

Mandag 24. november 2025

Markedsføringsmateriale

## Oslo Børs falt etter fredsforslag for Ukraina. KI-bekymringer senket verdens børser

Oslo Børs Hovedindeks var ned 1,9 % forrige uke. Hittil i år er Oslo Børs opp 11,1 %. Oljeaksjene Equinor falt 4,0 %, Aker BP var ned 4,4 % og Vår Energi falt 4,5 %. Kongsberg Gruppen falt også tungt og var ned 5,4 %. Det samme gjaldt andre europeiske forsvarsaksjer. Nedgangen skyldtes at Ukrainas president Volodymyr Zelensky forrige torsdag mottok USAs forslag til en fredsplan mellom Ukraina og Russland dagen før strengere sanksjoner mot Russlands oljeeksport trådte i kraft. Brent oljepris falt to dollar fra USD 64 til USD 62/fat. Europeiske gasspriser falt fra EUR 31 til EUR 30/MWh. Forhandlere fra USA og Ukraina i tillegg til europeiske land møttes i Geneve i Sveits i helgen for å diskutere fredsforslaget fra USA. Ukraina og USA er enige om å fortsette arbeidet med et felles forslag i de kommende dagene. Ifølge Det Hvide Hus har ukrainske representanter uttalt at det nåværende utkastet gjenspeiler deres nasjonale interesser, skriver nyhetsbyrået Reuters. I følge prediksjonsmarkedet Polymarket.com har sannsynligheten for en våpenhvile mellom Russland og Ukraina før utgangen av 2025 steget den siste uken fra 5 % til 13 % og fra 16 % til 28 % for en våpenhvile innen utgangen av mars 2026.

## KI-bekymringer senket amerikanske børser. Fortsatt tro på rentekutt i desember

Amerikanske børser hadde sin verste uke siden begynnelsen av oktober. S&P 500 falt 2,0 %, Dow Jones Industrial Index var ned 1,9 % og teknologiindeksen Nasdaq Composite falt 2,7 %. Bitcoin har også falt kraftig i takt med den globale børsuroen. Verdens største kryptovaluta er ned mer enn 40,000 dollar på under en måned, og prisen falt til under 83,000 dollar på fredag. Nervøsiteten i markedet stammer fra en større skepsis til KI-euforien, som har bidratt til sterk oppgang for teknologi-kjempene i USA det siste halvåret. Lettelsen etter de svært sterke Nvidia-resultatene etter børsstutt onsdag gjorde en U-sving til børsnedgang i USA torsdag kveld.

Den forsinkede amerikanske arbeidsmarkedsrapporten for september publisert torsdag og referat fra sentralbankens rentemøte i oktober økte også usikkerheten blant investorer om det blir et nytt rentekutt i desember. Men uttalelser fredag fra John Williams, sjefen for New Yorks sentralbank, bidro til å berolige investorer. I følge CME Group-data basert på futuresmarkedet er det 71 % sannsynlighet for et nytt rentekutt i desember, opp fra 44 % en uke tidligere. Arbeidsmarkedsrapporten viste at antall sysselsatte utenfor jordbrukssektoren i USA økte med 119 000 i september, vesentlig høyere enn forventet 50 000. Arbeidsledigheten steg i september til 4,4 % fra 4,3 % i august. Samtidig ble sysselsettingstallene for august revidert fra en oppgang på 22 000 til et fall i sysselsettingen på 4 000.

## Frykt for oppblåste KI-verdier senket også europeiske og asiatiske aksjemarkeder

I Europa falt STOXX Europe 600-indeksen 2,2 % lavere på grunn av fornyede bekymringer om oppblåste KI-aksjeverdier. Frankrikes CAC 40-indeks falt 2,3 %, Italias FTSE MIB falt 3,0 %, og Tysklands DAX var ned 3,3 %. UKs FTSE 100-indeks svekket seg 1,6 %. HCOBs sammenstilte innkjøpssjefsindeks for eurosonen falt til 52,4 fra 52,5 i oktober, men var bedre enn konsensus 52,1.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 3,5 % og den bredere TOPIX-indeksen falt 1,85 % senket av KI-relaterte teknologiselskaper. I Kina fikk vi også et fall i aksjemarkedene som gjenspeilet fallet på Wall Street, etter at investorenes bekymringer om oppblåste verddivurderinger i KI-fokuserte selskapet dempet risikoviljen. CSI 300-indeksen falt 3,8 %, Shanghai Composite Index var ned 3,9 % og Hong Kongs Hang Seng-indeks falt 5,1 %.

## FINANSKALENDER UKE 48

### MANDAG

Norge: Gjeldsvekst oktober  
Tyskland: IFO-indeks november  
Japan: Børsen stengt

### TIRSDAG

Norge: Equinor høstkonferanse  
USA: Produsentpriser  
Detaljhandel september  
Boligpriser september  
Boligsalg oktober  
Forbrukertillit november

### ONSDAG

Australia: Inflasjon  
USA: Varige forbruksgoder  
Byggetillatelse oktober  
Inflasjonstall september  
Personlig inntekt  
Personlig forbruk  
Søkere ledighetstrygd  
Chicago PMI

### TORSDAG

Norge: Arbeidsmarked (AKU)  
Sverige: Handelsbalanse  
ØMU: Konjunkturbarometer  
USA: Thanksgiving  
Børsene stengt

### FREDAG

Japan: Arbeidsledighet  
Industriproduksjon  
Detaljhandel  
Nye boliger  
India: Industriproduksjon  
Norge: Arbeidsledighet (NAV)  
Detaljhandel oktober  
Sverige: BNP 3.kvartal  
Detaljhandel oktober  
Tyskland: Detaljhandel oktober  
Arbeidsledighet  
Frankrike: Inflasjon  
Spania: Inflasjon  
Canada: BNP 3.kvartal  
USA: Black Friday  
Børsene halv dag

# Porteføljer og marked



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

Mandag 24. november 2025

PENSUM FONDSPORTEFØLJER <sup>1</sup>	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,0 %	-0,2 %	1,0 %	5,1 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	4,8 %	6,9 %	2,4 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,2 %	1,0 %	5,7 %						
Pensum Global Dynamisk	-0,5 %	-0,6 %	1,1 %	3,2 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	0,0 %	8,9 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer	-1,0 %	-1,0 %	1,1 %	1,7 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	17,7 %	10,7 %	11,1 %
Pensum Basis	-0,6 %	-1,3 %	-0,3 %	3,3 %	13,1 %					
Allokering Moderat <sup>2</sup>	-0,6 %	-0,5 %	1,2 %	3,3 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,1 %	8,9 %	6,2 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	-0,7 %	-0,7 %	1,0 %	2,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,1 %	10,1 %	8,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,5 %	-0,3 %	4,0 %	5,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,8 %	17,7 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,8 %	3,3 %	3,9 %	3,0 %	0,8 %	0,7 %	3,7 %	0,6 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene  
2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegring, men forvaltes fortsatt aktivt

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJER NORGE	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,4 %	-1,9 %	-4,2 %	15,1 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	22,7 %	12,5 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,2 %	0,1 %	-3,6 %	18,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	1,8 %	15,4 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	0,2 %	-2,8 %	-3,6 %	19,5 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	-	23,4 %	12,6 %
Pensum Energi	-1,3 %	7,7 %	0,9 %	8,7 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %		7,6 %	17,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	-1,9 %	-3,0 %	-4,4 %	11,1 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	19,1 %	10,6 %	9,0 %

PENSUM FOND	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	-0,6 %	-2,5 %	-5,3 %	13,3 %	17,7 %					
Pensum Global Energy	-1,3 %	6,1 %	4,7 %	6,5 %	-1,5 %	10,5 %				
Coda Global Opportunities	-1,3 %	3,8 %	20,1 %	30,6 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %		5,2 %	23,5 %
Pensum Nordic Banking Sector (oppstart 29.01.2025)	-0,1 %	-1,1 %	0,2 %	11,3 %						
Pensum Financial Opportunity Fund (oppstart 05.04.2025)	0,2 %	0,9 %	1,8 %	8,2 %						

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	-1,9 %	-3,0 %	11,1 %
Sverige OMX Stockholm	-1,8 %	-2,1 %	11,7 %
USA	-0,1 %	0,3 %	2,4 %
Europa	-1,3 %	-0,6 %	14,0 %
Norden	-1,6 %	-1,7 %	6,0 %
Fremvoksende Markeder	-1,9 %	-1,4 %	14,5 %
Japan	-3,0 %	-2,2 %	12,8 %
Kina	-3,7 %	-3,3 %	17,5 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
REC Silicon ASA	5,0 %	-9,5 %	-64,7 %
Frontline Plc	3,9 %	12,7 %	71,5 %
Subsea 7 SA	1,5 %	3,9 %	13,3 %
DNB Bank ASA	0,3 %	-3,1 %	24,0 %
Telenor ASA	0,1 %	-12,5 %	21,9 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Holberg Triton A	0,8 %	-0,2 %	0,4 %
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	0,6 %	0,4 %	7,5 %
PineBridge India Equity Y	0,2 %	-0,3 %	-8,1 %
Storm Bond ICN NOK	0,2 %	0,6 %	6,5 %
Pensum Financial Opportunity Fund D	0,2 %	0,9 %	0,0 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,3		-9,5 %
EUR/NOK	11,8		0,1 %
SEK/NOK	107,3		4,4 %
CHF/NOK	12,7		1,1 %
GBP/NOK	13,4		-5,6 %
YEN/NOK	6,6		-9,3 %
DKK/NOK	158,1		-0,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,21	-0,47
10 år norsk stat	4,12	0,24
10 år svensk stat	2,63	0,23
10 år EU stat (snitt)	2,70	0,34
10 år amerikansk stat	4,06	-0,47

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	62,56	-11,8 %
Olje WTI	58,06	-13,7 %
Gull	4 065,14	56,0 %
Sølv	50,02	72,8 %
Laks <sup>3</sup>	kr 80,10	-1,9 %

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.