

Mandag 2. februar 2026

Markedsføringsmateriale

## Positiv uke for Oslo Børs. Ny sentralbanksjef utnevnt i USA. Fall i gull- og sølvpriser

Oslo endte med en ukentlig oppgang på 1,6 %, støttet av styrke i energi- og shippingsektoren. Også sjømataksjer hadde en god uke. De beste OBX-aksjene forrige uke var shippingsselskapene CMB Tech +9,6 %, Høegh Autoliners +8,3 % og sjømatelskapet SalMar +7,2 %. Equinor var opp 3,2 %. De svakeste aksjene var hydrogenselskapet Nel -4,8 %, Nordic Semiconductor -1,6 % og DnB -1,4 %.

I USA steg S&P 500 til over 7,000 før indeksen falt tilbake til 6,939 og en oppgang på 0,3 % til tross for resultatskuffelser blant flere av Magnificent Seven inklusiv Microsoft. STOXX Europe 600 steg 0,4 %, Japans Nikkei 225 falt 1,0 % og CSI 300 steg 0,1%.

## Oljeprisene steg etter nye Iran-trusler fra Trump – fall mandag etter forhandlinger

Brent-oljepris steg fra USD 66,1 til USD 70,1/fat, den sjette uken på rad med oppgang, men faller mandag morgen og handler nå til USD 66,0/fat etter uttalelser fra USAs president Donald Trump på lørdag om seriøse forhandlinger med Iran. Dette markerte et skifte fra forrige måneds økte geopolitiske spenninger, da Trump gjentatte ganger truet med militæraksjon på grunn av Irans skyting og drap av tusenvis av demonstranter, landets atomprogram og støtte til væpnede militser i regionen samtidig som Tehran også advarte om gjengjeldelse. OPEC+ oppretholdt på møte søndag sin tidligere beslutning om å holde produksjonen uendret også i mars, for tredje måned på rad.



## Europeiske gasspriser stabiliserte seg etter sterk oppgang. USAs gasspriser ned.

Europeiske gasspriser var uendret EUR 39/ MWh forrige uke, men faller til under EUR 35/MWh mandag. Gassprisene i Europa steg nesten 40 % i januar, den sterkeste månedlige økningen siden juni 2023, drevet av langvarig kaldt vær og raske lageruttak. Europeiske gasslagre er 43 % fulle, nær det sesongmessig laveste nivået siden 2022. Januar-rallyet ble også drevet av midlertidige produksjonsstanser i USA under vinterstormer og lavere LNG-eksport til Europa. I USA falt gassprisen fra USD 5,3 til USD 4,4/MMBtu etter å ha handlet over USD 7/MMBtu på grunn av kuldeperioden i USA, og faller videre til USD 3,6/MMBtu mandag med utsikter til mildere vær i deler av USA.

## FINANSKALENDER UKE 6

### MANDAG

Kina: PMI industri  
USA: PMI industri

### TIRSDAG

Australia: Rentemøte  
Frankrike: Inflasjon  
USA: JOLTs ledige stillinger

### ONSDAG

ØMU: Inflasjon  
Italia: Inflasjon  
USA: ISM PMI industri

### TORS DAG

Australia: Handelsbalanse  
UK: Rentemøte  
ØMU: Rentemøte

### FREDAG

Tyskland: Handelsbalanse  
Canada: Arbeidsledighet  
PMI  
USA: Arbeidsmarkedsrapport  
Forbrukertillit

## Styringsrenten i USA holdt uendret. Ny sentralbanksjef utnevnt i USA

Etter tre rentekutt på rad holdt USAs sentralbank styringsrenten uendret på rentemøtet forrige onsdag i intervallet 3,50 % til 3,75 %, i tråd med markedets forventning. To av styremedlemmene stemte for en reduksjon på 25 basispunkter. Sentralbankens uttalelser ble tolket som mer positive om den økonomiske veksten i USA og at til tross for at jobbveksten fortsatt er lav, har arbeidsledigheten vist tegn til å stabilisere seg.

Fredag kunngjorde president Donald Trump at han har nominert Kevin Warsh til å lede den amerikanske sentralbanken. Han var medlem av Federal Reserves Board of Governors 2006-2011 utnevnt som tidenes yngste av President George W. Bush, og spilte en viktig rolle i å navigere den amerikanske økonomien gjennom finanskrisen. De seneste årene har han jobbet i National Economic Council, som rådgir de sittende presidentene om amerikansk og global økonomi. Rådet ledes i dag av Kevin Hassett, Rundt årtusenskiftet jobbet Warsh i Morgan Stanley. Bloomberg skrev fredag at Warsh har jobbet med å innrette seg etter Trumps linje de siste månedene, og har tatt til orde for lavere renter. Ifølge nyhetsbyrået har han tidligere vært kjent som en såkalt inflasjonshauk. Dersom utnevnelsen blir bekreftet av senatet, vil Warsh etterfølge styreleder Powell når sistnevntes periode utløper i mai.

## Kraftig fall i gull- og sølvpriser fredag

Gull og sølv falt kraftig etter nominasjon av ny sentralbanksjef og sterkere dollar. Nå er årets største metallrally brått snudd. Gull stupte med over 10 prosent og falt under 5.000 dollar per unse, noe som oversteget de største intradagsfallene under finanskrisen i 2008, og markerer det største daglige fallet siden tidlig på 1980-tallet, Sølvprisen kollapset også, og var ned over 26 prosent, som er det største intradagsfallet som noen gang er registrert.

Salget bredte seg raskt til resten av metallmarkedet, og kobber falt nesten 4 prosent, etter å ha nådd over 14.000 dollar per tonn for første gang i går. De siste månedene har en bølge av investorinteresse for edle metaller ført til rekord etter rekord, og skapt ekstrem volatilitet. Denne utviklingen tiltok ytterligere i januar, drevet av frykt for valutafall, politisk press på Federal Reserve, handelskonflikter og økte geopolitiske spenninger. Selv etter fallet er gull fortsatt opp rundt 18 prosent i januar, og på vei mot sin kraftigste månedsoppgang siden 1980. Sølv har hittil i år steget over 40 prosent.





Mandag 2. Februar 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJER <sup>1</sup>	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	30.01.2026	0,1 %	0,7 %	1,4 %	0,7 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,4 %	2,2 %
Pensum Nordisk Høyrente	30.01.2026	0,2 %	0,7 %	1,5 %	0,6 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	30.01.2026	-1,3 %	-1,8 %		-1,8 %						
Pensum Global Edge	30.01.2026	-2,0 %	-2,2 %		-1,2 %						
Pensum Basis	30.01.2026	-0,5 %	-0,2 %	1,1 %	-0,3 %	6,2 %	13,1 %				
Pensum Globale Aksjer <sup>2</sup>	30.01.2026	-1,1 %	-0,6 %	1,5 %	-0,6 %	5,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	11,0 %	10,1 %
Pensum Global Dynamisk <sup>2</sup>	30.01.2026	-0,5 %	0,1 %	1,4 %	0,0 %	5,6 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	8,8 %	5,5 %
Allokering Moderat <sup>2</sup>	30.01.2026	-0,6 %	-0,1 %	1,7 %	-0,2 %	6,0 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,9 %	5,5 %
Allokering Dynamisk <sup>2</sup>	30.01.2026	-0,7 %	-0,2 %	1,4 %	-0,3 %	5,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	10,0 %	7,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	30.01.2026	-1,8 %	-1,3 %	-0,2 %	-1,7 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	17,0 %	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	30.01.2026	0,1 %	0,5 %	7,3 %	0,5 %	24,7 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	15,2 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	30.01.2026	2,0 %	5,4 %	11,9 %	5,4 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	17,2 %	15,9 %
Pensum Sparebank +	30.01.2026	-0,2 %	-3,3 %	5,7 %	-3,3 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	24,4 %	13,1 %
Pensum Energi	30.01.2026	2,0 %	9,9 %	14,6 %	9,8 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		10,7 %	17,6 %
Oslo Børs (OSEBX)	30.01.2026	1,6 %	4,3 %	9,2 %	4,3 %	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	29.01.2026	0,3 %	2,0 %	5,7 %	1,1 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	28.01.2026	0,6 %	8,3 %	10,4 %	6,8 %		-1,5 %				
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	29.01.2026	-1,4 %	-1,0 %	4,6 %	-1,7 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	29.01.2026	0,2 %	1,1 %	2,7 %	1,0 %	9,8 %					

AKSJ EINDEKSER (I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	30.01.2026	1,6 %	4,3 %	4,3 %
Sverige OMX Stockholm	30.01.2026	-0,8 %	2,5 %	2,4 %
USA	30.01.2026	-2,0 %	-3,1 %	-3,5 %
Europa	30.01.2026	-0,7 %	-0,3 %	-0,6 %
Norden	30.01.2026	-1,4 %	1,8 %	1,8 %
Fremvoksende Markeder	30.01.2026	-0,6 %	4,0 %	3,6 %
Japan	30.01.2026	-0,5 %	2,3 %	2,2 %
Kina	30.01.2026	-1,6 %	0,1 %	-0,4 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		9,6	-4,1 %
EUR/NOK		11,4	-3,2 %
SEK/NOK		108,1	-1,0 %
CHF/NOK		12,5	-1,7 %
GBP/NOK		13,2	-2,5 %
YEN/NOK		6,2	-3,1 %
DKK/NOK		152,8	-3,3 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
SalMar ASA	8,5 %	-7,2 %	-7,2 %
Frontline Plc	6,4 %	23,4 %	23,4 %
MPC Container Ships ASA	5,1 %	5,7 %	5,7 %
Bakkafrost P/F	4,8 %	-10,1 %	-10,1 %
Mowi ASA	4,8 %	-9,0 %	-9,0 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,11	0,04
10 år norsk stat	4,23	0,04
10 år svensk stat	2,75	-0,01
10 år EU stat (snitt)	2,84	-0,01
10 år amerikansk stat	4,24	0,11

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
CODA Global Opportunities A	5,0 %	15,1 %	-1,7 %
Bakersteel Glb Fds SICAV- Elctm I USD	2,3 %	18,2 %	17,7 %
DNB OBX ETF	2,2 %	5,2 %	5,2 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	1,1 %	1,0 %	1,0 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	1,0 %	3,3 %	4,0 %

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	69,32	13,6 %
Olje WTI	65,21	12,9 %
Gull	4 894,23	12,8 %
Sølv	85,20	11,7 %
Laks <sup>3</sup>	kr 83,09	-15,2 %

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.