Ukentlig investeringskommentar

Mandag 23. november 2026

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs ned 3,5 % da AI-uro utløste bredt internasjonalt børsfall

Globale markeder ble dominert av uro rundt AI-investeringer og verdsettinger, som sammen med lavere oljepris tynget energiaksjene og bidro til fallet på Oslo Børs. Oslo Børs Hovedindeks falt 3,5 % forrige uke til 2 037,68 poeng, etter nedgang alle fem handelsdagene. Hittil i år er OSEBX opp 20,7 %. Ukens sterkeste OBX-aksjer var Subsea 7 (+2,6 %), Wilh. Wilhelmsen (+2,0 %) og BW LPG (+0,2 %), mens Tomra (−12,2 %), Vår Energi (−8,5 %) og Vend (−6,4 %) var svakest.

Brent olje falt fra USD 95,8 til USD 92,6 per fat, mens TTF-gass falt 2,7 % fra EUR 90,95 til EUR 88,45/MWh. Qatar doblet LNG-eksporten fra september til oktober, men volumene var fortsatt rundt to tredeler lavere enn førkrigsnivået. Europeiske gasslagre var 69,8 % fulle 19. november, mot 81,2 % året før, noe som øker sårbarheten for prishopp ved kaldere vær som denne uken. IEA anslår at global oljeforsyning steg 2,3 mill. fat per dag i oktober til 105,4 mill. fat per dag, og venter overskudd i fjerde kvartal 2026 og i 2027. Men Kpler-tall viste at oljeflyten gjennom Hormuz var ned 40 % i andre uke av november til under 10 millioner fat/dag. Rystad Energy anslår 1–1,5 iranske angrep på skip daglig. UK Maritime Trade Organisations ukesrapport rapporterte sju angrep på tankskip 5.–11.november. Fungerende USAs marineminister Hung Cao opplyste tirsdag at forsikringen for en Hormuz tankpassering hadde økt fra USD 54 000 for ett år siden til USD 64 millioner.

I USA falt S&P 500 -8,6 % (i år +0,95 %), Dow Jones -8,0 % (i år +0,2 %) og Nasdaq Composite -10,0 % (i år -2,7 %). S&P 500 var dermed mer enn 10 % under oktober-toppen og gikk inn i korreksjon. Bekymringer om finansiering av AI-infrastruktur og strengere eksportkontroll for avanserte brikker preget handelen. Børsnoteringen av AI-selskapet Anthropic hentet inn rekordhøye USD 81 mrd., men bidro lite til å dempe bekymringene rundt AI-investeringene. Anthropic-aksjen åpnet på USD 111,50, 34,3 % over IPO-kursen på USD 83. Den endte første handelsdag på USD 97,17 (+17,1 %) og fredag på USD 88,91, fortsatt 7,1 % over IPO-kursen. Nvidia rapporterte rekordinntekter på USD 115,8 mrd. og justert EPS på USD 2,68, over forventningene, men Nvidia-aksjen falt likevel 22,9 % forrige uke og var ved fredagens slutt nær 48 % under rekordnivået fra 6. oktober. Referatet fra Federal Reserves oktobermøte signaliserte bred støtte for ytterligere renteøkninger. Tiårsrenten falt likevel til rundt 4,93 % fredag fra 5,15 % en uke tidligere. Markedet priser nå inn 92 % sannsynlighet for 0,25 renteøkning i desember. Detaljhandel i USA økte 0,2 % i oktober, mens boligbyggingen steg 9,9 %.

STOXX Europe 600-indeksen falt -5,8 %, det største ukentlige fallet siden mars. Teknologiaksjer, industriaksjer, gruveselskaper og banker var blant sektorene som ble hardest rammet av det brede børsfallet, mens helseaksjer og selskaper innen mat- og drikkevarer klarte seg bedre. Tyske DAX var ned -7,3 %, franske CAC 40 falt -5,3 % og italienske FTSE MIB var ned -6,1 %. Den britiske FTSE 100-indeksen falt -5,10 %. Endelige tall fra Eurostat viste at inflasjonen i eurosonen steg til 4,0 % på årsbasis i oktober, opp fra 3,8 % i september.

De asiatiske aksjemarkedene falt kraftig forrige uke, drevet av økende bekymring for verdsettelsen av AI- og teknologiaksjer og et bredt globalt børsfall. Japanske Nikkei 225 falt -7,7 %, sørkoreanske KOSPI -8,0 % og Hongkongs Hang Seng -5,2 %. Kinesiske Shanghai Composite falt -2,8 %, mens det indiske markedet utviklet seg bedre, med en oppgang på 2,6 % for Nifty 50.

FINANSKALENDER UKE 48

MANDAG 23. NOVEMBER
ØMU: PMI-indekser
UK: PMI-indekser
USA: PMI-indekser

TIRSDAG 24. NOVEMBER
Norge: Kredittvekst
Tyskland: Ifo-indeks
USA: Forbrukertillit

ONSDAG 25. NOVEMBER
Norge: Arbeidsledighet SSB
Tyskland: BNP 3. kvartal
USA: BNP 3. kvartal
PCE-inflasjon
Ordrer varige goder
Personlig inntekt
Personlig forbruk
Fed Beige Book

TORSDAG 26. NOVEMBER
Norge: BNP-vekst 3.kvartal
Nasjonalregnskap
Tyskland: Forbrukertillit
USA: Thanksgiving
Børsene stengt

FREDAG 27. NOVEMBER
Norge: Arbeidsledighet NAV
Detaljhandel oktober
Japan: Tokyo-inflasjon
ØMU: Forbrukertillit
Økonomisk sentiment
USA: Handelsbalanse
Børsene stenger tidlig

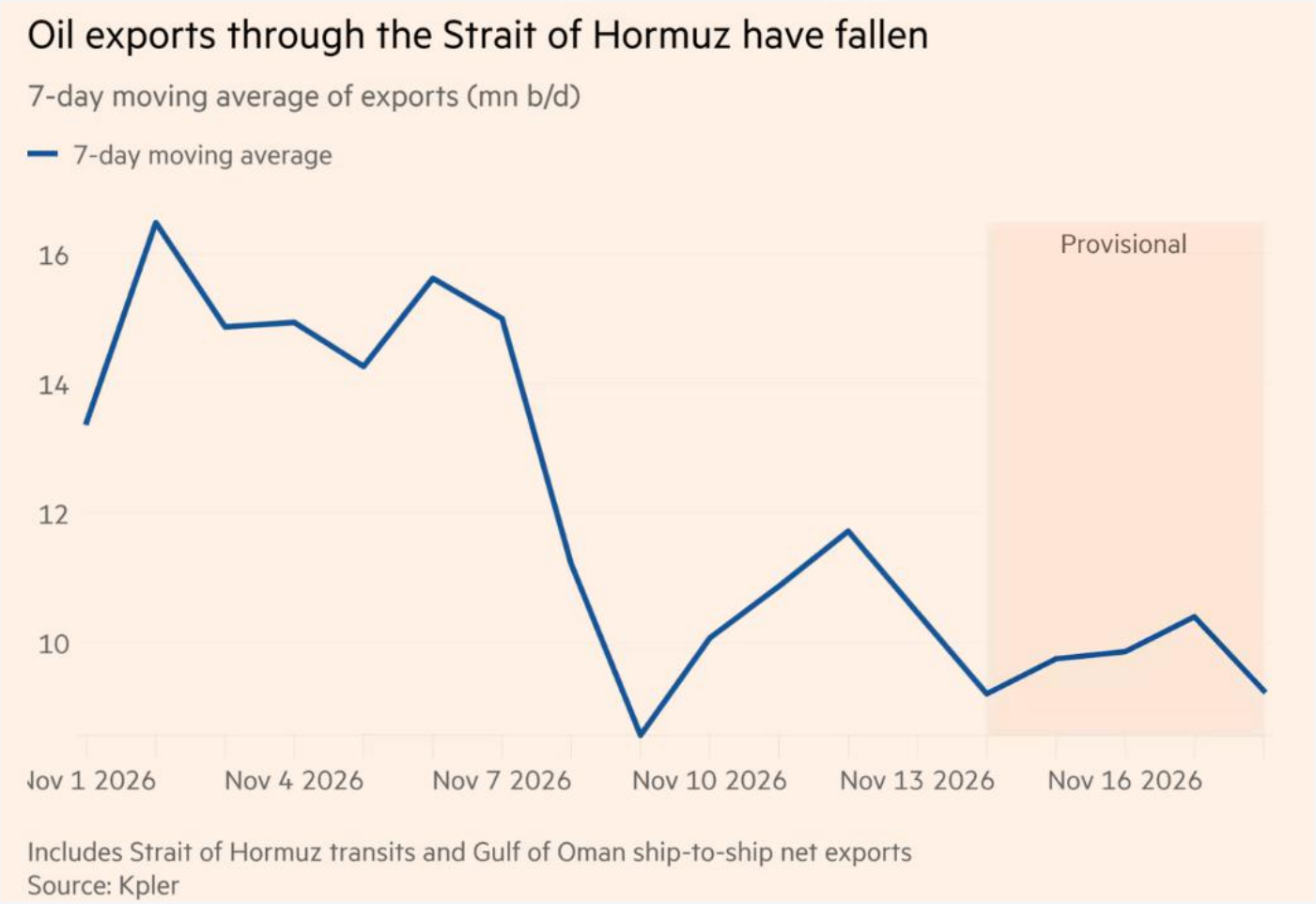
Markedsdata per 20. november 2026.

Kilder: Euronext, Yahoo Finance, Reuters, T. Rowe Price, IEA, ICE, Investing.com og Trading Economics, FT.com, Rystad Energy, Kpler, Vortexa, Platts, DnB Carnegie, AGSI, Federal Reserve

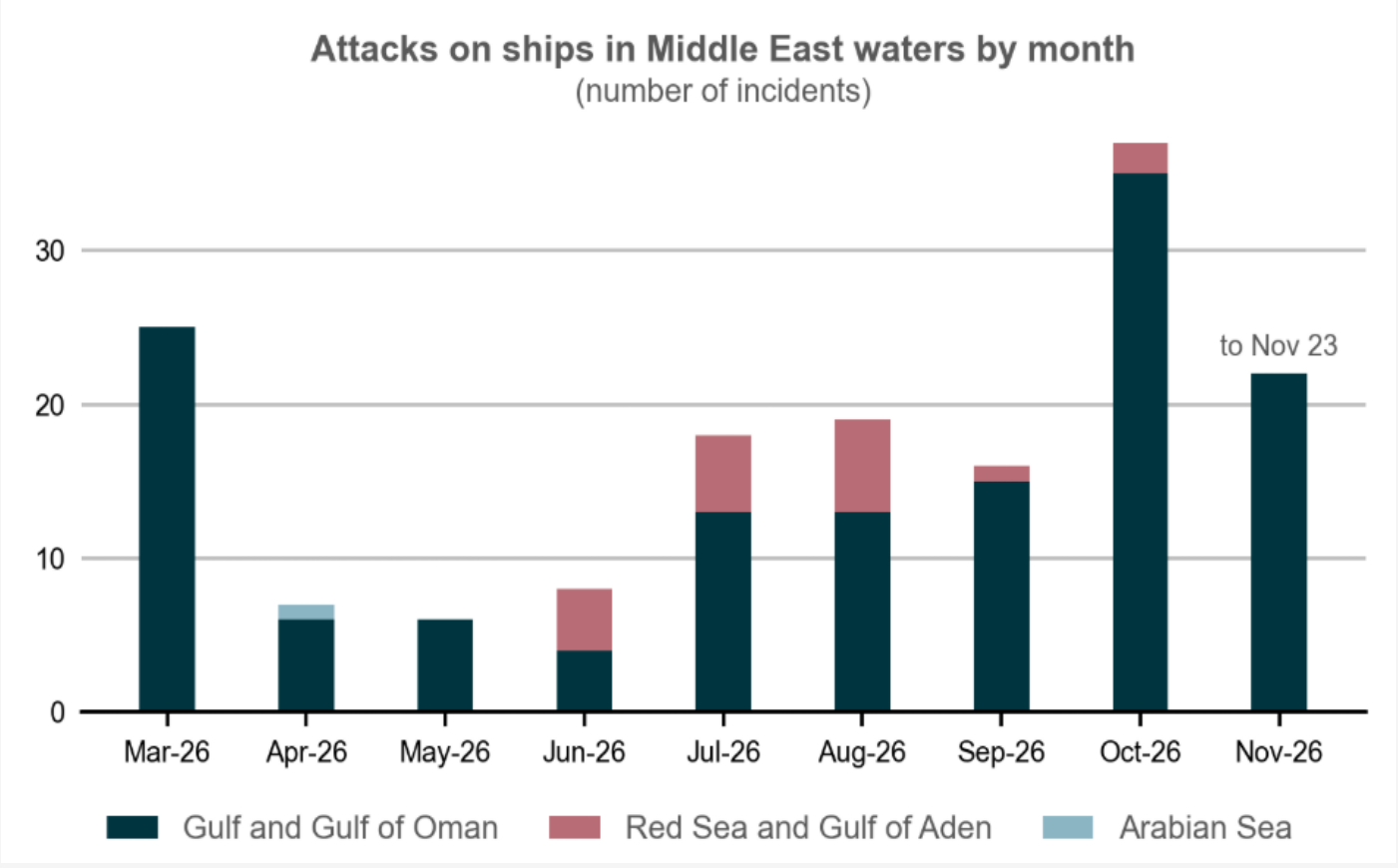

Brent Oil (USD/Bbl) 92.570 +29.850 (+47.59%) 1Y
120
110
100
92.570
80
70
60
Dec
2026
Feb
Mar
Apr
May
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct
Nov


Natural Gas EU (EUR/MWh) 88.450 +58.55 (+195.79%) 1Y
110
100
88.450
80
70
60
50
40
30
Dec
2026
Feb
Mar
Apr
May
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct
Nov

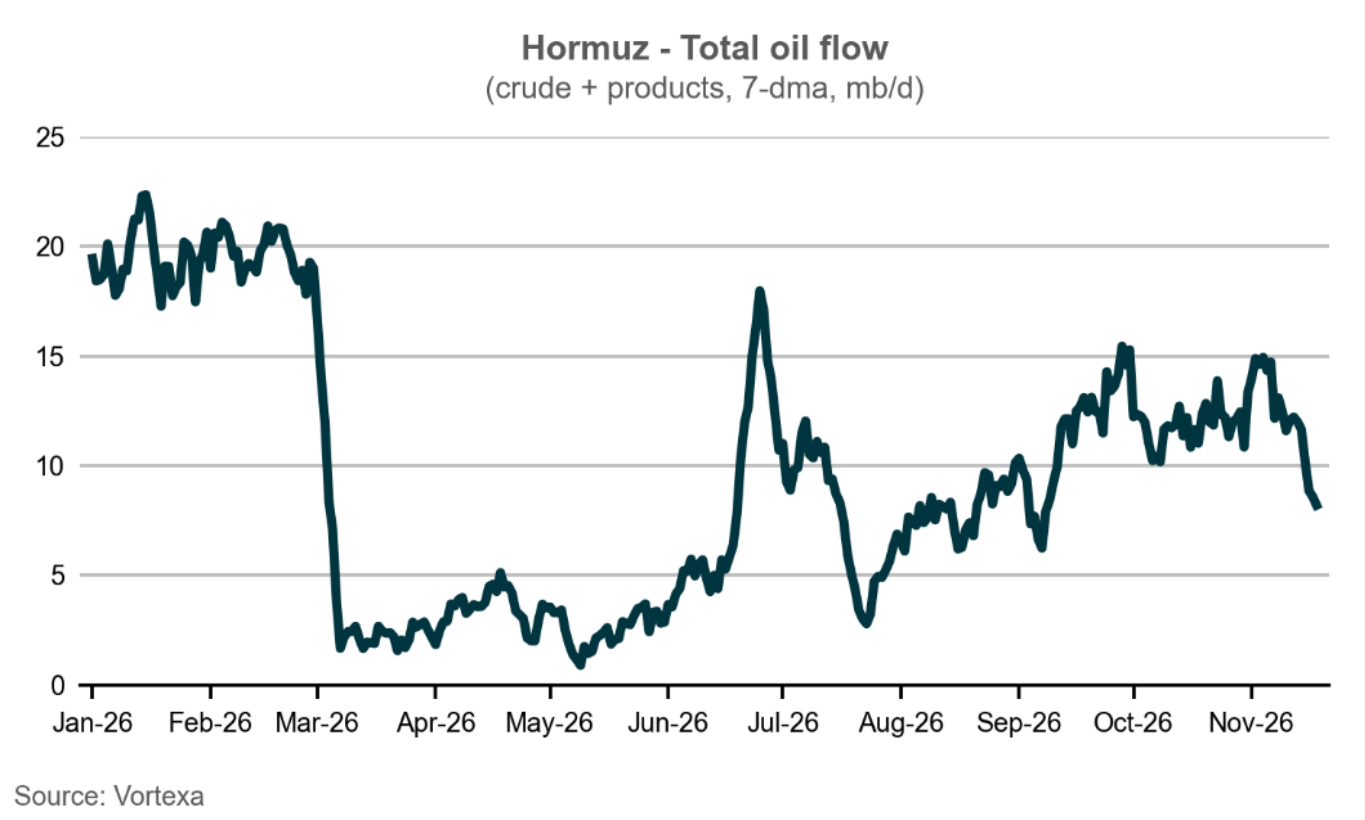
Kilsd

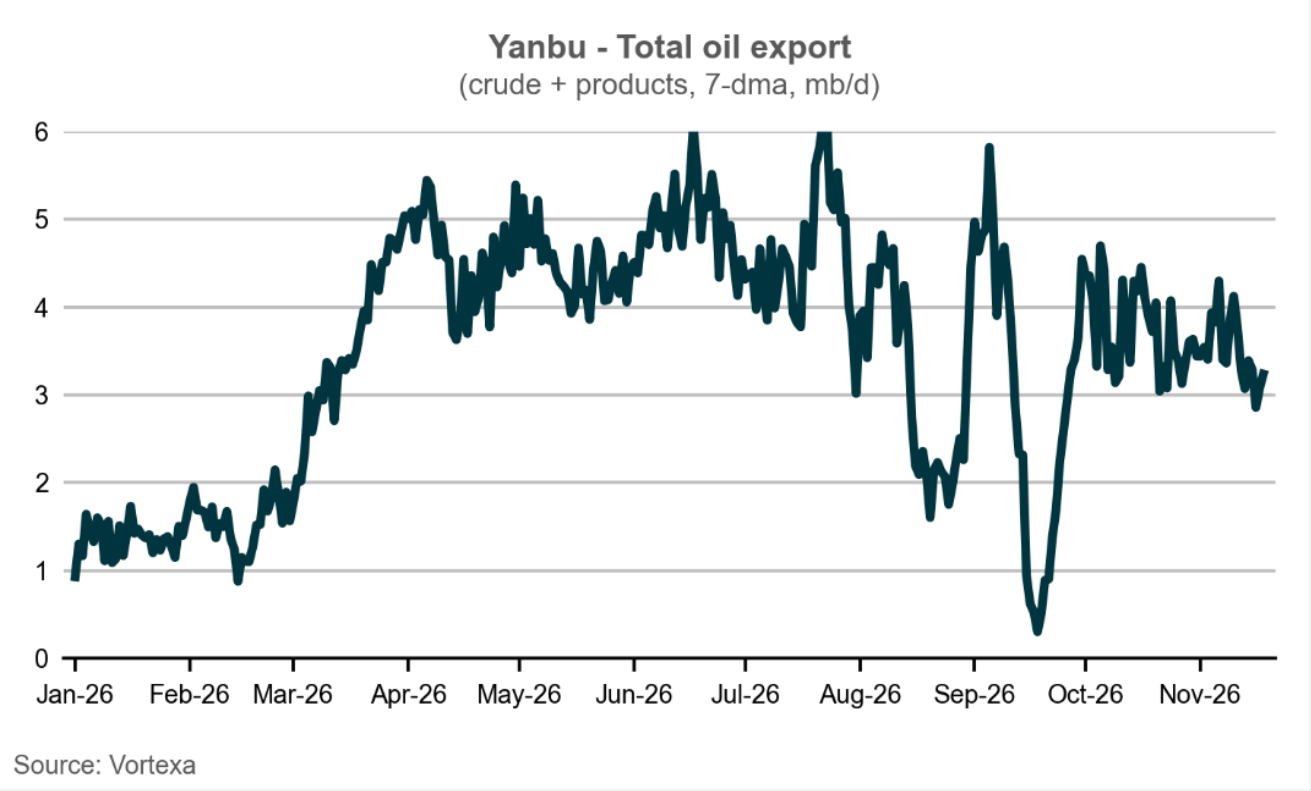


Kilde: FT.com, Kpler

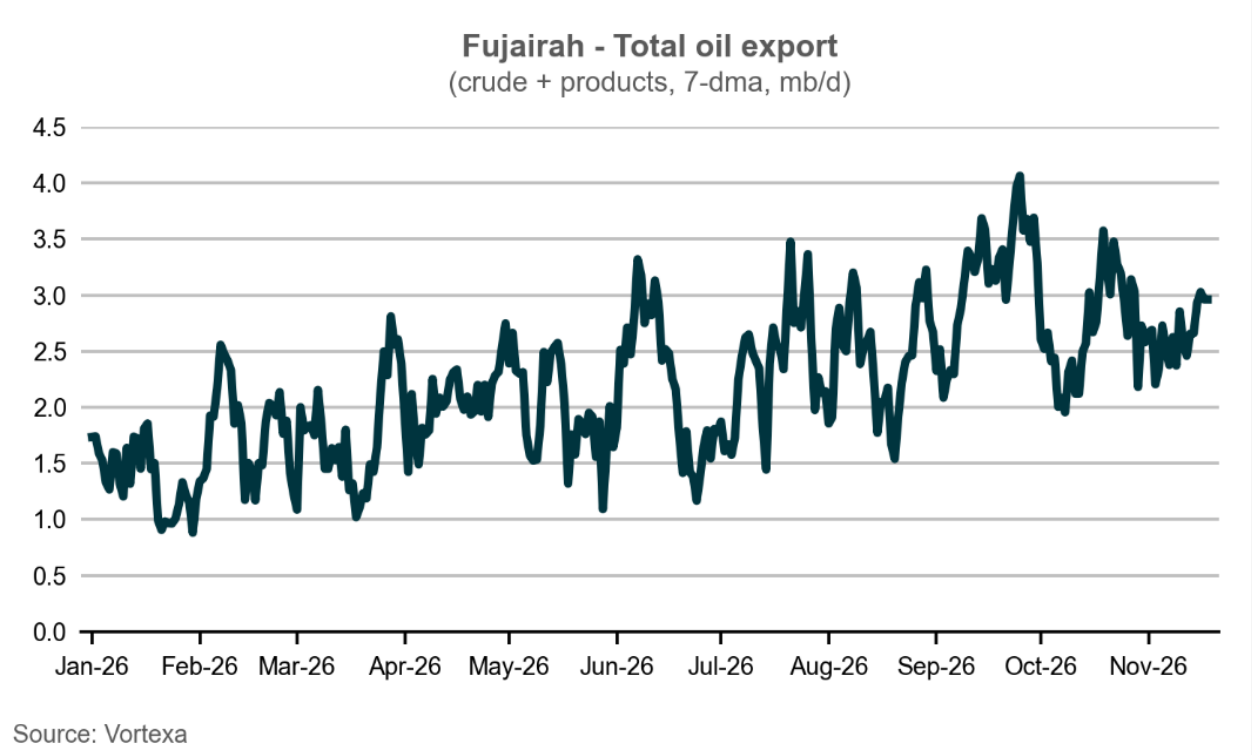


Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

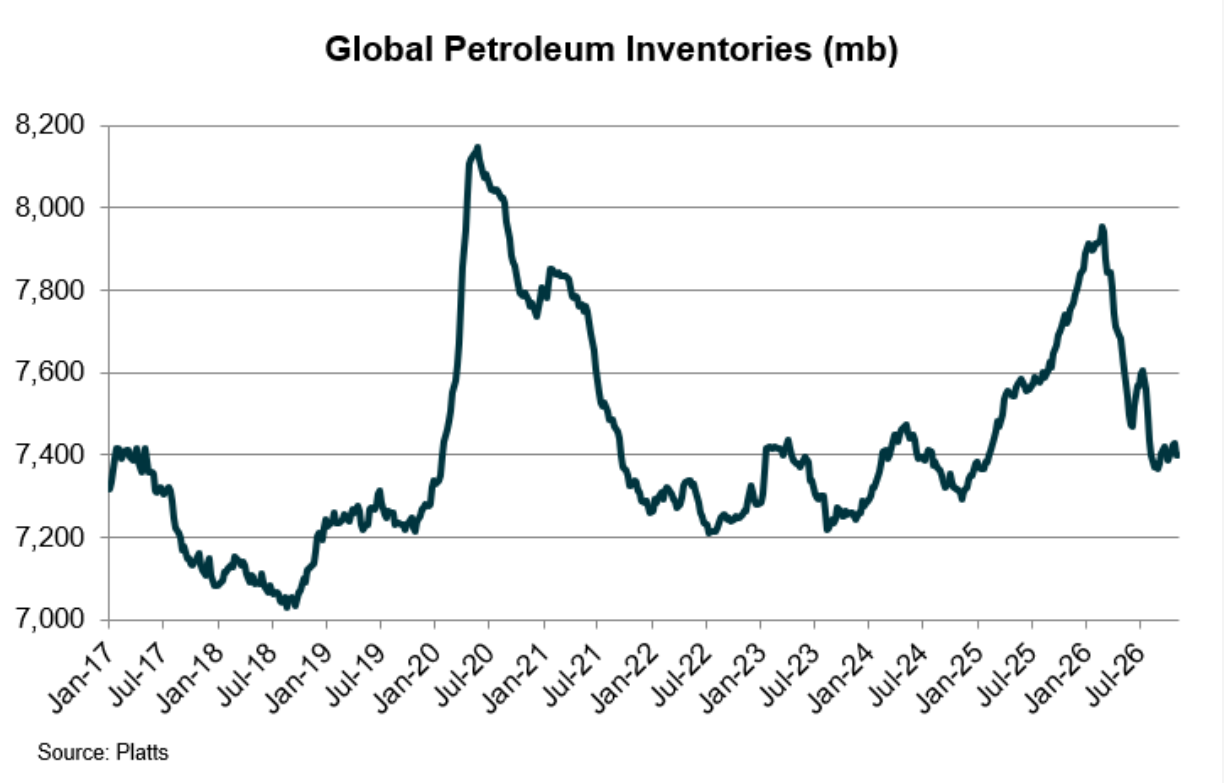




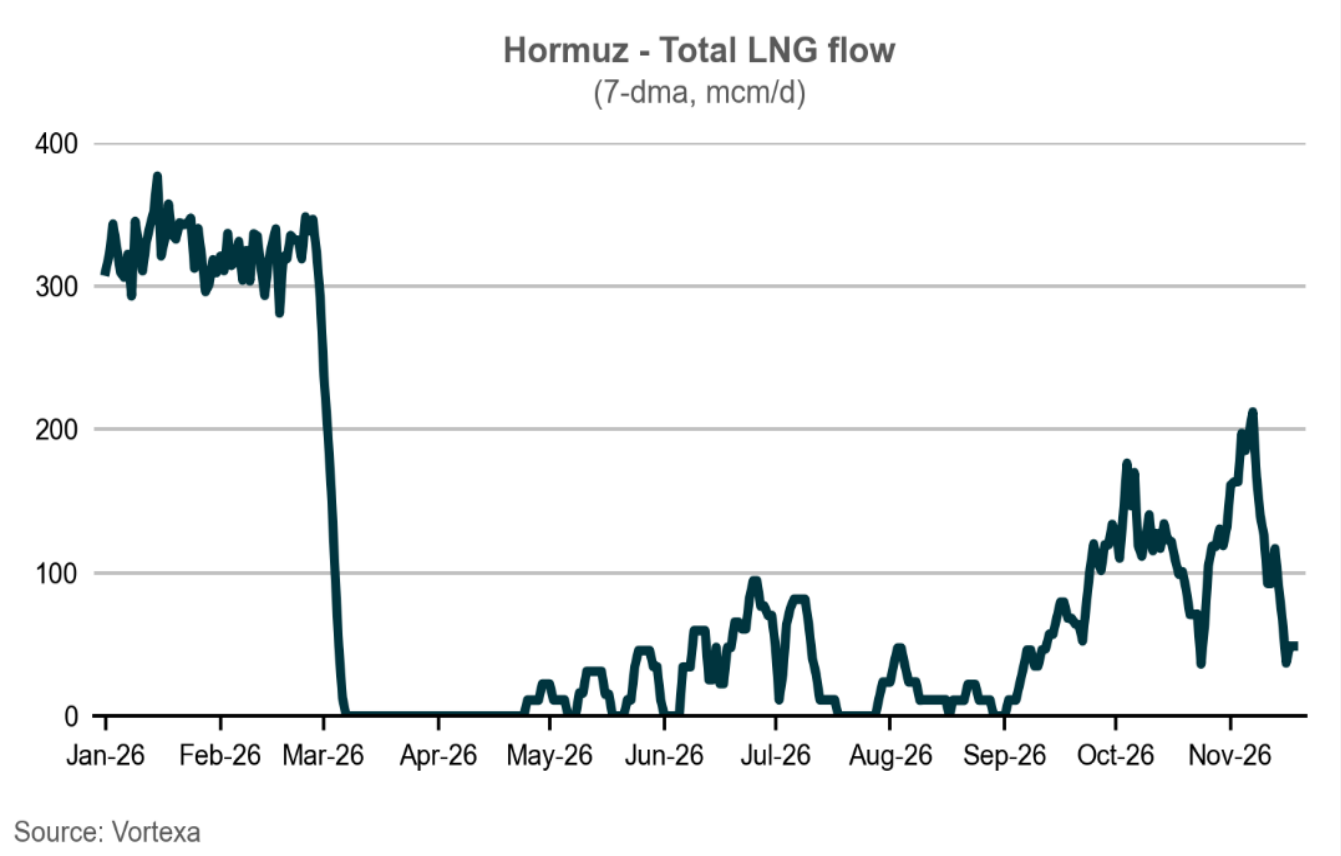
Kilde: DnB Carnegie, Vortexa



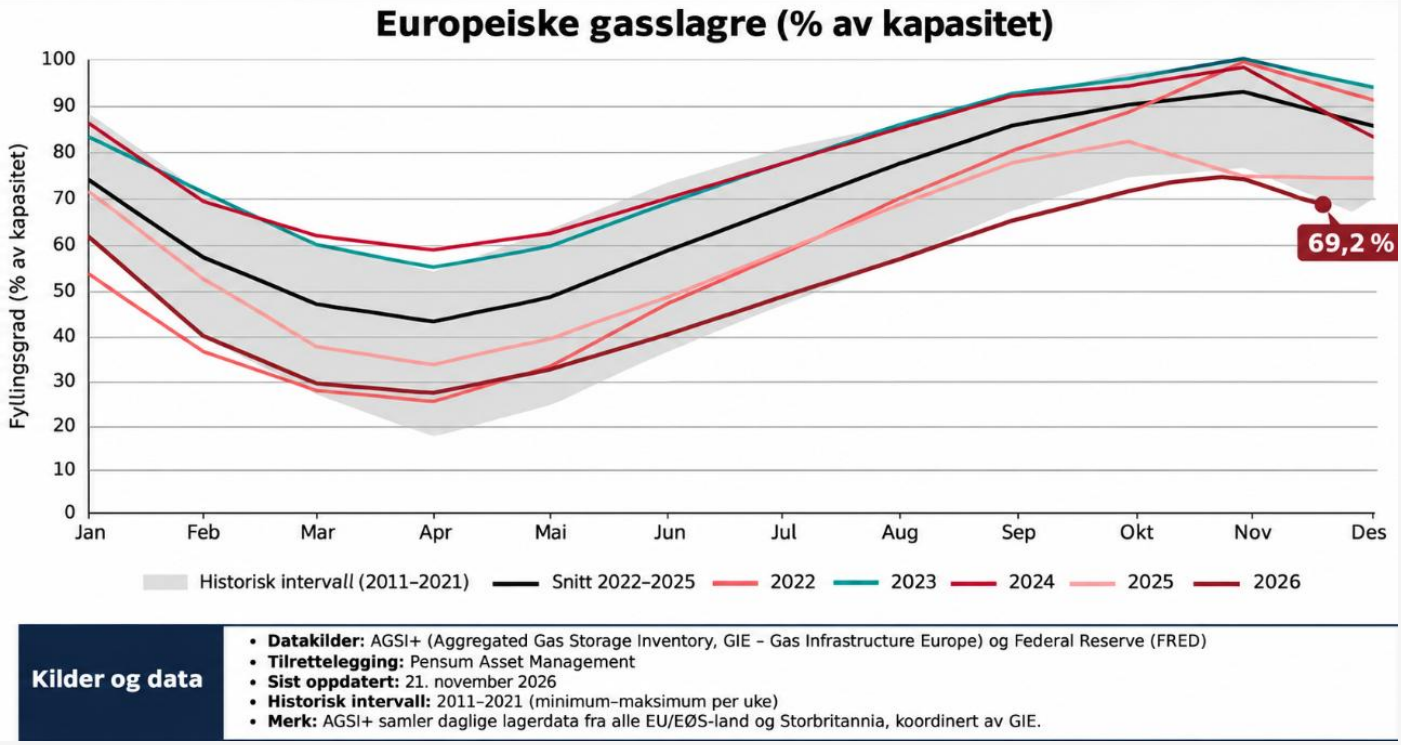
Kilde: DnB Carnegie, Vortexa



Kilde: DnB Carnegie, Platts



Kilde: DnB Carnegie, Vortexa



Kilde: AGSI+, Federal Reserve

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 23. November 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	19.11.2026	-0,2 %	0,0 %	-1,0 %	1,8 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	5,8 %	2,4 %
Pensum Nordisk Høyrente	19.11.2026	0,2 %	0,0 %	0,2 %	3,9 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	19.11.2026	-3,4 %	-2,9 %	-3,3 %	1,1 %						
Pensum Global Edge	19.11.2026	-3,4 %	-1,6 %	-4,4 %	-2,0 %						
Pensum Basis	19.11.2026	-1,5 %	-0,5 %	-1,1 %	3,2 %	6,5 %	13,3 %			8,3 %	6,9 %

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	20.11.2026	-1,9 %	0,9 %	0,6 %	14,9 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	17,5 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	20.11.2026	-2,8 %	0,4 %	3,4 %	32,6 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	18,7 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	20.11.2026	-1,3 %	3,4 %	6,3 %	13,7 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	26,6 %	11,6 %
Pensum Energi	20.11.2026	-4,3 %	-8,4 %	-3,1 %	36,7 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		12,7 %	19,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	20.11.2026	-3,5 %	-2,5 %	-1,8 %	20,7 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	16,0 %	11,6 %

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	20.11.2026	-2,9 %	-0,1 %	0,9 %	15,8 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	20.11.2026	-5,1 %	-8,8 %	-2,6 %	29,6 %	6,7 %	-1,5 %			9,6 %	21,1 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	20.11.2026	-1,3 %	2,6 %	3,7 %	10,4 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	20.11.2026	-0,3 %	0,6 %	-1,1 %	3,7 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	20.11.2026	-7,1 %	-10,8 %	-14,5 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	20.11.2026	-3,5 %	-2,5 %	20,7 %
Sverige OMX Stockholm	21.11.2026	-4,5 %	-1,0 %	-2,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	20.11.2026	-5,9 %	-5,7 %	-1,1 %
USA	20.11.2026	-6,6 %	-6,8 %	-1,5 %
Europa	20.11.2026	-4,1 %	-0,4 %	-1,8 %
Norden	20.11.2026	-4,1 %	-0,5 %	-2,4 %
Fremvoksende Markeder	20.11.2026	-6,4 %	-7,7 %	-0,3 %
Japan	20.11.2026	-5,0 %	-8,9 %	8,9 %
Kina	20.11.2026	-3,2 %	-4,8 %	-24,4 %

VALUTA	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,8	-2,8 %
EUR/NOK	10,7	-9,3 %
SEK/NOK	95,5	-12,6 %
CHF/NOK	11,6	-8,3 %
GBP/NOK	12,8	-5,5 %
YEN/NOK	6,2	-4,0 %
DKK/NOK	143,3	-9,3 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Subsea 7 SA	2,6 %	-3,2 %	63,6 %
Mowi ASA	0,2 %	6,6 %	-3,8 %
Rec Silicon Holdings AS	0,0 %	-6,1 %	-66,7 %
SalMar ASA	0,0 %	2,4 %	-3,2 %
Frontline Plc	-0,7 %	-7,4 %	124,6 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,70	0,63
10 år norsk stat	4,27	0,09
10 år svensk stat	2,96	0,21
10 år EU stat (snitt)	3,30	0,45
10 år amerikansk stat	4,94	0,82

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
PineBridge India Equity Y	3,4 %	9,9 %	10,4 %
CODA Global Opportunities A	0,6 %	-5,9 %	0,3 %
Guinness Sustainable Energy I USD Acc	0,2 %	-1,1 %	0,1 %
Holberg Triton A	0,1 %	2,1 %	-2,5 %
Holberg Likviditet A	0,1 %	0,4 %	4,0 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	92,57	52,3 %
Olje WTI	83,41	45,3 %
Gull	3 538,49	-18,5 %
Sølv	41,16	-46,1 %
Laks[3]	kr 73,41	-8,4 %

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.