

Mandag 21. september 2026

Markedsføringsmateriale

Ekstreme tankrater hevet shipping. Første renteheving i USA siden 2023

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,3 % forrige uke til 2 117,3 og er opp 25,5 % hittil i år. Frontline var beste OBX-aksje med en oppgang på 7,5 %, fulgt av CMB.TECH med 6,0 % og Hafnia med 5,9 %. Svakest var SalMar, som falt 5,4 %, Tomra var ned 3,9 % og Aker BP falt 1,5 % etter et større aksjesalg av Lundin-familien. Baltic Exchanges TD3C-indeks, som måler VLCC-frakt fra Persiabukta gjennom Hormuzstredet til Kina, steg til en beregnet inntjening på rundt USD 1,2 millioner per dag. En konkret slutning fra Omanbukta til Kina ble samtidig rapportert på nær USD 913 000 per dag. De svært høye ratene skyldes fortsatt begrenset trafikk gjennom Hormuzstredet, lengre seilingsdistanser etter angrep på saudisk oljeinfrastruktur av Iran-støttede sjiamilitser i Irak og knapp tilgang på ledig tonnasje. Brent-oljen falt marginalt gjennom uken, fra USD 104,3 til USD 103,9 per fat. Prisen var nær USD 110 tidlig i uken, men falt de tre siste handelsdagene etter at bekymringen for saudiske eksportbortfall avtok. Mandag handler Brent ned til USD 102/fat etter at sjefen for USAs sentralkommando, admiral Brad Cooper, sa at transporten av olje og flytende naturgass (LNG) gjennom Hormuzstredet de siste to ukene hadde nådd sitt høyeste nivå på seks måneder. Markedet for fysisk olje er likevel svært stramt: Dated Brent handlet over USD 130/fat forrige uke og til USD 125/fat fredag. Johan Sverdrup-olje ble priset opptil USD 20/fat over Dated Brent etter at Aramco varslet midlertidig stans i eksport til europeiske raffinerikunder. Europeiske gasspriser falt fra EUR 83,6 til 79,5/MWh forrige uke og handler til EUR 77,8/MWh mandag.

De viktigste amerikanske aksjeindeksene endte blandet i en uke preget av Federal Reserves første renteheving siden 2023 og volatile oljepriser som følge av eskaleringen av konflikten i Midtøsten. AI-relaterte aksjer lot seg i liten grad påvirke av advarslene om sikkerhetsrisiko fra profilerte ledere innen kunstig intelligens den foregående helgen. Dette støttet den teknologitunge Nasdaq-indeksen, som utviklet seg best og steg 0,7 %. S&P 500 falt 0,1 %, mens Dow Jones falt 1,7 %.

Europeiske aksjemarkeder falt tilbake. STOXX Europe 600 gikk ned 0,6 % målt i lokale valutaer. Tyske DAX falt 1,0 %, franske CAC 40 gikk ned 1,4 % og italienske FTSE MIB falt 1,8 %, mens britiske FTSE 100 var tilnærmet uendret med en oppgang på 0,1 %. Bilaksjer var blant de svakeste etter at Volkswagen nedjusterte utsiktene. Markedene var volatile etter at den økte spenningen i Midtøsten løftet olje- og gassprisene tidlig i uken. Dette forsterket inflasjonsbekymringene og bidro til høyere markedsrenter. En markert rotasjon ut av AI-relaterte aksjer tynget også markedet, før teknologisektoren hentet seg inn da bekymringen for de omfattende investeringene i AI-infrastruktur avtok.

Asiatiske aksjemarkeder var blandet. I Japan hevet Bank of Japan styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 1,25 %, det høyeste nivået på 31 år. Nikkei 225 endte likevel uken opp 1,6 %, støttet av en svakere yen og oppgang i teknologi- og eksportaksjer. I Kina holdt sentralbanken ettårs- og femårsrentene uendret på henholdsvis 3,00 % og 3,50 %. Kinesiske aksjemarkeder utviklet seg svakt gjennom uken-CSI 300 ned 0,1 % - preget av fortsatt usikkerhet om den økonomiske veksten og utviklingen i eiendomsmarkedet. Aktivitetstallene for august viste et økende skille mellom relativt robust industriproduksjon og svak innenlandsk etterspørsel. Industri-produksjonen steg 5,2 % fra året før, mer enn ventet og opp fra 4,5 % i juli, støttet av vekst innen mer høyteknologisk og verdiskapende industri. Detaljhandelen økte samtidig bare 0,4 %, ned fra en vekst på 0,6 % i juli.

FINANSKALENDER UKE 39

MANDAG

Kina: Lånerenter september

TIRSDAG

ØMU: Forbrukertillit

USA: Richmond Fed-indeks

ONSDAG

Australia: PMI september

India: PMI september

ØMU: PMI september

UK: PMI september

USA: PMI september

TORSdag

Norge: Rentebeslutning

Japan: PMI september

Tyskland: Ifo-indeks september

USA: President Trump/Xi møte

FREDAG

Tyskland: Forbrukertillit

USA: Ordrer varige konsumvarer
Forbrukertillit september

Brent Oil (USD/Bbl) 102.01 +35.436 (+53.23%) 1Y



Kilde: Trading Economics

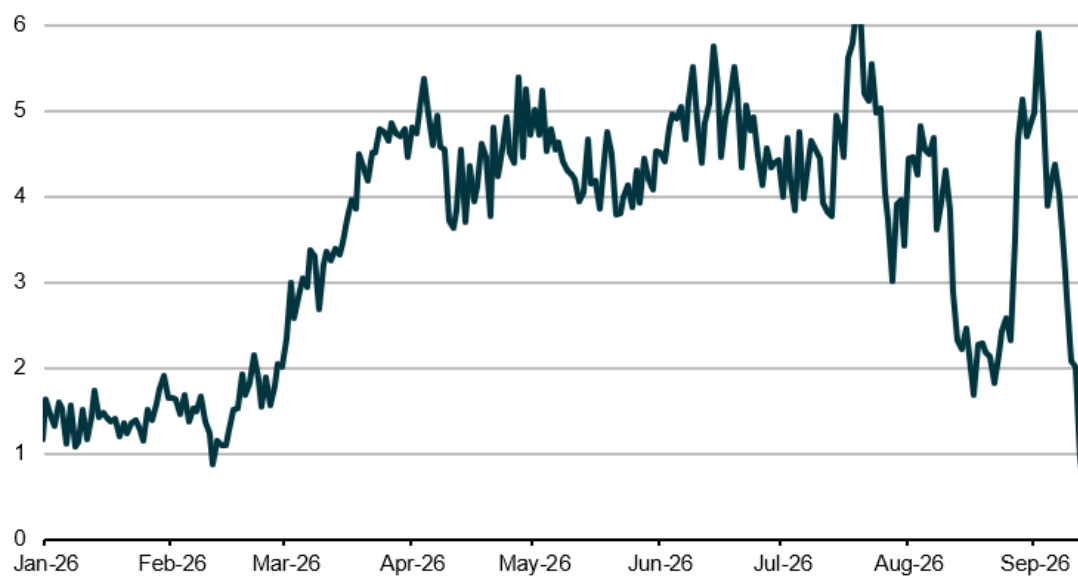
Natural Gas EU (EUR/MWh) 77.768 45.924 (+144.22%) 1Y



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



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



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



Hormuz - Net disruption of total oil (crude + products) export
(7-dma, mb/d)



Global Petroleum Inventories (mb)



Source: Platts

Porteføljer og marked



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 21. 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	18.09.2026	-0,1 %	-0,2 %	0,2 %	2,4 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,2 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	18.09.2026	0,2 %	0,4 %	1,4 %	4,1 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	18.09.2026	1,2 %	-0,7 %	-1,7 %	5,1 %						
Pensum Global Edge	18.09.2026	0,6 %	-1,7 %	-1,9 %	1,8 %						
Pensum Basis	18.09.2026	0,5 %	0,2 %	1,3 %	5,1 %	6,2 %	13,1 %			8,8 %	

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	18.09.2026	-0,8 %	0,1 %	6,6 %	14,5 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	18,5 %	8,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	18.09.2026	2,1 %	5,7 %	14,8 %	36,1 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	19,4 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	18.09.2026	0,6 %	3,8 %	10,7 %	12,2 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	24,2 %	11,8 %
Pensum Energi	18.09.2026	1,4 %	4,7 %	13,4 %	45,9 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		15,6 %	19,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	18.09.2026	0,3 %	1,7 %	9,9 %	25,5 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	17,7 %	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	18.09.2026	0,7 %	4,0 %	13,1 %	19,6 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	18.09.2026	0,6 %	4,0 %	15,3 %	36,8 %	6,7 %	-1,5 %			9,8 %	18,3 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	18.09.2026	0,3 %	2,1 %	6,5 %	9,4 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	18.09.2026	-0,2 %	-0,6 %	1,0 %	4,2 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	18.09.2026	2,0 %	0,9 %	-4,2 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HiÅ
Norge OSEBX	18.09.2026	0,3 %	1,7 %	25,5 %
Sverige OMX Stockholm	21.09.2026	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	18.09.2026	1,1 %	-0,8 %	6,0 %
USA	18.09.2026	1,5 %	-0,2 %	5,2 %
Europa	18.09.2026	-0,3 %	-3,3 %	0,1 %
Norden	21.09.2026	1,8 %	-1,9 %	1,1 %
Fremvoksende Markeder	18.09.2026	1,0 %	1,4 %	15,7 %
Japan	18.09.2026	0,6 %	-2,0 %	21,4 %
Kina	18.09.2026	1,4 %	-3,5 %	-16,9 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HiÅ
Frontline Plc	11,8 %	26,5 %	146,6 %
Nordic Semiconductor ASA	7,6 %	11,6 %	36,5 %
Subsea 7 SA	4,1 %	-4,3 %	65,6 %
Aker ASA Class A	4,0 %	4,4 %	106,1 %
MPC Container Ships ASA	3,2 %	6,6 %	66,8 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HiÅ
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	1,9 %	2,8 %	9,4 %
Acadian Global Equity UCITS A EUR	1,6 %	-0,3 %	14,2 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	1,5 %	0,6 %	-5,8 %
AB Select US Equity I USD	1,3 %	-0,7 %	4,0 %
Capital Group NewPers LUX Z	1,2 %	-0,9 %	-1,0 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HiÅ
USD/NOK	9,4		-6,4 %
EUR/NOK	10,8		-8,4 %
SEK/NOK	95,7		-12,4 %
CHF/NOK	11,4		-9,8 %
GBP/NOK	12,6		-6,9 %
YEN/NOK	6,0		-6,6 %
DKK/NOK	144,6		-8,5 %

RENTER	%	HiÅ
3 mndr NIBOR	4,65	0,58
10 år norsk stat	4,51	0,33
10 år svensk stat	3,17	0,41
10 år EU stat (snitt)	3,52	0,66
10 år amerikansk stat	5,00	0,87

RÅVARER	USD	HiÅ
Olje Brent	103,87	71,0 %
Olje WTI	100,30	74,6 %
Gull	4 378,63	0,9 %
Sølv	66,26	-13,2 %
Laks ³	kr 70,18	-6,4 %

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 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.