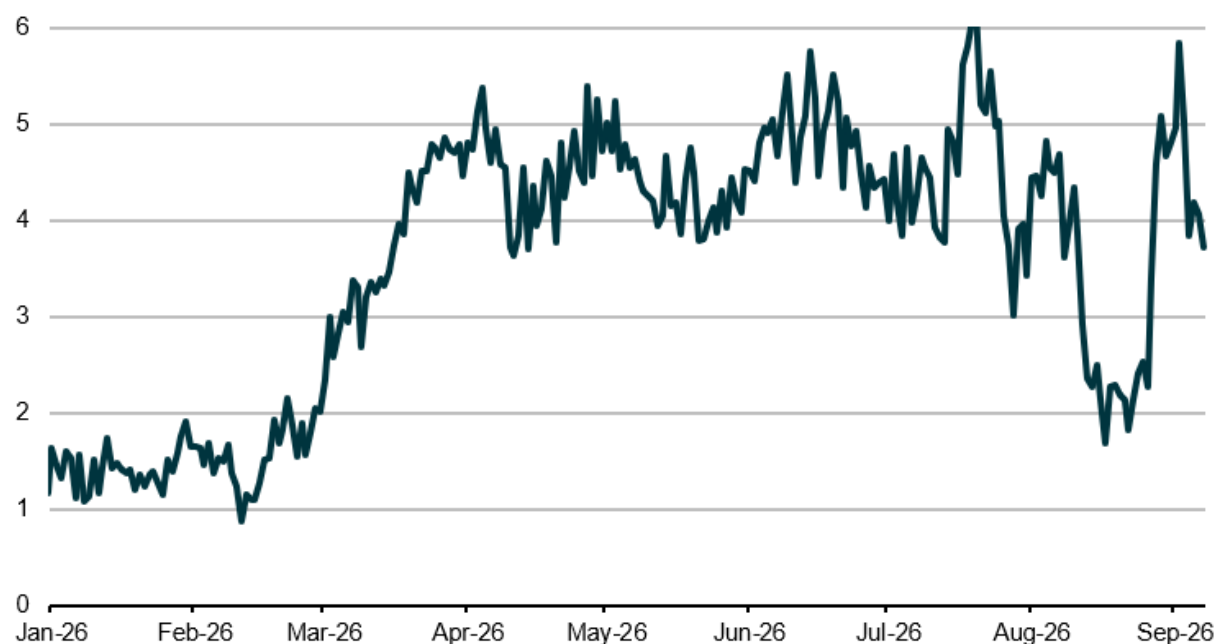
## Dated Brent oljepris – USD



## Saudi-Arabia East-West pipeline



Yanbu - total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



Hormuz - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



Source: Vortexa, DnB Carnegie

## Global Petroleum Inventories (mb)



Source: Platts



Politics · Ships

## Strait of Hormuz traffic returns to normal by December 31?

</> 🔗 📌

Past ▾

Sep 15

Sep 30

Oct 31

Nov 30

More ▾

18% chance ▼ 62%

Polymarket



Source: Polymarket.com



Mandag 14. september 2026

| PENSUM FONDSPORTEFØLJER   | Dato       | Siste uke | Siste måned | 3 mnd | HiÅ   | 2025  | 2024   | 2023  | 2022   | Ann avk siste 3 år | Ann stdavvik siste 3 år |
|---------------------------|------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------------------|-------------------------|
| Pensum Global Høyrente    | 11.09.2026 | -0,3 %    | -0,1 %      | 0,4 % | 2,5 % | 6,2 % | 6,5 %  | 7,9 % | -5,1 % | 6,3 %              | 2,3 %                   |
| Pensum Nordisk Høyrente   | 11.09.2026 | 0,2 %     | 0,4 %       | 1,3 % | 4,0 % | 6,5 % |        |       |        |                    |                         |
| Pensum Global Core Active | 10.09.2026 | -1,6 %    | -3,7 %      | 3,0 % | 3,5 % |       |        |       |        |                    |                         |
| Pensum Global Edge        | 11.09.2026 | -1,9 %    | -3,5 %      | 2,1 % | 1,1 % |       |        |       |        |                    |                         |
| Pensum Basis              | 10.09.2026 | -0,9 %    | -0,1 %      | 4,0 % | 4,4 % | 6,2 % | 13,1 % |       |        |                    |                         |

| PENSUM AKSJEPORTEFØLJER NORGE | Dato       | 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  | 11.09.2026 | -0,5 %    | 1,8 %       | 6,1 %  | 15,4 % | 25,0 % | 13,6 % | 7,5 %  | 6,0 %  | 19,4 %             | 8,8 %                   |
| Pensum Norske Aksjer Vekst    | 11.09.2026 | 0,7 %     | 7,0 %       | 11,8 % | 33,3 % | 25,6 % | 2,8 %  | 24,8 % | 2,9 %  | 19,6 %             | 16,0 %                  |
| Pensum Sparebank +            | 11.09.2026 | -0,5 %    | 6,4 %       | 12,2 % | 11,5 % | 32,2 % | 24,9 % | 17,4 % | -8,5 % | 24,5 %             | 11,8 %                  |
| Pensum Energi                 | 11.09.2026 | 2,6 %     | 6,3 %       | 4,4 %  | 43,8 % | 10,1 % | 0,4 %  | 15,4 % |        | 16,8 %             | 19,5 %                  |
| Oslo Børs (OSEBX)             | 11.09.2026 | 0,3 %     | 2,8 %       | 5,4 %  | 25,0 % | 18,4 % | 9,1 %  | 9,9 %  | -1,0 % | 18,3 %             | 11,5 %                  |

| PENSUM FOND                                            | Dato       | Siste uke | Siste måned | 3 mnd  | HiÅ    | 2025   | 2024   | 2023 | 2022 | Ann avk siste 3 år | Ann stdavvik siste 3 år |
|--------------------------------------------------------|------------|-----------|-------------|--------|--------|--------|--------|------|------|--------------------|-------------------------|
| Pensum Norge                                           | 11.09.2026 | 0,1 %     | 5,6 %       | 11,5 % | 18,8 % | 21,5 % | 17,7 % |      |      |                    |                         |
| Pensum Global Energy                                   | 11.09.2026 | 2,6 %     | 5,6 %       | 7,6 %  | 35,9 % | 6,7 %  | -1,5 % |      |      | 10,9 %             | 18,3 %                  |
| Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)      | 11.09.2026 | -0,3 %    | 3,5 %       | 7,9 %  | 9,1 %  | 19,2 % |        |      |      |                    |                         |
| Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025) | 11.09.2026 | -0,5 %    | -0,4 %      | 1,9 %  | 4,4 %  | 9,8 %  |        |      |      |                    |                         |
| Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)                     | 11.09.2026 | -0,2 %    | -2,0 %      | 0,0 %  |        |        |        |      |      |                    |                         |

| AKSJEINDEKSER(I NOK)        | Dato       | Siste uke | Siste måned | HiÅ     |
|-----------------------------|------------|-----------|-------------|---------|
| Norge OSEBX                 | 11.09.2026 | 0,3 %     | 2,8 %       | 25,0 %  |
| Sverige OMX Stockholm       | 11.09.2026 | -2,4 %    | -5,3 %      | -1,0 %  |
| Verdensindeksen (MSCI ACWI) | 11.09.2026 | -1,2 %    | -2,9 %      | 4,9 %   |
| USA                         | 11.09.2026 | -0,9 %    | -3,1 %      | 3,6 %   |
| Europa                      | 11.09.2026 | -1,8 %    | -4,7 %      | 0,4 %   |
| Norden                      | 11.09.2026 | -1,8 %    | -2,6 %      | 0,7 %   |
| Fremvoksende Markeder       | 11.09.2026 | -0,4 %    | 1,2 %       | 14,5 %  |
| Japan                       | 11.09.2026 | 0,0 %     | -3,0 %      | 20,7 %  |
| Kina                        | 11.09.2026 | -3,1 %    | -6,8 %      | -18,1 % |

| FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX) | Siste uke | Siste måned | HiÅ     |
|----------------------------------|-----------|-------------|---------|
| SalMar ASA                       | 5,7 %     | 9,7 %       | -4,2 %  |
| Equinor ASA                      | 5,6 %     | 7,4 %       | 79,9 %  |
| Frontline Plc                    | 5,3 %     | 27,9 %      | 117,2 % |
| Nordic Semiconductor ASA         | 4,2 %     | 4,4 %       | 31,4 %  |
| Aker BP ASA                      | 2,3 %     | 4,8 %       | 47,6 %  |

| FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK) | Siste uke | Siste måned | HiÅ    |
|---------------------------------------|-----------|-------------|--------|
| Pensum Global Energy A                | 2,6 %     | 5,6 %       | 9,1 %  |
| CODA Global Opportunities A           | 0,5 %     | 4,3 %       | 8,9 %  |
| Alfred Berg Gambak C (NOK)            | 0,5 %     | 5,4 %       | 18,6 % |
| DNB OBX ETF                           | 0,4 %     | 2,0 %       | 26,9 % |
| Pensum Norge A                        | 0,1 %     | 5,6 %       | 18,8 % |

| VALUTA  | Kurs  | Kurs | HiÅ     |
|---------|-------|------|---------|
| USD/NOK | 9,3   |      | -7,6 %  |
| EUR/NOK | 10,8  |      | -8,7 %  |
| SEK/NOK | 95,7  |      | -12,4 % |
| CHF/NOK | 11,4  |      | -10,3 % |
| GBP/NOK | 12,6  |      | -7,1 %  |
| YEN/NOK | 6,1   |      | -5,8 %  |
| DKK/NOK | 144,1 |      | -8,8 %  |

| RENTER                | %    | HiÅ  |
|-----------------------|------|------|
| 3 mndr NIBOR          | 4,63 | 0,56 |
| 10 år norsk stat      | 4,55 | 0,37 |
| 10 år svensk stat     | 3,18 | 0,42 |
| 10 år EU stat (snitt) | 3,50 | 0,65 |
| 10 år amerikansk stat | 4,97 | 0,85 |

| RÅVARER           | USD      | HiÅ     |
|-------------------|----------|---------|
| Olje Brent        | 104,61   | 72,2 %  |
| Olje WTI          | 100,05   | 74,2 %  |
| Gull              | 4 349,08 | 0,2 %   |
| Sølv              | 64,49    | -15,5 % |
| Laks <sup>3</sup> | kr 69,71 | -0,7 %  |

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 kursstap. 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.