Ukentlig investeringskommentar

Mandag 2. November 2026

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo og Europa steg mens KI-uro presset amerikanske teknologiaksjer

Oslo Børs Hovedindeks steg 2,1 % forrige uke til 2 144,97 poeng og er opp 27,1 % hittil i år. Kongsberg Gruppen (+18,2 %) ble ukens beste OBX-aksje etter sterk resultatvekst og rekordhøy ordrereserve på 174,2 milliarder kroner. Nordic Semiconductor (+6,1 %) hentet seg inn etter kursfallet uken før, da selskapet leverte sterke kvartalstall og guiding over forventning. Frontline (+4,9 %) fikk støtte av sterkere tankrater og økt kursmål fra DNB Carnegie. Blant taperne falt SalMar 2,7 % i et marked preget av svakere laksepriser og sterkere krone. Yara (−2,2 %) falt samtidig som stigende europeiske gasspriser økte bekymringen for produksjons-kostnadene, mens CMB.TECH (−2,2 %) gikk tilbake grunnet lavere rater innen bulk i oktober. Equinor leverte litt over forventning og økte produksjons-guidingen til 4 % vekst i 2026, men endte likevel uken ned (-1,2 %).

Brent desember-kontrakten steg 0,8 % gjennom uken og utløp fredag på USD 117,6/fat. Den mer omsatte januar-kontrakten sluttet på USD 113,4/fat. Et tankskipangrep i Hormuzstredet, nye Houthi-trusler mot saudisk energiinfrastruktur og frykt for ytterligere amerikanske angrep mot Iran holdt risikopremien høy. Samlet anslår Vortexa at netto omdirigerte volumer via Yanbu og Fujairah og synlige strømmer gjennom Hormuz utgjør rundt 10,5 millioner fat per dag, sammenlignet med 19,5 millioner fat per dag gjennom Hormuz før krigen. LNG-strømmene gjennom Hormuz er på 93 millioner kubikkmeter per dag, målt som et syvdagers glidende gjennomsnitt. Det tilsvarer rundt 31 % av nivået før krigen. Europeisk gasspris TTF steg 10,8 % forrige uke til EUR 103,9/MWh, USD 197/fat oljeekvivalent.

I USA falt S&P 500 0,6 %, Nasdaq Composite 2,0 % og Dow Jones 0,9 % gjennom uken, mens Russell 2000 steg 1,3 %. Teknologisektoren ble rammet av svakere rapporter og ny uro rundt lønnsomheten i store KI-investeringer. Intel falt om lag 26 % gjennom uken etter svak guiding og produksjonsbegrensninger, mens Alphabet tapte rundt 12 % etter en svakere rapport enn ventet. Microsoft og Amazon falt også etter kvartalstallene. Renten på den amerikanske tiårige statsobligasjonen falt til rundt 4,92 %, fra om lag 5,0 % uken før. Federal Reserve holdt styringsrenten uendret på 3,75–4,00 %. Beslutningen ble tatt med ti mot to stemmer; de to dissenterne ønsket en renteheving på 0,25 prosentpoeng. Fed beskrev aktiviteten som sterk og inflasjonen som fortsatt for høy. USAs BNP vokste 3,4 % annualisert i tredje kvartal, over forventningene på rundt 3,0 % og en oppgang fra en vekst på 2,2 % i andre kvartal. Kjerne-PCE steg 0,3 % fra måneden før i september og 3,1 % fra året før, mens samlet PCE-inflasjon steg 0,5 % og 3,6 % på årsbasis. Begge månedstallene var som ventet. Conference Boards indeks for forbrukertillit steg til 91,7 i oktober, fra oppjusterte 84,2 i september, og var høyere enn ventet.

Europeiske aksjer steg. STOXX Europe 600 var opp 1,7 % for uken, tyske DAX 2,5 %, franske CAC 40 2,4 %, italienske FTSE MIB 1,9 % og britiske FTSE 100 0,4 %. Sentimentet var i stor grad preget av resultatsesongen, utviklingen i Midtøsten og Den europeiske sentralbankens beslutning om å holde renten uendret.

I Asia steg japanske Nikkei 1,0 %, sørkoreanske KOSPI 3,3 % og Hang Seng i Hongkong 0,9 % gjennom uken. Shanghai Composite falt derimot 2,5 %. Teknologisvakheten traff asiatiske halvlederaksjer fredag, men var ikke nok til å viske ut ukens oppgang i Japan og Sør-Korea.

FINANSKALENDER UKE 45

MANDAG 2. NOVEMBER
Kina: PMI industri oktober
USA: ISM industri okotber

TIRSDAG 3. NOVEMBER
Australia: Rentebeslutning
USA: Mellomvalg kongressen
JOLTS ledige stillinger

ONSDAG 4. NOVEMBER
ØMU: Inflasjon oktober
USA: ISM tjenester oktober
Sverige: Rentebeslutning

TORSDAG 5. NOVEMBER
Norge: Rentebeslutning
Australia: Handelsbalanse
UK: Rentebeslutning

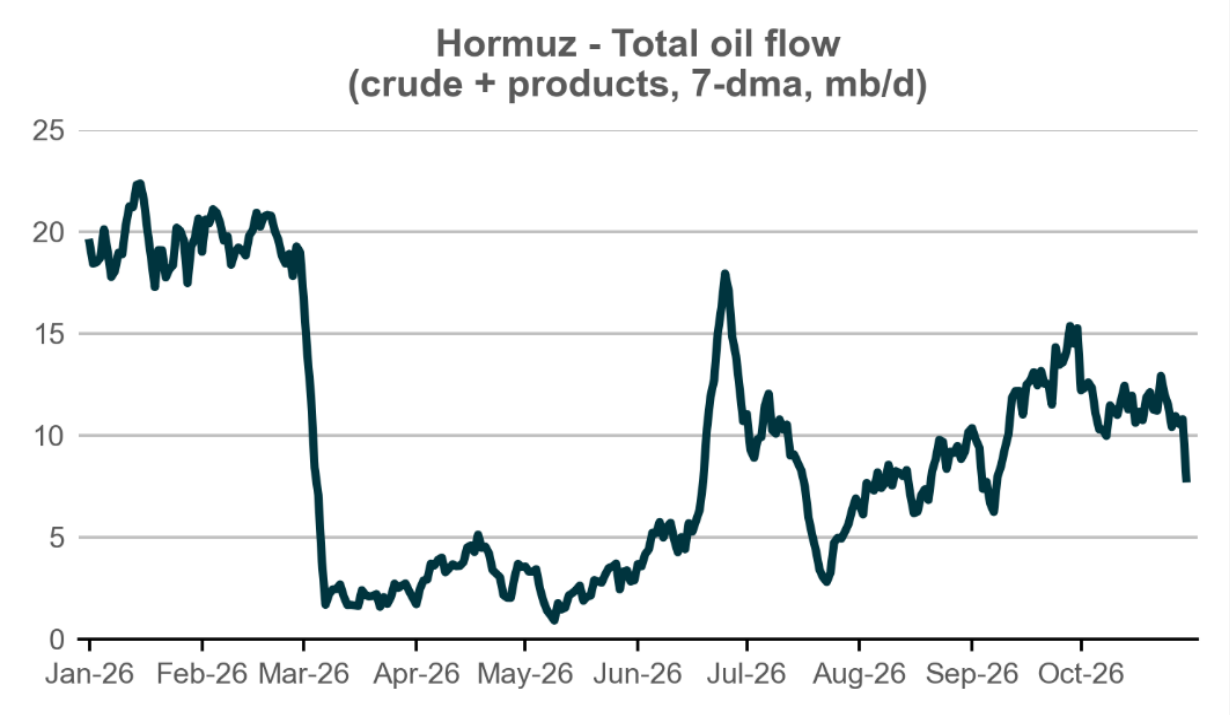
FREDAG 6. NOVEMBER
USA: Arbeidsmarkedsrapport
USA: Michigan forbrukertillit
ØMU: Detaljhandel september
Canada: Arbeidsmarkedsrapport
PMI september

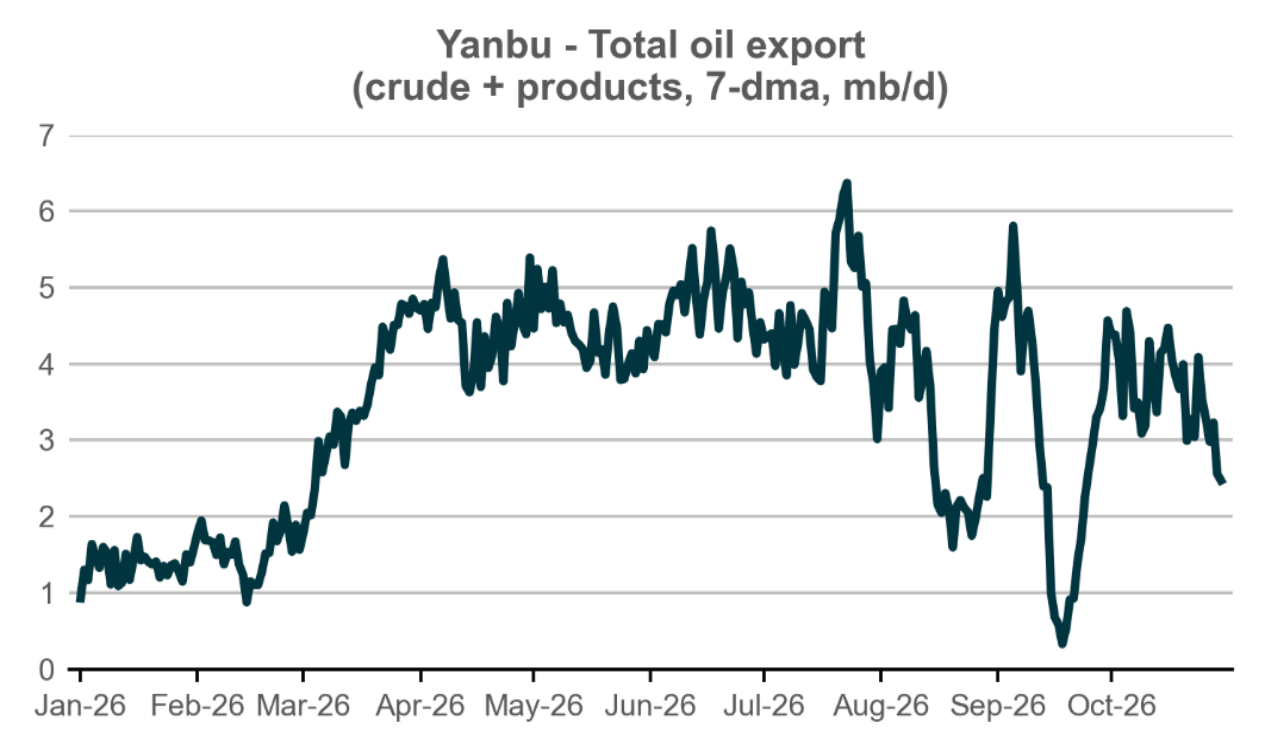
Kilder: Euronext, DNB Carnegie, Reuters, AP, Fed, Norges Bank, Bank of England, Scotiabank og Trading Economics. SeekingAlpha, T.Rowe Price



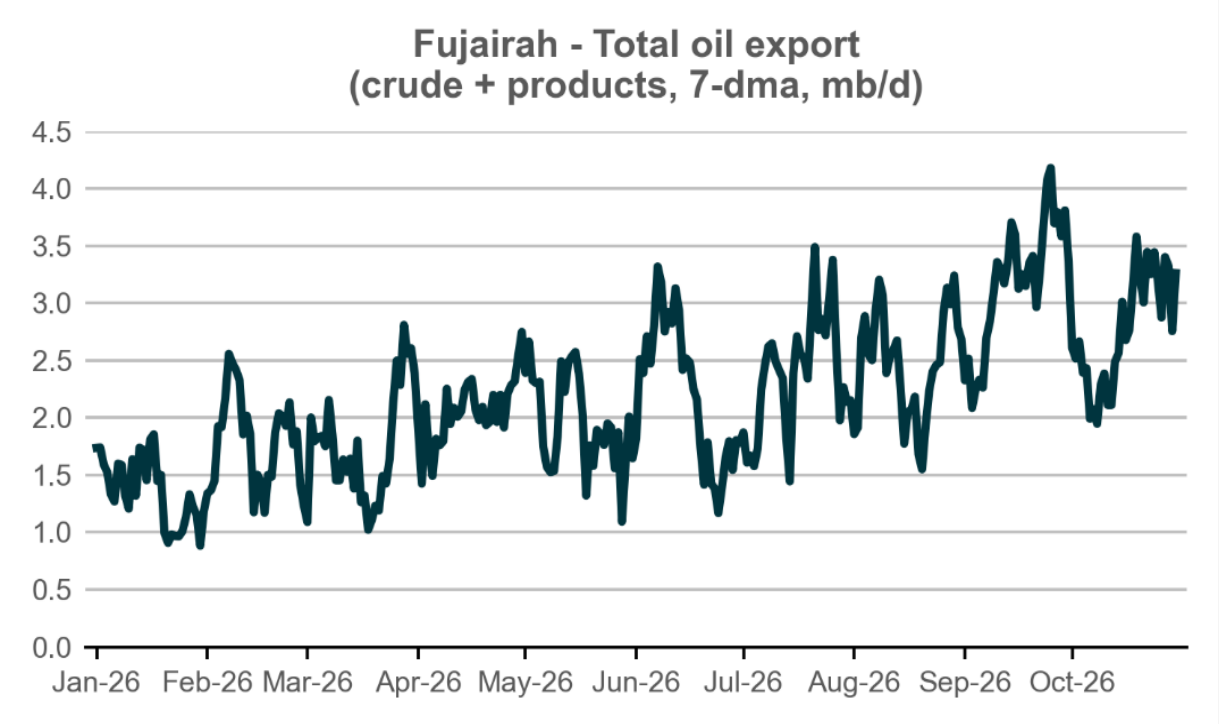


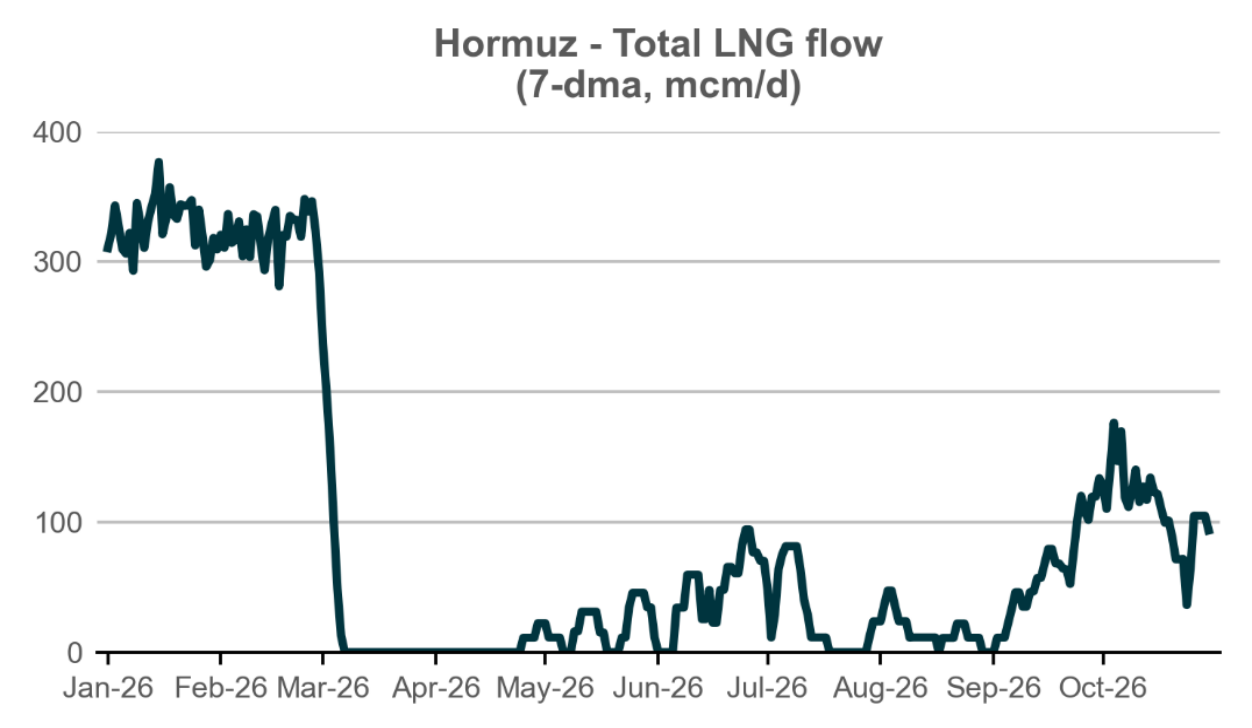
Kilde: Trading Economics



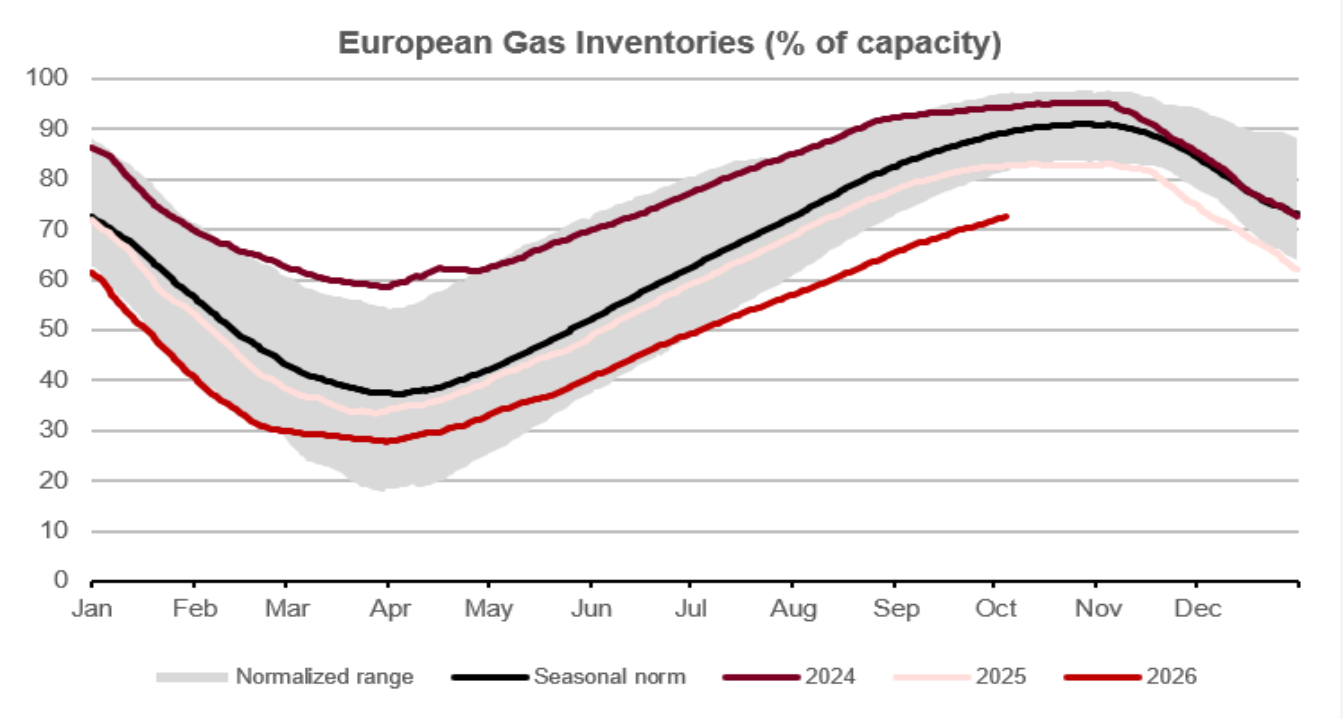


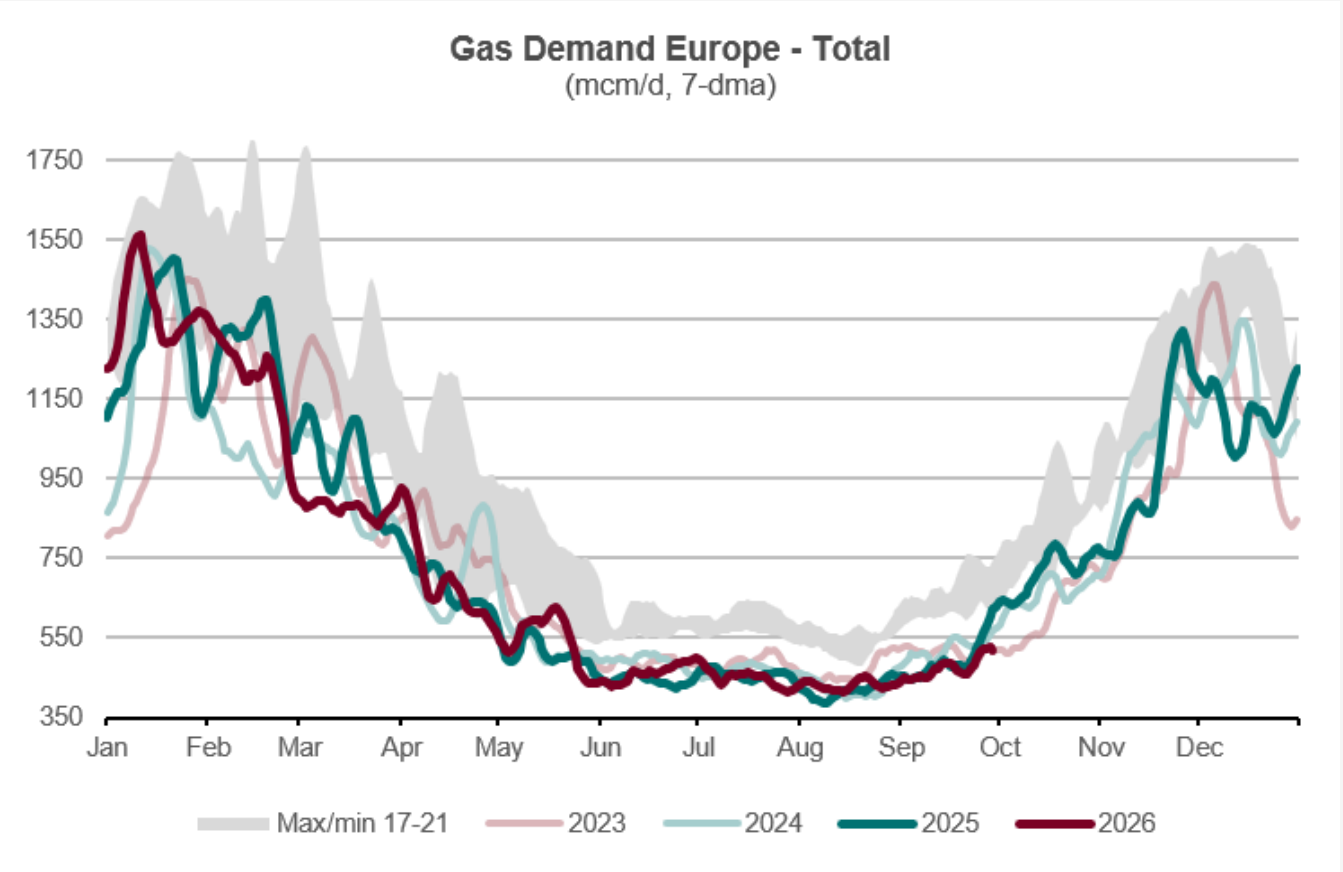
Kilde: DnB Carnegie, Vortexa





Kilde: DnB Carnegie, Vortexa


European Gas Inventories (% of capacity)
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
Jan
Feb
Mar
Apr
May
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct
Nov
Dec
Normalized range
Seasonal norm
2024
2025
2026


Gas Demand Europe - Total
(mcm/d, 7-dma)
1750
1550
1350
1150
950
750
550
350
Jan
Feb
Mar
Apr
May
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct
Nov
Dec
Max/min 17-21
2023
2024
2025
2026

Porteføljer og marked

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 2. 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	30.10.2026	0,3 %	0,1 %	-0,4 %	1,8 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,3 %	2,4 %
Pensum Nordisk Høyrente	30.10.2026	0,2 %	-0,3 %	0,3 %	3,6 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	30.10.2026	-1,4 %	-5,5 %	-2,6 %	0,8 %						
Pensum Global Edge	30.10.2026	-0,4 %	-5,1 %	-2,5 %	-2,8 %						
Pensum Basis	30.10.2026	0,0 %	-2,4 %	0,8 %	2,6 %	6,2 %	13,1 %			8,6 %	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	30.10.2026	2,3 %	4,1 %	3,6 %	16,9 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	18,8 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	30.10.2026	2,4 %	2,5 %	10,7 %	36,5 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	18,9 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	30.10.2026	2,3 %	-0,5 %	6,3 %	12,2 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	25,9 %	11,6 %
Pensum Energi	30.10.2026	0,0 %	6,6 %	14,8 %	50,8 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		16,5 %	19,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	30.10.2026	2,1 %	3,4 %	6,3 %	27,1 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	18,7 %	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	30.10.2026	3,8 %	2,4 %	8,4 %	19,3 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	30.10.2026	0,2 %	8,1 %	16,4 %	44,9 %	6,7 %	-1,5 %			12,6 %	21,1 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	30.10.2026	1,3 %	-0,7 %	3,0 %	8,9 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	30.10.2026	0,3 %	-0,7 %	-1,1 %	2,8 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	30.10.2026	-1,1 %	-11,5 %	-5,5 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	30.10.2026	2,1 %	3,4 %	27,1 %
Sverige OMX Stockholm	30.10.2026	2,1 %	-2,1 %	-2,5 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	30.10.2026	-1,6 %	-5,5 %	1,4 %
USA	30.10.2026	-1,9 %	-4,8 %	1,7 %
Europa	30.10.2026	-0,1 %	-3,6 %	-2,9 %
Norden	30.10.2026	1,8 %	-1,8 %	-2,0 %
Fremvoksende Markeder	30.10.2026	-2,1 %	-11,7 %	3,5 %
Japan	30.10.2026	-0,9 %	-9,2 %	15,9 %
Kina	30.10.2026	-1,8 %	-10,7 %	-25,2 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,2		-8,4 %
EUR/NOK	10,3		-13,0 %
SEK/NOK	93,7		-14,3 %
CHF/NOK	11,2		-12,1 %
GBP/NOK	12,3		-8,9 %
YEN/NOK	5,8		-9,0 %
DKK/NOK	137,4		-13,0 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Scatec ASA Ordinary Shares	9,9 %	-14,5 %	-20,3 %
Nordic Semiconductor ASA	6,1 %	-3,1 %	32,9 %
Frontline Plc	4,9 %	8,8 %	158,5 %
Telenor ASA	3,5 %	6,4 %	-3,6 %
Storebrand ASA	2,9 %	0,5 %	15,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,78	0,71
10 år norsk stat	4,46	0,28
10 år svensk stat	3,08	0,32
10 år EU stat (snitt)	3,32	0,47
10 år amerikansk stat	4,93	0,81

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Granahan US Focused Growth A USD Acc	4,6 %	-4,2 %	8,9 %
Pensum Norge A	3,8 %	2,4 %	19,3 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	2,3 %	1,4 %	19,3 %
DNB OBX ETF	2,1 %	3,6 %	28,6 %
Arctic Aurora LifeScience I	1,9 %	-1,2 %	0,9 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	113,43	86,6 %
Olje WTI	104,12	81,3 %
Gull	3 874,62	-10,7 %
Sølv	49,10	-35,6 %
Laks[3]	kr 76,04	-2,8 %

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.