

Mandag 15. desember 2025

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 0,6 %. Blandet for amerikanske børser til tross for rentekutt

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,6 % forrige uke. Hittil i år er Oslo Børs opp 15,3 %. Norges Bank forventes å holde styringsrenten uendret 4 % på årets siste rentemøte 18. desember. Bilfraktaksjene Wallenius Wilhelmsen og Høegh Autoliners hadde en sterk uke etter rapporter om store kontrakter og høy aktivitet mens energiaksjer ble tynget av et fall i oljeprisen som var ned 4 % fra USD 63,4/fat til USD 61,0/fat.

Bekymringer om mulig overforsyning i oljemarkedet neste år og fremgang i fredsforhandlingene mellom Ukraina og Russland som kan føre til lettelser i sanksjoner mot russisk oljeeksport tynget markedet. Dette ble bare delvis oppveiet av USAs aggressive politikk mot Venezuela og beslaglegging av et stort tankskip som fraktet råolje fra Venezuela. IEA opprettholdt i forrige uke sine prognoser om et overforsynt oljemarked i 2026 mens det amerikanske energidepartementet (EIA) og OPEC i sine månedsrapporter for desember spår et balansert oljemarked neste år.

Blandet uke for amerikanske børser til tross for rentekutt, KI-aksjer falt

Sentralbankens rentekutt forrige onsdag og positive uttalelser om utsiktene for økonomiske vekst og arbeidsledighetsprognoser hjalp S&P 500 og Dow Jones Industrial Average til å oppnå ny rekordnivåer på torsdag for første gang siden henholdsvis slutten av oktober og midten av november. Men S&P 500 falt betydelig på fredag etter skuffende kvartalsrapporter og guiding fra Oracle og Broadcom og endte uken med en nedgang på 0,6 %. Teknologiindeksen Nasdaq Composite falt 1,6 % mens Dow Jones Industrial Average endte i pluss med en oppgang på 1,1 % forrige uke og den enda mer rentesensitive småbedrift-indeksen Russell 2000 steg 1,2 %.

Styret i den amerikanske sentralbanken avsluttet sitt siste møte for året på onsdag og kunngjorde som forventet at den ville senke styringsrenten med 25 basispunkter til 3,50 %–3,75 % intervallet, det tredje rentemøtet på rad med et tilsvarende rentekutt. For første gang på seks år var det dissens blant tre medlemmer, to medlemmer stemte for ingen endring av styringsrenten og en foretrakk et kutt på 50 basispunkter (0,5 prosentpoeng). Samtidig hevet sentralbanken sitt anslag for økonomisk vekst i USA for 2026 fra 1,8 % til 2,3 % og forventer at arbeidsledigheten vil være 4,4 % i 2026 —en liten nedgang fra 2025-nivået på 4,5 %.

Tysklands DAX-indeks steg mens Frankrikes CAC 40 og Storbritannias FTSE 100 falt
STOXX Europe 600-indeksen endte ned 0,1 %. Tysklands DAX økte 0,7 % mens Italias FTSE MIB steg 0,2 %. Frankrikes CAC 40-indeks falt 0,6 %, og Storbritannias FTSE 100-indeks falt 0,2 %. Den europeiske sentralbanken forventes å holde styringrenten uendret 2% på rentemøtet førstkommende torsdag. BNP i Storbritannia falt 0,1 % sekvensielt i oktober, etter en tilsvarende nedgang i september.

I Asia steg japanske aksjeindekser mens de kinesiske markedene falt

I Japan steg Nikkei 225-indeksen 0,7 % og den bredere TOPIX-indeksen steg 1,8 %. I forkant av Bank of Japan sitt rentemøte 18.–19. desember, forventet alle 50 økonomene spurt av Bloomberg at sentralbanken vil heve styringsrenten med 25 basispunkter til 0,75 %. Bank of Japan hevet renten til dagens 0,50 %-nivå i januar.

I Kina falt CSI 300-indeksen 0,1 % og Shanghai Composite-indeksen falt 0,3 %. I Hong Kong falt Hang Seng-indeksen 0,4 prosent. Konsumprisindeksen (KPI) steg til 0,7 % i november i fjor, og holdt seg over null for andre måned på rad. Men produsentprisindeksen falt 2,2 %, og markerte den 38. måneden på rad med nedgang. Kjerne-KPI, som ekskluderer mat og energi, var uendret på 1,2 %.

FINANSKALENDER UKE 51

MANDAG

Japan: Tankan industriindeks
Kina: Industriproduksjon
Detaljhandel
Canada: Arbeidsledighet

TIRSDAG

UK: Arbeidsledighet
PMI industri
PMI tjenester
Tyskland: PMI industri
ZEW-sentimentindeks
USA: Arbeidsmarkedsrapport
Detaljhandel

ONSDAG

Japan: Handelsbalanse
UK: Inflasjon
Tyskland: IFO-indeks

TORS DAG

Norge: Rentebeslutning
UK: Rentebeslutning
ØMU: Rentebeslutning
USA: Inflasjon

FREDAG

Japan: Inflasjon
Rentebeslutning
UK: Detaljhandel
Tyskland: Forbrukertillit
USA: Boligsalg



Mandag 15. Desember 2025

PENSUM FONDSPORTEFØLJER ¹	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HiÅ	2024	2023	2022	2017	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	0,1 %	0,4 %	0,6 %	5,7 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	4,8 %	6,7 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,2 %	0,5 %	0,9 %	6,0 %						
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	0,9 %	2,9 %	5,0 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	0,0 %	9,6 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer	0,9 %	1,5 %	5,4 %	4,8 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	17,7 %	12,3 %	11,0 %
Pensum Basis	0,2 %	1,0 %	1,8 %	5,1 %	13,1 %					
Allokering Moderat ²	0,6 %	1,4 %	3,5 %	5,6 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,1 %	9,7 %	6,1 %
Allokering Dynamisk ²	0,6 %	1,2 %	3,8 %	4,7 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,1 %	11,1 %	8,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	0,4 %	0,8 %	6,8 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,8 %	19,3 %	12,0 %
Norsk statsobligasjonsindeks 1 år	0,1 %	0,3 %	0,8 %	3,6 %	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 nytegning, 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	1,3 %	3,9 %	1,6 %	20,5 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	22,7 %	13,9 %	9,1 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,5 %	5,8 %	1,2 %	25,2 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	1,8 %	17,4 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	0,4 %	4,4 %	3,3 %	25,4 %	24,9 %	17,4 %	-8,4 %	-	25,5 %	12,6 %
Pensum Energi	-1,5 %	-1,2 %	2,6 %	9,4 %	0,4 %	15,4 %	56,7 %		8,7 %	17,1 %
Oslo Børs (OSEBX)	0,6 %	1,3 %	-0,7 %	15,3 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	19,1 %	11,2 %	8,8 %

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

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Siste uke	Siste måned	HiÅ
Norge OSEBX	0,6 %	1,3 %	15,3 %
Sverige OMX Stockholm	1,3 %	2,5 %	18,5 %
USA	-0,2 %	0,4 %	4,5 %
Europa	1,1 %	0,8 %	18,1 %
Norden	1,9 %	2,4 %	12,2 %
Fremvoksende Markeder	0,9 %	-0,4 %	18,0 %
Japan	-1,7 %	-1,9 %	15,3 %
Kina	-0,3 %	-3,5 %	19,3 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HiÅ
USD/NOK	10,1		-10,6 %
EUR/NOK	11,9		0,9 %
SEK/NOK	109,3		6,4 %
CHF/NOK	12,7		1,5 %
GBP/NOK	13,6		-4,8 %
YEN/NOK	6,5		-10,0 %
DKK/NOK	159,2		0,7 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HiÅ
Storebrand ASA	5,7 %	3,2 %	40,7 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,1 %	3,7 %	50,0 %
NEL ASA	2,6 %	-8,5 %	-12,0 %
Norsk Hydro ASA	2,5 %	2,2 %	24,8 %
Yara International ASA	1,5 %	5,0 %	33,2 %

RENTER	%	HiÅ
3 mndr NIBOR	4,12	-0,56
10 år norsk stat	4,20	0,32
10 år svensk stat	2,84	0,44
10 år EU stat (snitt)	2,86	0,49
10 år amerikansk stat	4,18	-0,35

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HiÅ
Janus Henderson Hrz GIB SC IU2 USD	1,9 %	3,3 %	13,3 %
Pictet SmartCity I EUR	1,6 %	0,9 %	-4,7 %
BGF US Basic Value D2	1,4 %	2,8 %	7,7 %
BGF European Value D2	1,4 %	2,4 %	23,3 %
Vontobel mxt Em Mkts Ldrs I USD	1,4 %	0,1 %	20,1 %

RÅVARER	USD	HiÅ
Olje Brent	61,12	-13,6 %
Olje WTI	57,44	-14,7 %
Gull	4 299,63	65,0 %
Sølv	61,96	114,0 %
Laks ³	kr 88,83	1,6 %

3. Kilde: SSB, oppdateres hver onsdag

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvaltners 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.