

Nedgang i globale aksjemarkeder etter Trumps Grønland-utspill og Davos-tale

De fleste større amerikanske, europeiske og asiatiske børser endte med nedgang forrige uke. Usikkerhet knyttet til USAs president Donald Trumps varslede straffetoll mot åtte europeiske NATO-land – inkludert Norge – bidro til kursfall tidlig i uken. Stemningen bedret seg imidlertid etter Trumps tale i Davos onsdag, hvor han avblåste mulige militære operasjoner på Grønland. Senere samme kveld trakk Trump også tilbake trusselen om 10 % straffetoll, som opprinnelig skulle tre i kraft 1. februar, i en melding om at han og NATOs generalsekretær Mark Rutte hadde etablert rammer for en fremtidig avtale knyttet til Grønland. Vedvarende høy geopolitisk spenning og fornyet bekymring rundt den amerikanske sentralbankens uavhengighet bidro til ytterligere oppgang i gullprisen, som handles over USD 5 000 per unse for første gang.

Oslo Børs ned til tross for oppgang i både olje- og gasspriser

Oslo Børs endte uken ned 1,0 %. Sjømatsektoren var igjen svak, med SalMar ned 7,5 % og Mowi ned 5,5 %, begge negativt påvirket av truslene om amerikansk straffetoll. Telenor ble ukens beste aksje på OSEBX og steg 8,3 % etter annonseringen av salget av selskapets eierandel i True Corporation i Thailand for NOK 39 mrd. Subsea 7 nådde nye rekordnivåer og var opp 6,2 % etter nyheter om at Petrobras har sendt ut et større anbud på rørleggingsfartøyer i Brasil, et marked hvor Subsea 7 har en sterk posisjon. Yara steg 5,3 % etter flere meglerhusoppgraderinger, blant annet en oppgradering til kjøp og et betydelig høyere kursmål fra Deutsche Bank. Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 4,0 % på rentemøtet torsdag 21. januar.

Oljeprisene steg etter nye Iran-trusler fra Trump – sterk oppgang i gasspriser

Brent-oljepris steg 3,6 % til USD 66,1/fat, den femte uken på rad med oppgang. Prisene ble støttet av økt geopolitisk risiko og bekymringer rundt tilbudssiden. President Trump advarte på nytt Iran og uttalte at USA har en armada på vei mot landet. Amerikanske tjenestemenn bekreftet samtidig at krigsskip, inkludert hangarskipet USS *Abraham Lincoln*, vil ankomme Midtøsten i løpet av de kommende dagene. Dette har økt frykten for forstyrrelser i oljeeksporten fra regionen. Bekymringene ble ytterligere forsterket av driftsstans i Kasakhstan, hvor produksjonen ved det gigantiske Tengiz-feltet ikke er gjenopptatt etter en nedstengning tidligere i uken.

Europeiske gasspriser steg mer enn 6 % til over EUR 39/MWh, og handles mandag rundt EUR 42/MWh – det høyeste nivået siden juni. En omfattende kuldeperiode i Europa har økt etterspørselen etter gass til oppvarming og ført til betydelig lagertrekk. Samtidig har amerikanske gass-strømmer blitt omdirigert fra LNG-eksport for å dekke høy innenlandsk etterspørsel under en arktisk kuldefront, som har sendt eksportvolumene ned 45 % til de laveste nivåene på ett år. Kaldere vær i Asia har også økt konkurransen om LNG-laster. Gjennomsnittlig lagernivå i Europa er nå 46,2 %, det laveste siden 2022 etter Russlands invasjon av Ukraina. I Tyskland, Nederland og Frankrike er lagrene allerede under 40 %. Estimerer indikerer at de europeiske gasslagrene kan falle til under 20 % av kapasitet innen mars, lavere enn 2022-nivåer.

I USA steg gassprisen mer enn 70 % forrige uke, fra USD 3,1 til USD 5,3/MMBtu – den største registrerte ukentlige økningen noen gang. Prisene fortsatte opp mandag til over USD 6,25/MMBtu. Ekstrem kulde med temperaturer under -20 °C i byer som Chicago og New York og under frysepunktet i sørlige delstater som Texas, har ført til at mer enn 10 % av USAs naturgassproduksjon er midlertidig stengt, samtidig som etterspørselen til oppvarming og kraftproduksjon har økt kraftig.

FINANSKALENDER UKE 5

MANDAG

Tyskland: IFO-indeks
USA: Ordrer varige goder
Chicago Fed-indeks
Dallas Fed-indeks

TIRSDAG

Norge: Konjunkturrapport
Australia: Bedriftstillit
ØMU: Nybilregistreringer
USA: Boligpriser

ONSDAG

Tyskland: Forbrukertillit
Canada: Rentebeslutning
USA: Rentebeslutning

TORS DAG

Sverige: Rentebeslutning
Japan: Forbrukertillit
USA: Handelsbalanse

FREDAG

Tyskland: BNP-vekst 4.kvartal
Inflasjon januar
Frankrike: BNP-vekst 4.kvartal
Italia: BNP-vekst 4.kvartal
Spania: BNP-vekst 4.kvartal
ØMU: BNP-vekst 4.kvartal
USA: Produsentpriser



Kilde: Trading Economics

USA: Aksjefall til tross for sterke makrotall

De amerikanske aksjemarkedene endte uken lavere. S&P 500 falt 0,4 %, Nasdaq Composite var ned 0,1 % og Dow Jones falt 0,5 %. Intel-aksjen falt mer enn 17 % fredag etter svakere enn ventede resultater for fjerde kvartal og skuffende guiding. USAs BNP vokste med en årlig rate på 4,4 % i tredje kvartal, opp fra tidligere estimat på 4,3 % og opp fra 3,8 % vekst i andre kvartal. Oppjusteringen skyldtes i hovedsak høyere eksport og investeringer. Atlanta Fed har samtidig oppjustert sitt BNP-vekst estimat for fjerde kvartal fra 5,1 % til 5,4 %. Kjerneprisindeksen for personlig konsum (PCE) steg 0,2 % i november, det samme som i oktober. Årlig inflasjon på 2,8 % er fortsatt over sentralbankens inflasjonsmål på 2 %. University of Michigans forbrukertillit-indeks steg til 56,4 i januar, opp fra 52,9 i desember.

Europa: Handelsusikkerhet preget markedene

STOXX Europe 600-indeksen falt 1,0 % som følge av fornyet handels- og geopolitisk usikkerhet og Trumps trusler om straffetoll mot åtte europeiske NATO-land – Tyskland, Frankrike, Storbritannia, Danmark, Sverige, Finland og Norge. Tysklands DAX var ned 1,6 %, Frankrikes CAC 40 falt 1,4 %, og Italias FTSE MIB var ned 2,1 %. Storbritannias FTSE 100 endte ned 0,9 %. HCOB Flash Eurozone Composite PMI Output Index var uendret fra desember på 51,5, som indikerer moderat økonomisk oppgang i eurosonen. I Storbritannia steg den sammenstilte PMI-indeksen til 53,9, det høyeste nivået på 21 måneder, noe som indikerer robust BNP-vekst. EUs handelsavtale med Mercosur står fortsatt overfor betydelige forsinkelser. Europaparlamentet vedtok med et knapt flertall å be EU-domstolen vurdere om avtaletekstene er i samsvar med EUs traktater.

Asia: Nedgang i Japan, blandet utvikling i Kina

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 0,2 %, mens den bredere TOPIX-indeksen var ned 0,8 %. Statsminister Sanae Takaichis kunngjøring om et tidlig parlamentsvalg 8. februar var som ventet, men hun overrasket markedene ved å love å redusere forbruksskatten på mat til 0 % i to år. Dette bidro til høyere renter på japanske statsobligasjoner. Bank of Japan holdt som forventet styringsrenten uendret på 0,75 % på forrige ukes rentemøte. I Kina falt CSI 300-indeksen 0,6 %, mens Shanghai Composite steg 0,8 %. Kinas økonomi vokste 4,5 % år-over-år i fjerde kvartal, og myndighetene estimerer en BNP-vekst på 5,0 % for 2025, ifølge tall publisert av Kinas statistikkbyrå.

Porteføljer og marked



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 6. 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	22.01.2026	0,1 %	0,9 %	1,4 %	0,7 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,5 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	22.01.2026	0,2 %	0,7 %	1,4 %	0,5 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	22.01.2026	-2,5 %	-0,1 %		-0,1 %						
Pensum Global Edge	22.01.2026	-1,6 %	1,0 %		1,2 %						
Pensum Basis	22.01.2026	-0,7 %	1,0 %	1,8 %	0,3 %	6,2 %	13,1 %				
Pensum Globale Aksjer ²	22.01.2026	-2,1 %	0,7 %	3,9 %	0,7 %	5,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	12,0 %	10,7 %
Pensum Global Dynamisk ²	22.01.2026	-1,0 %	0,8 %	2,7 %	0,7 %	5,6 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	9,3 %	5,9 %
Allokering Moderat ²	22.01.2026	-1,2 %	0,7 %	3,1 %	0,7 %	6,0 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	9,4 %	5,9 %
Allokering Dynamisk ²	22.01.2026	-1,4 %	0,8 %	3,2 %	0,7 %	5,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,8 %	7,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	23.01.2026	-2,7 %	-0,2 %	3,4 %	0,1 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	18,7 %	11,4 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene

2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegring.

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	23.01.2026	-0,2 %	1,6 %	6,5 %	0,4 %	24,7 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	15,0 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	23.01.2026	-1,3 %	4,7 %	9,7 %	3,3 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	16,2 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	23.01.2026	-2,1 %	-2,2 %	5,5 %	-3,1 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	24,5 %	12,9 %
Pensum Energi	23.01.2026	0,1 %	9,5 %	13,2 %	7,7 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		9,5 %	16,8 %
Oslo Børs (OSEBX)	23.01.2026	-1,0 %	4,0 %	4,9 %	2,7 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	13,1 %	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	23.01.2026	-0,6 %	2,4 %	5,4 %	0,8 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	23.01.2026	-0,4 %	7,3 %	9,6 %	5,7 %	6,7 %	-1,5 %				
Pensum Nordic Banking Sector (oppstart 29.01.2025)	23.01.2026	-1,3 %	-0,3 %	5,7 %	-1,0 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund (oppstart 05.04.2025)	23.01.2026	0,1 %	1,1 %	3,2 %	0,9 %	9,8 %					

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	23.01.2026	-1,0 %	4,0 %	2,7 %
Sverige OMX Stockholm	23.01.2026	-1,3 %	4,3 %	3,2 %
USA	23.01.2026	-3,1 %	-2,2 %	-1,5 %
Europa	23.01.2026	-2,4 %	0,7 %	0,1 %
Norden	23.01.2026	-1,5 %	4,1 %	3,3 %
Fremvoksende Markeder	23.01.2026	-1,7 %	5,7 %	4,2 %
Japan	23.01.2026	-3,2 %	3,0 %	2,6 %
Kina	23.01.2026	-3,2 %	0,9 %	1,2 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		9,8	-2,8 %
EUR/NOK		11,6	-2,1 %
SEK/NOK		109,2	-0,1 %
CHF/NOK		12,5	-1,3 %
GBP/NOK		13,3	-1,5 %
YEN/NOK		6,3	-2,3 %
DKK/NOK		154,7	-2,1 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Telenor ASA	8,2 %	7,7 %	5,6 %
Subsea 7 SA	6,2 %	15,3 %	16,3 %
Yara International ASA	5,2 %	5,5 %	6,3 %
Scatec ASA Ordinary Shares	3,6 %	14,3 %	13,5 %
REC Silicon ASA	3,4 %	3,4 %	5,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,10	0,03
10 år norsk stat	4,23	0,05
10 år svensk stat	2,85	0,09
10 år EU stat (snitt)	2,91	0,05
10 år amerikansk stat	4,23	0,10

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
CODA Global Opportunities A	3,3 %	9,4 %	-1,0 %
Bakersteel Glb Fds SICAV- Elctm I USD	2,4 %	14,4 %	15,1 %
Holberg Kredit A	0,4 %	0,7 %	0,5 %
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-USD	0,1 %	3,0 %	2,7 %
Pensum Financial Opportunity Fund D	0,1 %	1,1 %	0,9 %

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	65,88	7,4 %
Olje WTI	61,07	5,8 %
Gull	4 987,49	14,9 %
Sølv	103,19	35,3 %
Laks ³	kr 83,65	-20,4 %

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.