

Mandag 19. januar 2026

Markedsføringsmateriale

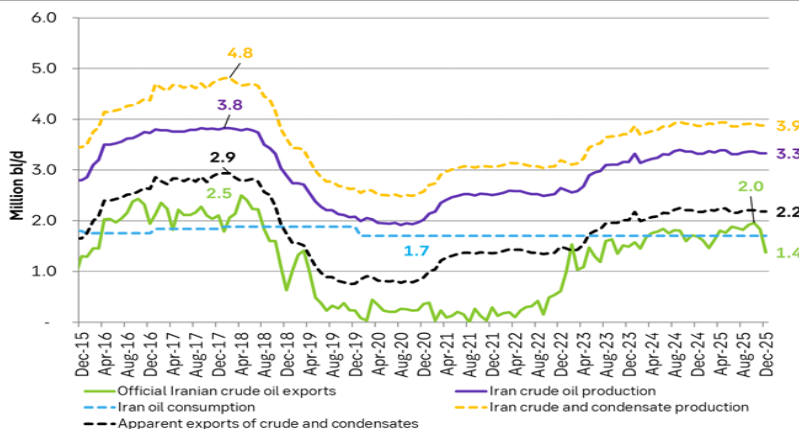
Oslo Børs +3,2 % etter nok en dramatisk geopolitisk uke. Gasspriser i Europa + 30 %.

Oslo Børs steg 3,2 % forrige uke etter nok en dramatisk geopolitisk uke. Aksjene som steg mest på Oslo Børs var Kongsberg Gruppen + 11,1 %, Frontline + 9,3 % og Vår Energi + 7,1 %. Svakest var Mowi - 3,4 %, Tomra Systems - 2,4 % og SalMar -1,5 %.

Iranske myndigheter har de siste ukene slått hardt ned på demonstrantene mot regimet. I følge en anonym iransk tjenestepersons opplysninger til Reuters har myndighetene identifisert minst 5000 drepte i de store protestene de siste ukene. Andre estimater er enda høyere. I følge CBS sine kilder i Iran er minst 12,000 og kanskje så mange som 20,000 drept under uroen.

Oljeprisen steg til USD 66/fat på onsdag etter at President Donald Trump truet med militær intervensjon mot prestestyret i Iran, men falt brått onsdag kveld og endte med en ukentlig oppgang på 2 % til USD 64,1/fat etter uttalelser fra Donald Trump som ble tolket som en utsettelse av et mulig militært angrep. Samtidig fortsetter USA å øke sin militære tilstedeværelse i regionen. Hangarskipet USS Abraham Lincoln er ventet å nå Gulfen kommende uke med en eskorte av krigsskip og 90 fly. USA har også utplassert B2-Stealth og B-52 bombefly på Diego Garcia basen i det Indiske Hav som del av den militære oppbyggingen i regionen. Iran produserte 3,3 millioner fat/dag råolje og eksporterte 1,75 millioner fat/dag i gjennomsnitt i 2025, men eksporten falt skarpt i desember til 1,4 millioner fat/dag, i følge Bloomberg-data.

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

Kilde: SEB

Europeiske gasspriser steg mer enn 30 % - lave gasslager og lave temperaturer

Europeiske gasspriser (TTF) steg mer enn 30 % forrige uke til over EUR 37/MWh. Temperaturene over store deler av Europa falt kraftig og forventes å holde seg kalde gjennom slutten av måneden, noe som øker gassforbruket og akselererer uttak fra lagring. EUs gasslagre er nå om lag 51,9 % fulle, godt under et femårs sesonggjennomsnitt på rundt 67 %, noe som gjør markedet mer følsomt for ytterligere kuldeperioder. Bekymringene om forsyning øker også. I Asia ventes også en kaldfront, noe som øker risikoen for sterkere konkurranse om LNG-laster fra kjøpere i Kina, Japan og Sør-Korea. Geopolitiske spenninger knyttet til uro i Iran øker forsyningsusikkerheten, ettersom enhver forstyrrelse kan påvirke globale LNG-ruter.

FINANSKALENDER UKE 4

MANDAG

Kina: BNP-vekst 4.kvartal
Industriproduksjon
Detaljhandel desember
Canada: Inflasjon
IMF: World Economic Outlook
USA: Børsene stengt

TIRSDAG

ØMU: ZEW-indeks
Driftsbalanse
Tyskland: ZEW-indeks
UK: Arbeidsledighet
Sveits: World Economic Forum

ONSDAG

UK: Inflasjon
IEA: Oljemarkedsrapport
Sveits: Donald Trump tale, Davos

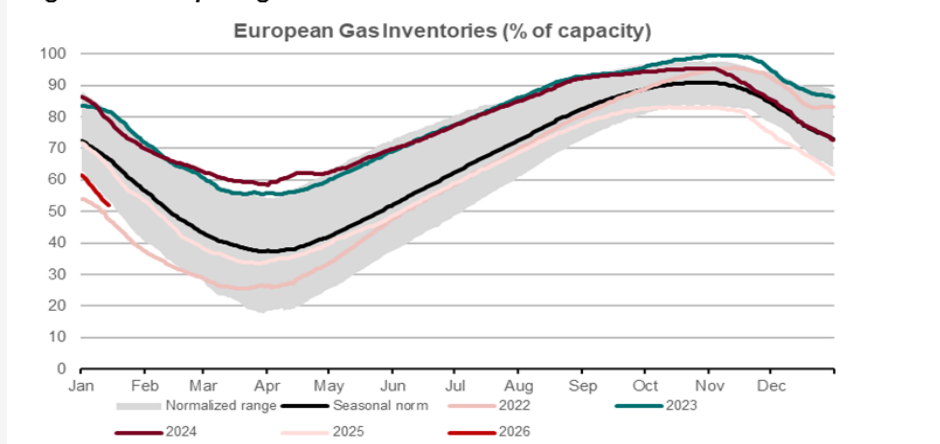
TORSDAG

Norge: Arbeidsmarked, AKU
Rentebeslutning
Japan: Handelsbalanse
ØMU: Referat rentemøte
Forbrukertillit
USA: BNP-vekst
Inflasjon (PCE)
Personlig inntekt
Personlig forbruk

FREDAG

Japan: Inflasjon
Rentebeslutning
PMI industri
PMI tjenester
India: PMI industri
PMI tjenester
ØMU: PMI industri
PMI tjenester
Tyskland: PMI industri
PMI tjenester
UK: Detaljhandel
PMI industri
PMI tjenester
USA: PMI industri
PMI tjenester
Forbrukertillit

Figure 14: European gas inventories



Kilde: DnB Carnegie

USA straffetoll mot 8 Nato-land inklusiv Norge grunnet Grønland-konflikten

Donald Trump varslet på lørdag en straffetoll på 10 prosent fra 1. februar på varer fra Nato-landene Danmark, Norge, Sverige, Frankrike, Tyskland, Storbritannia, Nederland og Finland som har sendt militære forsterkninger til Grønland. Tollen vil øke til 25 prosent fra 1. juni og gjelder alle varer som eksporteres til USA. Trump begrunner tiltaket med at det er nødvendig for å avslutte en potensielt farefull situasjon på Grønland, og at han ønsker å kjøpe Grønland. EU vurderer i følge Financial Times søndag å innføre gjengjeldelsestoll på Euro 93 milliarder og å begrense amerikanske selskapers tilgang til unionens marked, som svar på Donald Trumps tolltrusler. Det er planlagt møter mellom EU-ledere og Donald Trump i Davos denne uken.

Svak nedgang på Wall Street – Bedre enn ventet inflasjonstall

S&P 500 falt 0,4 % til 6,940, mens teknologitunge Nasdaq Composite var ned 0,7 %, og blue-chip Dow Jones Industrial Index falt 0,3 %. Kjerne-KPI steg 0,2 % i desember og 2,6 % år-over-år, som var bedre enn ventet. Produsentprisene steg også 0,2 % i desember og 3,0 % år-over-år. Detaljhandelen steg 0,5 % i november, mens industriproduksjonen steg 0,4 % i desember, begge dataene bedre enn ventet. Resultat sesongen begynte også, med store banker og finansinstitusjoner – inkludert JPMorgan, Goldman Sachs og Bank of America (BAC) – som rapporterte sine resultater. Sølv fortsatte oppgangen, og klatret mer enn 11 % forrige uke.

Oppgang i Europa. Frihandelsavtale med Sør-Amerikas Mercosur-land

STOXX Europe 600-indeksen endte 0,8 % høyere, støttet av robuste økonomiske data og inntjeningsresultater. Tysklands DAX steg 0,1 % mens Frankrikes CAC 40-indeks var ned 1,2 %. Storbritannias FTSE 100-indeks steg 1,1 %. Høyere produksjon av kapitalvarer bidro til å øke industriproduksjonen i eurosone med 0,7 % i november, og markerte den tredje måneden på rad med vekst. Den tyske økonomien vokste for første gang på tre år i 2025 med 0,2 % både i fjerde kvartal og for hele året. Storbritannias BNP økte med 0,3 % i november etter nedgang i de to foregående månedene. Etter 25 år med samtaler, godkjente EU-landene foreløpig en frihandelsavtale med Sør-Amerikas Mercosur-blokk, som omfatter Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay og Uruguay. Avtalen – den største noensinne for EU når det gjelder tollreduksjoner – vil føre til en gradvis eliminering av toll på mer enn 90 % av bilateral handel. EUs handel med Mercosur var verdt over 111 milliarder euro i 2024.

Solid oppgang i Japan. Kinesiske markeder ned etter strammere reguleringer

Japans aksjemarkeder gikk kraftig opp i løpet av uken, med Nikkei 225-indeksen som steg 3,8 % og den bredere TOPIX-indeksen opp 4,1 %. Markedene steg mot rekordhøye nivåer etter nyheter om nytt stortingsvalg i begynnelsen av februar. I Kina falt CSI 300-indeksen 0,6 % og Shanghai Composite Index falt 0,45 % etter at myndighetene strammet inn reglene for marginfinansiering for aksjeinvestorer.



Mandag 19. 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	15.01.2026	0,3 %	1,0 %	1,4 %	0,5 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,5 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	15.01.2026	0,2 %	0,7 %	1,4 %	0,4 %	6,5 %					
Pensum Global Dynamisk	15.01.2026	0,8 %	2,1 %	3,7 %	1,7 %	5,6 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	9,7 %	5,9 %
Pensum Globale Aksjer	15.01.2026	1,3 %	3,2 %	6,1 %	2,8 %	5,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	12,7 %	10,7 %
Pensum Global Core Active	15.01.2026	0,7 %	2,8 %		2,4 %						
Pensum Global Edge	15.01.2026	1,0 %	3,5 %		2,8 %						
Pensum Basis	15.01.2026	0,7 %	1,9 %	2,7 %	1,0 %	6,2 %	13,1 %				
Allokering Moderat ²	15.01.2026	0,8 %	2,2 %	4,3 %	1,9 %	6,0 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	9,9 %	5,9 %
Allokering Dynamisk ²	15.01.2026	1,0 %	2,6 %	4,7 %	2,2 %	5,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	11,3 %	7,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	16.01.2026	0,6 %	3,2 %	6,6 %	2,9 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	19,6 %	11,4 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene
2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nyteging, 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	16.01.2026	1,8 %	3,7 %	7,3 %	0,7 %	24,7 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	15,6 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	16.01.2026	2,7 %	4,6 %	9,8 %	4,7 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	18,2 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	16.01.2026	2,5 %	2,6 %	5,9 %	-1,0 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	24,6 %	12,9 %
Pensum Energi	16.01.2026	4,7 %	11,1 %	15,6 %	7,5 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		11,1 %	16,8 %
Oslo Børs (OSEBX)	16.01.2026	3,2 %	7,0 %	6,5 %	3,7 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	13,8 %	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	16.01.2026	2,0 %	4,7 %	5,5 %	1,4 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	16.01.2026	3,9 %	9,5 %	11,7 %	6,2 %	6,7 %	-1,5 %				
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	16.01.2026	2,1 %	3,1 %	6,1 %	0,4 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	16.01.2026	0,1 %	1,3 %	3,2 %	0,8 %	9,8 %					

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	16.01.2026	3,2 %	7,0 %	3,7 %
Sverige OMX Stockholm	16.01.2026	1,5 %	6,9 %	4,6 %
USA	16.01.2026	-0,3 %	1,5 %	1,6 %
Europa	16.01.2026	0,5 %	3,7 %	2,6 %
Norden	16.01.2026	1,7 %	7,3 %	5,0 %
Fremvoksende Markeder	16.01.2026	2,3 %	9,2 %	5,9 %
Japan	16.01.2026	3,8 %	6,4 %	6,0 %
Kina	16.01.2026	1,6 %	5,2 %	4,6 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	10,1		0,5 %
EUR/NOK	11,7		-0,8 %
SEK/NOK	109,4		0,2 %
CHF/NOK	12,6		-0,9 %
GBP/NOK	13,5		-0,2 %
YEN/NOK	6,4		-0,6 %
DKK/NOK	156,7		-0,8 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	9,3 %	15,4 %	20,1 %
Equinor ASA	6,8 %	12,8 %	8,0 %
Scatec ASA Ordinary Shares	6,8 %	13,1 %	9,5 %
Aker BP ASA	6,2 %	15,1 %	8,6 %
Aker ASA Class A	6,1 %	14,5 %	7,9 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,13	0,06
10 år norsk stat	4,21	0,03
10 år svensk stat	2,80	0,05
10 år EU stat (snitt)	2,84	-0,02
10 år amerikansk stat	4,22	0,10

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Bakersteel Glb Fds SICAV- Elctm I USD	6,5 %	16,6 %	0,4 %
CODA Global Opportunities A	4,2 %	9,8 %	5,6 %
Pensum Global Energy A	3,9 %	9,5 %	6,2 %
DNB OBX ETF	3,5 %	7,2 %	4,0 %
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	2,6 %	9,7 %	6,5 %

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	64,13	4,6 %
Olje WTI	59,44	2,6 %
Gull	4 596,09	5,9 %
Sølv	90,13	18,1 %
Laks ³	kr 92,33	-21,6 %

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.