Ukentlig investeringskommentar

Mandag 9. November 2026

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs falt 4,3 % da oljeprisen stupte og KI-uro etter mellomvalget i USA rammet globale aksjer

Oslo Børs Hovedindeks falt 4,3 % forrige uke til 2 053,36 poeng og er opp 21,7 % hittil i år. Ukens sterkeste OBX-aksjer var Norwegian (+14,9 %), Orkla (+4,8 %) og Tomra (+3,8 %), mens Aker BP (−19,3 %), Frontline (−18,0 %) og Equinor (−11,8 %) var svakest. Indeksen falt hver dag gjennom uken, tynget av et kraftig fall i oljeprisen og globalt salgspress i teknologiaksjer. Equinor falt 11,8 % og fikk sin svakeste uke siden mars 2020, men har likevel gitt en totalavkastning på 72,2 % hittil i år. Aker BP stupte 9,8 % torsdag etter at BP solgte rundt 5 % av aksjene i selskapet for 9,8 milliarder kroner, mens Aker falt 5,6 % samme dag etter at Microsoft droppet en stor opsjon med Nscale. Norwegian gikk mot strømmen og steg nær 15 % gjennom uken, hjulpet av lavere drivstoffpriser og 6 % passasjervekst i oktober. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,50 %. Banken pekte på at konflikten i Midtøsten fortsatt skaper stor usikkerhet om prisutsiktene, at kronen er sterkere enn lagt til grunn, og at prisveksten har vært om lag som anslått.

Brent-oljen falt rundt 16 % gjennom uken, målt ved front-månedskontrakten, og januar-kontrakten endte fredag på rundt USD 98/fat. Det er det største ukesfallet siden april 2020. Demokratenes seier i mellomvalget i USA økte forventningene om en nedtrapping av krigen mot Iran, og oljeprisen falt 8 % onsdag alene. Mot slutten av uken kom det også meldinger om økt diplomatisk aktivitet mellom USA og Iran. Men søndag sa USAs utenriksminister Marco Rubio at samtalene ikke var nær et gjennombrudd, og beskrev Irans krav som «uakseptable» og i enkelte tilfeller «opprørende og latterlige» og urealistiske. Fortsatte angrep på tankskip i Gulfen og Hormuzstredet ga støtte til prisene før helgen. I helgen angrep Houthi-opprørere Riyadh og skadet kontorer tilhørende Saudi Aramco. Mandag handles Brent til USD 95/fat etter at USAs president Donald Trump sa at omfattende angrep mot Iran var lite sannsynlig dersom Teheran gikk med på en solid avtale. Europeisk gasspris TTF falt 17,7 % forrige uke til EUR 85,6/MWh. Mandag handler TTF til EUR 84/MWh, USD 159/fat oljeekvivalenter. Per 8. november var europeiske gasslagre 72,65 prosent fulle, mot et sesonggjennomsnitt på 90 prosent de siste fem årene.

I USA falt S&P 500 2,7 %, Nasdaq Composite 3,4 %, Dow Jones 0,9 % og Russell 2000 2,1 % gjennom uken. Demokratene vant kontrollen over både Representantenes hus og Senatet i mellomvalget tirsdag. Etter et oppsving onsdag ble torsdag årets verste børsdag: Nasdaq falt 5,5 %, S&P 500 4,4 % og Dow Jones 3,4 %, det største dagsfallet siden april 2025. Nasdaq Composite falt samtidig mer enn 10 % fra rekordnivået og gikk dermed inn i korreksjon. Halvleder- og KI-aksjer ledet fallet på frykt for at strengere regulering kan bremse utbyggingen av datasentre. Fredag hentet teknologiaksjene seg noe inn. Arbeidsmarkeds-rapporten for oktober var langt sterkere enn ventet, med 165 000 nye jobber mot ventet rundt 65 000, og arbeidsledigheten falt til 4,1 % fra 4,2 %. ISM-indeksen for industrien steg til 55,5 fra 54,5, over forventningene, mens ISM-indeksen for tjenester endte på 54,5, litt under ventet 54,8. Renten på den amerikanske tiårige statsobligasjonen steg til rundt 4,90 % etter jobbtallene, omtrent på nivå med uken før. CME FedWatch indikerte ved ukens slutt 77,1 % sannsynlighet for en renteheving på 0,25 prosentpoeng i desember.

Europeiske aksjer endte uken blandet. STOXX Europe 600 steg 0,2 %, tyske DAX var uendret, franske CAC 40 steg 2,1 % og britiske FTSE 100 falt 0,5 %. STOXX 600 var torsdag nær ny rekord, men falt rundt 1 % fredag da teknologiuroen spredte seg til Europa. Bank of England hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 4,00 %, den første rentehevingen siden 2023. Beslutningen ble tatt med åtte mot én stemme.

I Asia falt japanske Nikkei 9,3 % og sørkoreanske KOSPI 11,7 % gjennom uken. Fredag utløste et fall på over 8 % i KOSPI en midlertidig handelsstans, med kraftige fall i Samsung Electronics og SK Hynix. Kinesiske aksjer gikk mot strømmen: Hang Seng i Hongkong steg 5,1 % og Shanghai Composite 1,4 %.

FINANSKALENDER UKE 46

MANDAG 9. NOVEMBER

Norge:	PPI oktober
Kina:	Inflasjon oktober
Tyskland:	Handelsbalanse oktober
COP31:	FNs klimatopppmøte 9-20.november Tyrkia

TIRSDAG 10. NOVEMBER

Norge:	KPI oktober
Austraila:	Forbrukertillit
Kina:	Handelsbalanse
USA:	KPI oktober
EIA:	Månedsrapport

ONSDAG 11. NOVEMBER

Tyskland:	KPI oktober
OPEC:	Månedsrapport

TORSDAG 12. NOVEMBER

UK:	BNP 3. kvartal
Sverige:	KPI oktober
USA:	Salg brukte boliger
	EIA olje-/gasslager

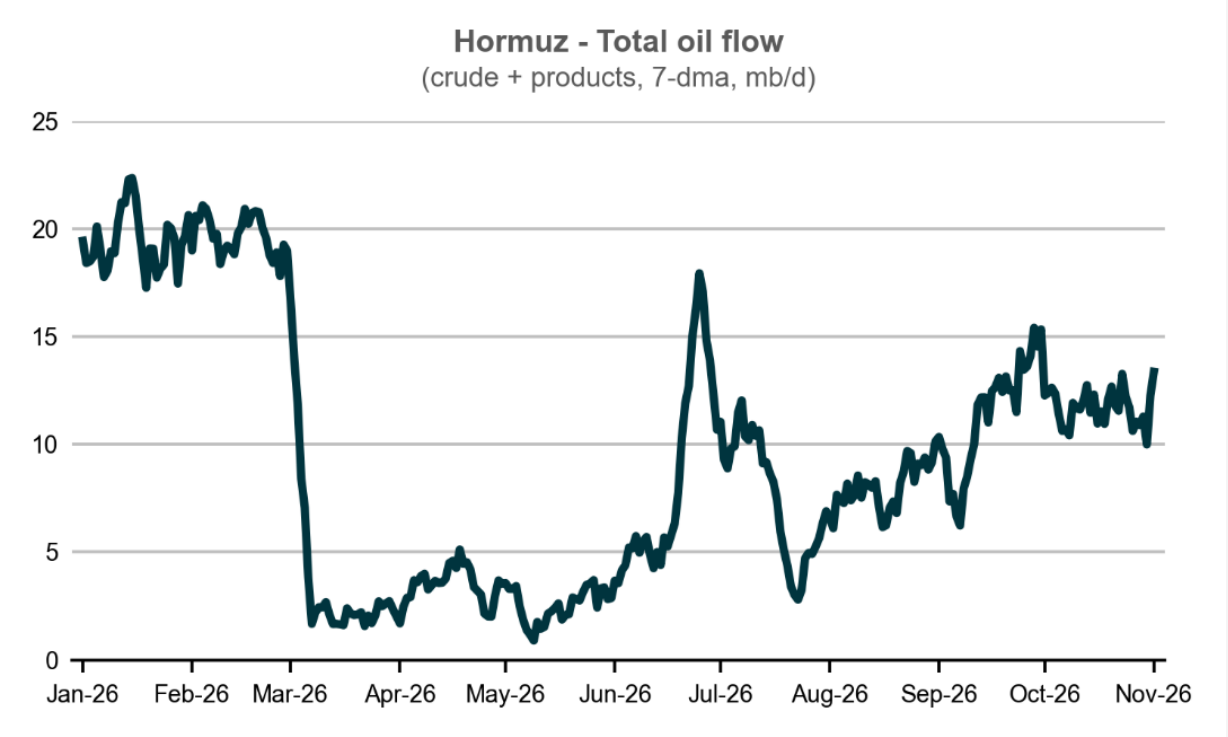
FREDAG 13. NOVEMBER

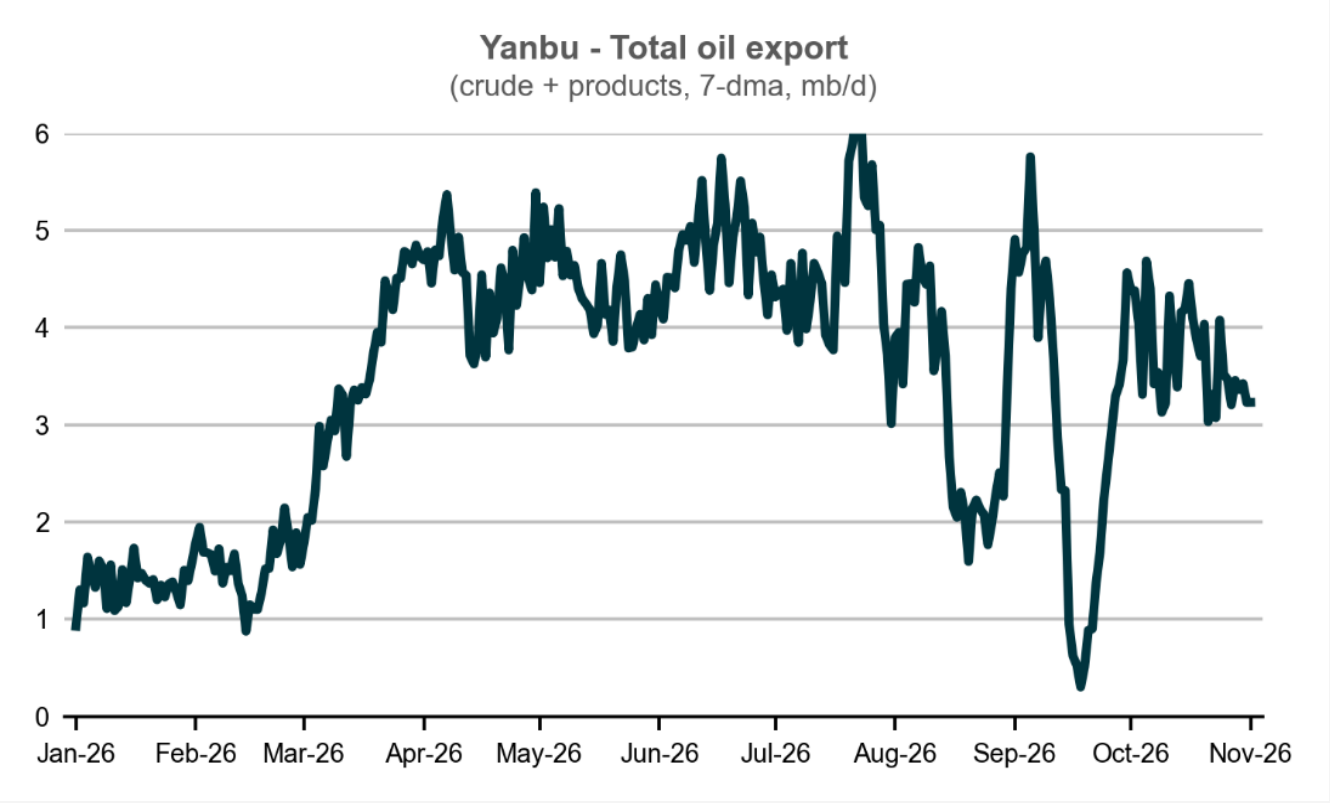
ØMU:	BNP 3. Kvartal
	Handelsbalanse
USA:	PPI oktober
IEA:	Månedsrapport



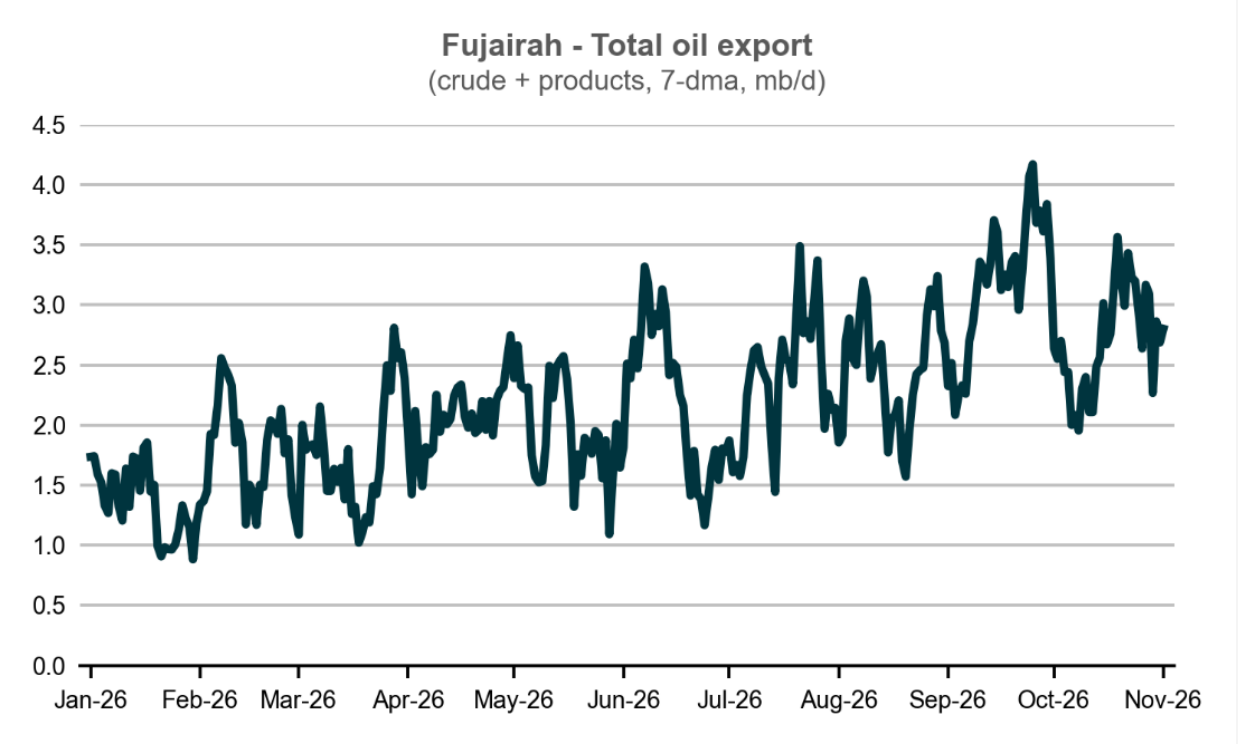


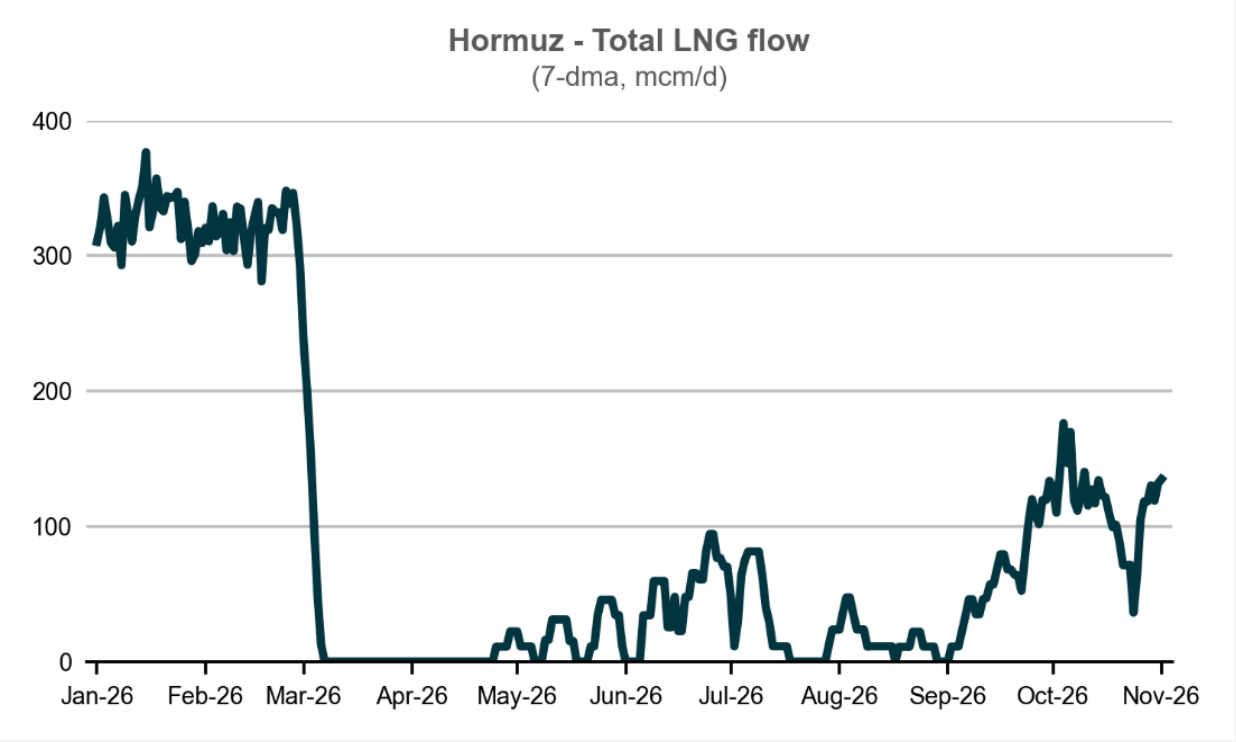
Kilde: Trading Economics





Kilde: DnB Carnegie, Vortexa





Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

Porteføljer og marked

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Mandag 9. november 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJ ER	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	6.11.2026	0,2 %	0,2 %	-0,6 %	2,0 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,0 %	2,4 %
Pensum Nordisk Høyrente	6.11.2026	0,2 %	-0,2 %	0,2 %	3,7 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	6.11.2026	-0,2 %	-7,2 %	-6,4 %	0,3 %						
Pensum Global Edge	6.11.2026	0,7 %	-5,4 %	-6,1 %	-2,4 %						
Pensum Basis	6.11.2026	-0,5 %	-3,9 %	-2,2 %	2,0 %	6,5 %	13,3 %			8,1 %	6,9 %

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJ ER 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	9.11.2026	-0,3 %	3,1 %	1,9 %	15,6 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	18,1 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	9.11.2026	-0,9 %	-1,6 %	7,8 %	33,9 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	18,9 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	9.11.2026	3,1 %	5,7 %	7,1 %	14,5 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	26,6 %	11,6 %
Pensum Energi	6.11.2026	-8,4 %	-3,2 %	4,5 %	38,0 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		12,2 %	19,4 %
Oslo Børs (OSEBX)	6.11.2026	-4,3 %	-0,3 %	1,7 %	21,7 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	16,7 %	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	6.11.2026	-3,5 %	-1,6 %	2,9 %	15,2 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	6.11.2026	-9,7 %	-4,3 %	5,1 %	30,9 %	6,7 %	-1,5 %			8,5 %	21,1 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	6.11.2026	1,1 %	1,6 %	3,1 %	10,1 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	6.11.2026	0,8 %	0,4 %	-1,1 %	3,6 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	6.11.2026	-1,8 %	-12,3 %	-9,7 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	6.11.2026	-4,3 %	-0,3 %	21,7 %
Sverige OMX Stockholm	6.11.2026	2,3 %	-0,1 %	-0,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	6.11.2026	-0,1 %	-6,9 %	1,4 %
USA	6.11.2026	-0,2 %	-6,8 %	1,6 %
Europa	6.11.2026	2,7 %	-0,3 %	-0,2 %
Norden	6.11.2026	2,0 %	0,6 %	0,0 %
Fremvoksende Markeder	6.11.2026	-1,6 %	-14,8 %	1,9 %
Japan	6.11.2026	-7,3 %	-19,8 %	7,4 %
Kina	6.11.2026	8,1 %	-2,9 %	-19,2 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,5		-5,8 %
EUR/NOK	10,5		-10,7 %
SEK/NOK	95,6		-12,4 %
CHF/NOK	11,5		-9,1 %
GBP/NOK	12,6		-6,6 %
YEN/NOK	6,0		-7,0 %
DKK/NOK	141,1		-10,7 %

FEM BESTE AKSJ ER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Scatec ASA Ordinary Shares	8,1 %	-12,5 %	-14,4 %
Orkla ASA	6,6 %	12,3 %	-1,8 %
Norsk Hydro ASA	6,6 %	-10,9 %	-6,2 %
Storebrand ASA	5,5 %	8,6 %	21,3 %
Yara International ASA	4,2 %	-0,5 %	4,8 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,77	0,70
10 år norsk stat	4,32	0,14
10 år svensk stat	2,93	0,17
10 år EU stat (snitt)	3,25	0,40
10 år amerikansk stat	4,86	0,74

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
PineBridge India Equity Y	7,2 %	3,7 %	10,1 %
FIRST Impact	5,6 %	5,9 %	6,0 %
Holberg Norden A	4,0 %	5,0 %	0,2 %
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-USD	3,6 %	-5,9 %	-8,4 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	3,5 %	0,3 %	-3,8 %

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	98,32	61,8 %
Olje WTI	90,83	58,2 %
Gull	4 070,80	-6,2 %
Sølv	51,92	-32,0 %
Laks[3]	kr 74,98	-6,9 %

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.