

Mandag 12. januar 2026

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs uendret etter en dramatisk geopolitisk uke. Oppgang i USA, Europa, Asia.

Oslo Børs Hovedindeks OSEBX endte uendret etter en dramatisk geopolitisk uke. Tankaksjene Frontline og Okeanis Eco Tankers steg begge 17 %. Brent oljepris steg fra USD 60,6/fat til USD 63,0/fat etter det sterkeste todagers rallyet siden oktober på torsdag og fredag. Eskalerende protester i Iran mot regimet har økt risikoen for global oljeforsyning. Protestene i Iran har gått inn i sin tredje uke og har angivelig resultert i mer enn 500 dødsfall. USAs president Donald Trump har advart Tehran mot å skyte mot demonstranter og vurderer angivelig militære alternativer mot Iran. Tehran har samtidig advart USA og Israel mot å intervensere. Iran eksporterer nesten 2 millioner fat/dag olje og kondensat. USA har etter arrestasjonen av Venezuelas president Maduro tatt kontroll over 30 millioner fat lagret råolje og oljeeksporten fra landet og fortsetter å konfiskere oljelaster. President Trump fikk få forpliktelser til økte investeringer i Venezuelas oljeindustri etter et møte i det Hvite Hus fredag med lederne av de største amerikanske og internasjonale oljeselskapene. Analyse-selskapet Woodmackenzie estimerer break-even kostnader på USD 80/fat for oljeprosjekter i Orinoco-tungoljebeltet hvor 90 % av Venezuelas oljereserver er.

Nye rekorder på Wall Street – S&P 500 avsluttet uken nær 7,000-grensen

Wall Street avsluttet den første hele handelsuken i det nye året på rekordnivåer på fredag. Referanseindeksen S&P 500 endte uken opp 1,6 % rundt 34 poeng unna den historiske 7000-grensen. Teknologiindeksen Nasdaq Composite steg 1,9 % og blue-chip Dow Jones Industrial Index klatret 2,3 %. Small-cap akjer gjorde det enda bedre og Russell 2000 Index steg hele 4,6 %. Teknologiaksjer ble hjulpet av kunngjøringer fra store firmaer som Nvidia, CoreWeave og AMD på CES-arrangementet i Las Vegas, verdens største årlige messe for forbrukerelektronikk og teknologi. Aksjer i forsvarssektoren falt først onsdag etter kommentarer fra Donald Trump at han ikke vil tillate selskapene å betale utbytte eller kjøpe tilbake aksjer med mindre de fremskynder produksjonen av militært utstyr. Dagen etter steg forsvarsaksjene etter at administrasjonen foreslo 50 % økning i forsvarsbudsjettet for 2027. Aksjer innen eiendom og boligbygging kom også først under press etter at administrasjonen sa at de ville forby store store institusjonelle investorer å kjøpe og eie mange enkeltboliger men steg senere i uken etter at Trump kunngjorde at han instruerte statskontrollerte boliglånsselskaper Fannie Mae og Freddie Mac om å kjøpe 200 milliarder dollar i panteobligasjoner for å senke utlånsrentene. Den månedlige arbeidsmarkedsrapporten på fredag viste at amerikanske arbeidsgivere økte antall ansatte med 50 000 i desember mot ventet 60 000 mens antall nye jobber i oktober og november ble revidert ned med til sammen 76 000. Mer positivt var det at arbeidsledigheten i desember falt til 4,4 % fra reviderte 4,5 % i november. ISM innkjøpsseksjonsindeks for industrisektoren falt 0,3 poeng i desember til 47,9, den laveste avlesningen i 2025. Samtidig viste målingen for tjenestesektoren et hopp til 54,4, det høyeste nivået siden oktober 2024. Den amerikanske handelsbalansen viste et underskudd på 29,4 milliarder dollar i september, en nedgang fra et underskudd på 48,1 milliarder dollar i august. Atlanta Fed GDPNow prognose for BNP vekst i 4.kvartal er nå 5,1 %.

Oppgang i Europa og Asia

STOXX Europe 600-indeksen endte 2,3 % høyere på grunn av fortsatt optimisme rundt økonomisk vekst, selskapers inntjening og renteforventninger. Tysklands DAX steg 2,9 %, Frankrikes CAC 40-indeks steg 2,0 %, og Italias FTSE MIB økte med 0,8 %. Storbritannias FTSE 100-indeks falt på 1,7 %. I Japans steg Nikkei 225-indeksen 3,2 % og den bredere TOPIX-indeksen var opp 3,1 %. I Kina steg CSI 300-indeksen 2,8 %, og Shanghai Composite Index steg 3,8 %. KPI i desember i Kina steg 0,8 % år/år.

FINANSKALENDER UKE 3

MANDAG

Japan: Børsene stengt
India: Inflasjon desember
Danmark: Inflasjon desember
Tyskland: Driftsbalanse november

TIRSDAG

Norge: Energipolitisk seminar
Australia: Forbrukertillit januar
Japan: Driftsbalanse november
UK: Detaljhandel desember
USA: Inflasjon desember
Salg nye boliger oktober
EIA månedsrapport olje

ONSDAG

Kina: Handelsbalanse desember
USA: Produsentpriser november
Detaljhandel november
Bruktboligsalg desember
Beige Book
OPEC: Oljemarkedsrapport

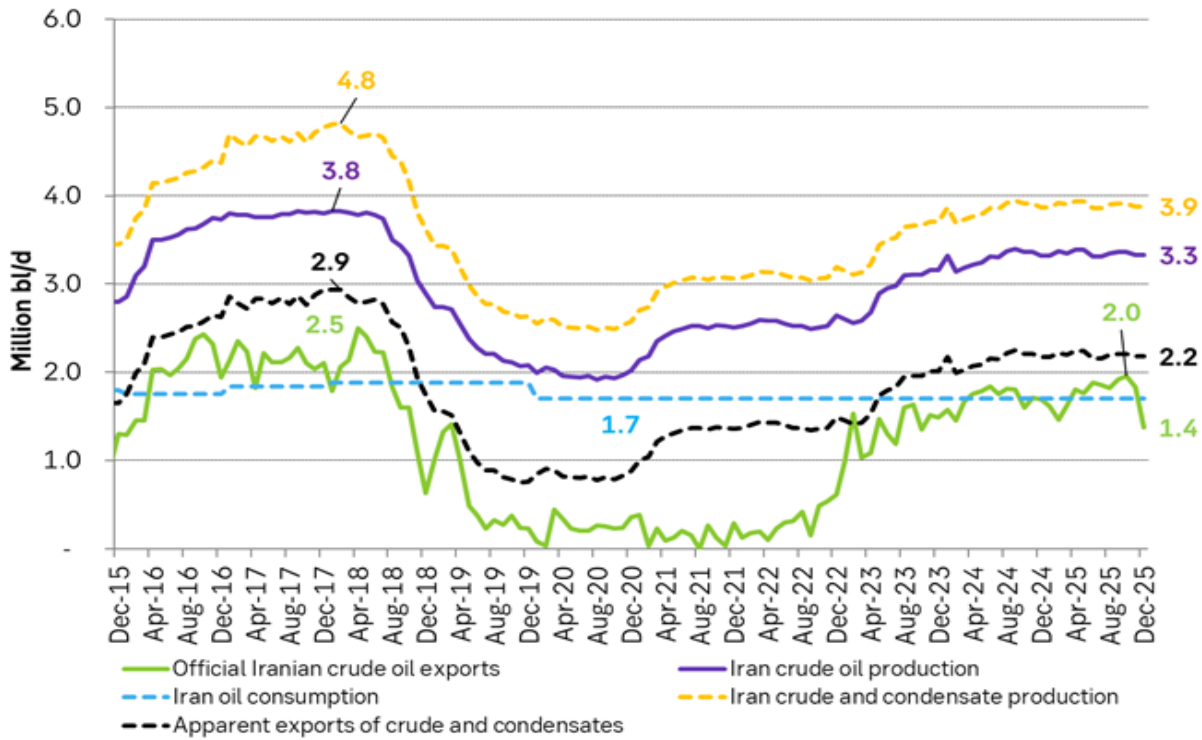
TORS DAG

Tyskland: BNP 2025
ØMU: Handelsbalanse
UK: BNP november

FREDAG

Tyskland: Inflasjon
USA: Industriproduksjon

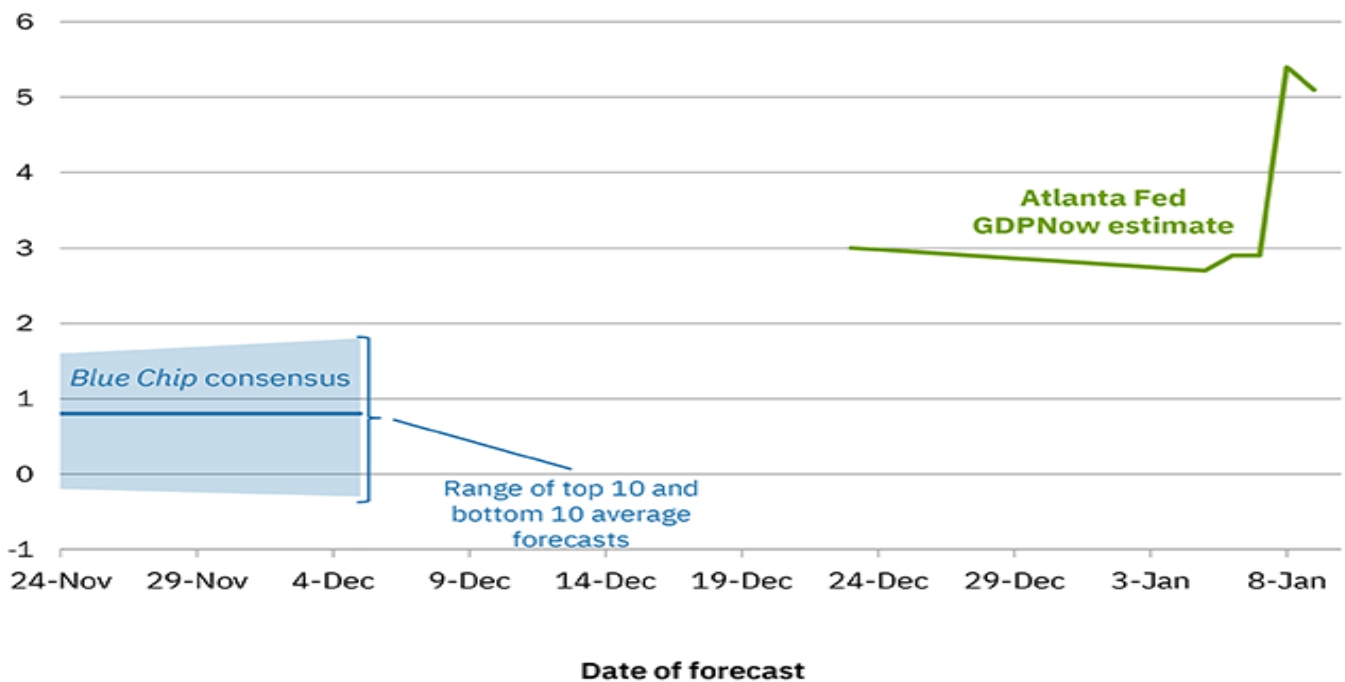
Iran officially exported 1.75 mb/d of crude on average in 2025 falling sharply to 1.4 mb/d in December. But it also produces condensates. Probably in the magnitude of 0.5-0.6 mb/d. Total production of crude and condensates probably close to 3.9 mb/d.



Source: Data by Bloomberg and US EIA

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2025: Q4

Quarterly percent change (SAAR)



Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts

Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.



Mandag 12. Januar 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJER ¹	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	08.01.2026	0,2 %	0,9 %	1,1 %	0,2 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,6 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	08.01.2026	0,2 %	0,9 %	1,2 %	0,2 %	6,5 %					
Pensum Global Dynamisk	08.01.2026	0,9 %	1,5 %	3,3 %	0,9 %	5,6 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	9,8 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	08.01.2026	1,6 %	2,1 %	5,5 %	1,6 %	5,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	12,8 %	10,7 %
Pensum Global Core Active	08.01.2026	1,7 %	1,9 %		1,7 %						
Pensum Global Edge	08.01.2026	1,9 %	2,3 %		1,9 %						
Pensum Basis	08.01.2026	0,3 %	1,4 %	2,4 %	0,3 %	6,2 %	13,1 %				
Allokering Moderat ²	08.01.2026	1,1 %	1,7 %	3,8 %	1,1 %	6,0 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	10,0 %	5,9 %
Allokering Dynamisk ²	08.01.2026	1,2 %	1,7 %	4,2 %	1,2 %	5,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	11,5 %	7,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	09.01.2026	2,2 %	2,6 %	5,1 %	2,3 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	20,6 %	11,4 %

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

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	09.01.2026	-0,7 %	2,7 %	4,5 %	-1,1 %	24,7 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	14,8 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	09.01.2026	2,8 %	4,0 %	7,6 %	1,9 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	17,9 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	09.01.2026	-2,9 %	1,9 %	5,2 %	-3,5 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	23,0 %	12,9 %
Pensum Energi	09.01.2026	2,0 %	2,7 %	4,5 %	2,7 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		9,8 %	16,8 %
Oslo Børs (OSEBX)	09.01.2026	0,0 %	3,6 %	2,7 %	0,6 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	12,4 %	8,9 %

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	09.01.2026	0,1 %	3,2 %	3,7 %	-0,5 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	09.01.2026	1,3 %	2,0 %	3,8 %	2,3 %	6,7 %	-1,5 %				
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	09.01.2026	-1,7 %	1,9 %	5,3 %	-1,7 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	09.01.2026	0,5 %	1,3 %	3,0 %	0,6 %	9,8 %					

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	09.01.2026	0,0 %	3,6 %	0,6 %
Sverige OMX Stockholm	09.01.2026	3,5 %	6,4 %	3,0 %
USA	09.01.2026	2,1 %	1,4 %	1,9 %
Europa	09.01.2026	1,8 %	5,0 %	2,1 %
Norden	09.01.2026	3,4 %	7,2 %	3,2 %
Fremvoksende Markeder	09.01.2026	2,1 %	5,0 %	3,5 %
Japan	09.01.2026	2,5 %	1,6 %	2,2 %
Kina	09.01.2026	0,8 %	1,8 %	3,0 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,1		0,5 %
EUR/NOK	11,8		-0,5 %
SEK/NOK	109,7		0,5 %
CHF/NOK	12,6		-0,7 %
GBP/NOK	13,5		0,0 %
YEN/NOK	6,4		-0,4 %
DKK/NOK	157,2		-0,5 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	17,2 %	5,9 %	9,9 %
MPC Container Ships ASA	5,4 %	1,0 %	3,1 %
Norsk Hydro ASA	2,8 %	9,9 %	4,5 %
REC Silicon ASA	2,7 %	-4,5 %	5,7 %
Aker BP ASA	1,0 %	4,5 %	2,2 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,15	0,08
10 år norsk stat	4,17	-0,01
10 år svensk stat	2,82	0,06
10 år EU stat (snitt)	2,86	0,01
10 år amerikansk stat	4,17	0,04

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Janus Henderson Hrzr Glb SC IU2 USD	3,6 %	3,9 %	-1,7 %
BGF US Basic Value D2	3,0 %	3,8 %	2,2 %
Delphi Global A	2,9 %	2,7 %	3,9 %
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	2,6 %	4,4 %	2,3 %
Holberg Global A	2,6 %	4,0 %	2,7 %

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	63,34	3,3 %
Olje WTI	59,12	2,0 %
Gull	4 509,50	3,9 %
Sølv	79,86	4,7 %
Laks ³	kr 100,40	-19,9 %

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.