

Sterk oppgang på Oslo Børs. USA-Iran konflikt. Trumps tollsatser ulovlige

Oslo Børs Hovedindeks endte uken med en oppgang på **3,4 %**. Hittil i år er Oslo Børs opp **11,6 %**. De beste OBX-aksjene var tankrederiene **Frontline**, som steg **12,1 %**, og **Hafnia** som steg **9,5 %**. **Kongsberg Gruppen** som leverer utstyr til forsvars- og offshore industrien steg **7,9 %**. Også olje- og oljeserviceselskaper hadde en positiv uke med en oppgang på **5,3 %** for **Aker BP** og **Subsea 7** som steg **4,0 %**. Av de svakeste aksjene var panteselskapet **Tomra Systems** som falt **2,2 %** og **Telenor** som var ned **1,6 %**.

Brent oljepris steg fra **USD 67,6** til **USD 71,5/fat** etter å ha steget til over **USD 72/fat**, det høyeste på seks måneder. Mandag morgen handler oljeprisen til **USD 71/fat**. Investorer veier sannsynligheten for en atomavtale mellom USA og Iran med ytterligere forhandlinger ventet senere denne uken. Irans utenriksminister sa at en diplomatisk vinn-vinn-løsning er innen rekkevidde og bekreftet planene om å møte USAs utsending Steve Witkoff i Genève. Samtidig indikerte rapporter at et amerikansk militært angrep på Iran trolig ville være begrenset til utvalgte militære mål og kritisk sivil infrastruktur, noe som i så fall vil redusere risikoen for omfattende forsyningsavbrudd for olje som blokkering av Hormuzstredet hvor mer enn **20 millioner fat/dag** transporteres. I følge prediksjonsmarkedet **Polymarket** er det mandag priset inn **47 % sannsynlighet for et angrep av USA på Iran innen 15.mars**, en nedgang fra fredag på **over 50%**, men som for 1 uke siden var priset til **litt over 20 %**.

Oppgang i USA . Høyesterett erklærte president Trumps tollsatser ulovlige

I USA steg **S&P 500 1,4 %**, mens **Nasdaq Composite** var opp **1,5 %**, og **Dow Jones Industrial Average** steg **0,3 %**. En viktig katalysator kom fra **USAs høyesterett** som i en **6-3-avgjørelse** fredag slo fast at **president Donald Trumps innføring av økte tollsatser** under påskudd av en nasjonal krise er **ulovlig**. I utgangspunktet er det Kongressen som fastsetter tollsatser, men president Trump har brukt en kriselov fra 1977 til å gjøre det selv. Trump svarte natt til lørdag med å annonsere en økning i de globale tollsatsene **fra 10 til 15 %** fra 24. februar. Paragrafen som Trump nå benytter seg av - **section 122** - gir presidenten myndighet til å innføre midlertidig toll på varer fra andre land, men vil kreve Kongressens godkjenning for å kunne forlenges utover 150 dager. Av andre økonomiske nyheter rapporterte Bureau of Economic Analysis at **USAs BNP økte med 1,4 % år-over-år i fjerde kvartal 2025**, godt under 3. kvartals 4,4 % vekst og lavere enn konsensus 2,8 % vekst.

Oppgang i Europa. Aksjemarkedene i Kina stengt på grunn av nyttår

STOXX Europe 600 steg **2,1 %** etter å ha nådd nok en ny intradag-rekord. **Tysklands DAX** steg **1,4 %**, **Italias FTSE MIB** steg **2,3 %**, og **CAC 40** i **Frankrike** var opp **2,45 %**. **UK FTSE 100** steg **2,3 %**. Sesongjustert industriproduksjon i eurosonen falt 1,4 % sekvensielt i desember, svakere enn ventet. Eurosonens **flash PMI** for februar steg til **51,9** fra 51,3 og ventet 51,5. Nye ordrer steg i det raskeste tempoet på nesten fire år.

I **Japan** falt **Nikkei 225-indeksen** med **0,2 %** og den bredere **TOPIX-indeksen** var ned **0,3 %**. **BNP i Japan** steg med **0,2 % annualisert** i 4.kvartal, lavere enn konsensus 1,6 % I **Kina** var både **CSI 300** og **Shanghai Composite** stengt hele uken på grunn av kinesisk nyttår og åpner 24. februar. Hong Kongs **Hang Seng** åpnet igjen fredag og **falt 0,6 %**.

FINANSKALENDER UKE 9

MANDAG

Japan: Børsene stengt
Kina: Børsene stengt
Tyskland: Ifo-indeks
USA: Industriordrer
Chicago Fed-indeks
Dallas Fed-indeks

TIRSDAG

Norge: Gjeldsvekst
Pengemengde
Salg nye boliger
ØMU: Nybilregistreringer
USA: Boligpriser
Forbrukertillit
State of the Union-tale

ONSDAG

Norge: Arbeidskraftundersøkelse
ØMU: Inflasjon
Tyskland: Forbrukertillit

TORS DAG

Sør-Korea: Rentebeslutning
Sverige: BNP-vekst
ØMU: Konjunkturbarometer
Pengemengde
ESB-sjef Lagarde tale
USA: Søkere ledighetstrygd

FREDAG

India: BNP-vekst
Tyskland: Inflasjon
Frankrike: Inflasjon
Canada: BNP-vekst
USA: Produsentpriser



Mandag 23. Februar 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	19.02.2026	0,1 %	0,5 %	2,0 %	1,0 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,6 %	2,2 %
Pensum Nordisk Høyrente	19.02.2026	0,2 %	0,4 %	1,7 %	0,8 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	19.02.2026	0,7 %	-3,7 %		-1,8 %						
Pensum Global Edge	19.02.2026	0,5 %	-4,7 %		-2,8 %						
Pensum Basis	19.02.2026	0,4 %	-0,3 %	3,1 %	0,1 %	6,2 %	13,1 %				
Pensum Globale Aksjer ²	19.02.2026	0,4 %	-2,4 %	3,6 %	-0,2 %	5,4 %	18,3 %	17,5 %	-3,7 %	10,3 %	10,1 %
Pensum Global Dynamisk ²	19.02.2026	0,3 %	-1,0 %	2,7 %	0,4 %	5,6 %	13,0 %	12,5 %	-4,6 %	8,5 %	5,5 %
Allokering Moderat ²	19.02.2026	0,5 %	-1,1 %	3,0 %	0,5 %	6,0 %	12,8 %	12,5 %	-4,5 %	8,7 %	5,5 %
Allokering Dynamisk ²	19.02.2026	0,4 %	-1,6 %	3,1 %	0,2 %	5,3 %	15,5 %	15,8 %	-3,4 %	9,5 %	7,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	20.02.2026	0,9 %	-1,6 %	2,6 %	-1,4 %	8,5 %	30,0 %	25,2 %	-8,9 %	16,1 %	10,7 %

1. Fondsporteføljene prises med én dag forsinkelse sammenlignet med referanseindeksene
2. Porteføljen er ikke lenger åpen for nytegning.

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	20.02.2026	3,8 %	5,9 %	13,6 %	5,1 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	16,7 %	9,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	20.02.2026	7,1 %	12,6 %	21,3 %	15,4 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	18,0 %	15,9 %
Pensum Sparebank +	20.02.2026	4,1 %	7,0 %	14,9 %	4,0 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	25,4 %	13,1 %
Pensum Energi	20.02.2026	4,3 %	10,0 %	15,8 %	16,5 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		11,7 %	17,6 %
Oslo Børs (OSEBX)	20.02.2026	3,4 %	9,2 %	17,6 %	11,6 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	15,1 %	9,1 %

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	19.02.2026	2,0 %	6,5 %	14,8 %	6,3 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	19.02.2026	3,5 %	8,4 %	13,4 %	13,8 %	6,7 %	-1,5 %			7,2 %	15,5 %
Pensum Nordic Banking Sector (oppstart 29.01.2025)	19.02.2026	0,5 %	2,6 %	9,6 %	1,7 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund (oppstart 05.04.2025)	19.02.2026	0,2 %	0,8 %	3,1 %	1,5 %	9,8 %					

AKSJ EINDEKSER (I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	20.02.2026	3,4 %	9,2 %	11,6 %
Sverige OMX Stockholm	20.02.2026	0,6 %	1,9 %	4,0 %
USA	20.02.2026	0,9 %	-3,0 %	-4,7 %
Europa	20.02.2026	1,5 %	0,4 %	1,0 %
Norden	20.02.2026	0,8 %	-0,9 %	1,7 %
Fremvoksende Markeder	20.02.2026	0,6 %	1,0 %	5,4 %
Japan	20.02.2026	-1,5 %	3,1 %	7,4 %
Kina	20.02.2026	-1,1 %	-8,0 %	-6,2 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,5		-5,2 %
EUR/NOK	11,2		-4,9 %
SEK/NOK	105,2		-3,7 %
CHF/NOK	12,3		-3,2 %
GBP/NOK	12,8		-5,1 %
YEN/NOK	6,1		-4,3 %
DKK/NOK	150,2		-4,9 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	12,0 %	25,2 %	46,0 %
MPC Container Ships ASA	8,6 %	14,1 %	15,8 %
Aker BP ASA	5,2 %	4,1 %	12,2 %
Storebrand ASA	4,3 %	7,7 %	5,7 %
DNB Bank ASA	4,2 %	9,9 %	8,4 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,19	0,12
10 år norsk stat	4,22	0,04
10 år svensk stat	2,66	-0,10
10 år EU stat (snitt)	2,74	-0,12
10 år amerikansk stat	4,08	-0,04

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Granahan US Focused Growth A USD Acc	3,8 %	-11,7 %	1,7 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	3,7 %	7,1 %	6,6 %
Pensum Global Energy A	3,5 %	8,4 %	13,8 %
Vontobel mxt Em Mkts Ldrs I USD	2,4 %	3,5 %	7,5 %
Bakersteel GIB Fds SICAV - Elctm I USD	2,2 %	0,6 %	12,3 %

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	71,76	17,6 %
Olje WTI	66,48	15,5 %
Gull	5 107,45	17,7 %
Sølv	84,65	10,9 %
Laks ³	kr 93,60	0,4 %

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.