

## Oppgang på Oslo Børs. Oljeprisen på høyeste nivå siden juni 2022

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,8 % forrige uke. Hittil i år er Oslo Børs opp 17,4 %. De beste aksjene på OBX-listen var Subsea 7 +10,6 %, Hafnia Tankers +8,6 % og Norsk Hydro +7,8 %. Svakest var Gjensidige Forsikring -7,5 %, Kongsberg Gruppen -5,1 % og Norwegian Air Shuttle -2,5 %.

Brent oljepris steg forrige uke fra USD 112,1/fat til USD 112,6/fat, den høyeste sluttkursen siden juni 2022, og handler mandag til USD 115,5/fat. Europeiske gasspriser handler til EUR 55,5/MWh (USD 108/fat). Konflikten mellom USA og Iran fortsatter å dominere markedene. Utenriksminister Marco Rubio indikerte overfor G7-utenriksministrene at konflikten forventes å vedvare i ytterligere to til fire uker. Transport av olje og gass gjennom Hormuz-stredet er fortsatt ned mer enn 90 %. Saudi Arabias East-West Pipeline pumper nå 7 millioner fat/dag til Yanbu ved Rødehavet i følge Bloomberg, men bortfallet av råolje og produkter er fortsatt 15 millioner fat/dag. Brent falt under USD 100/fat forrige uke etter at President Donald Trump mandag utsatte fristen på sitt ultimatum med trussel om å angripe Irans energisektor først fra mandag til fredag og deretter til 6.april dersom Iran ikke aksepterer USAs fredsplan. Pentagon vurderer utplassering av ytterligere 10 000 amerikanske soldater og Trump har uttalt at han vurderer å okkupere Kharg-øya hvor 90 % av Irans olje eksporteres fra. Risikoen for en bredere krig i regionen økte i helgen etter at houthiene i Jemen gjennomførte sine første angrep mot Israel siden konflikten start og kan utgjøre en ny trussel mot internasjonal skipsfart ved Bab el-Mandeb-stredet mellom Yemen og Djibouti ved utløpet av Rødehavet.

Irak, Kuwait, Saudi Arabia, UAE, Bahrain og Qatar har til sammen stengt ned mer enn 8 millioner fat/dag oljeproduksjon. IEA har advart om at det globale oljemarkedet står overfor sitt største sjokk noensinne til tross for 400 millioner fat frigjøring av nødreserver og at det kan ta seks måneder eller mer å gjenopprette oljeflyten fra alle felt og anlegg som har blitt nedstengt eller ødelagt i løpet av krigen.

Russisk oljeeksport fra de baltiske havnene Ust-Luga og Primorsk falt forrige uke nesten 80 % til 630,000 fat/dag, i følge Vortexa, grunnet ukrainske droneangrep.

## Nedgang i USA, blandet i Europa og Asia

I USA falt S&P 500 2,1 %, Nasdaq Composite falt 3,2 % og Dow Jones Industrial Index falt 0,9 %. OECD hevet i forrige uke sin vekstprognose for USA i 2026 til 2 % fra 1,7 %, noe som i stor grad gjenspeiler AI-boomen. Estimatet for inflasjon ble hevet til 4,2 %, opp fra 2,6 % i fjor, og 1,2 prosentpoeng høyere enn prognosen i desember.

STOXX Europe 600-indeksen falt 0,35 %. Tysklands DAX falt 0,3 %, Italias FTSE MIB steg 1,2 %, og Frankrikes CAC 40-indeks steg 0,5 %. UK FTSE 100-indeks steg 0,5 %. OECD senket sin prognose for BNP-vekst 2026 i eurosonen til 0,7 % fra 1,2 %.

I Japan steg TOPIX-indeksen 1,1%. Renten på 10-årige statsobligasjoner steg forrige uke fra 2,26 % til 2,34 % og yen steg til 160 mot USD. I Kina var CSI 300 ned 1,4 % og Shanghai Composite falt 1,1 %. OECD beholdt sin 2026 Kina BNP-prognose +4,4 %.

## FINANSKALENDER UKE 14

### MANDAG

India: Industriproduksjon  
Norge: Salg fritidseiendommer  
Tyskland: Inflasjon  
USA: Dallas Fed-indeks

### TIRSDAG

Kina: PMI industri  
ØMU: Inflasjon  
USA: JOLTS ledige stillinger

### ONSDAG

Norge: Oslo Børs stenger tidlig  
Japan: PMI industri  
Kina: PMI industri  
ØMU: Arbeidsledighet  
UK: Detaljhandel  
USA: ISM PMI Industri  
ADP jobbtall  
Detaljhandel

### TORSDAG

Norge: Oslo Børs stengt  
Australia: Handelsbalanse  
Italia: Detaljhandel  
Canada: Handelsbalanse  
USA: Handelsbalanse

### FREDAG

Norge: Oslo Børs stengt  
Kina: PMI tjenester  
Frankrike: Industriproduksjon  
USA: Arbeidsmarkedsrapport

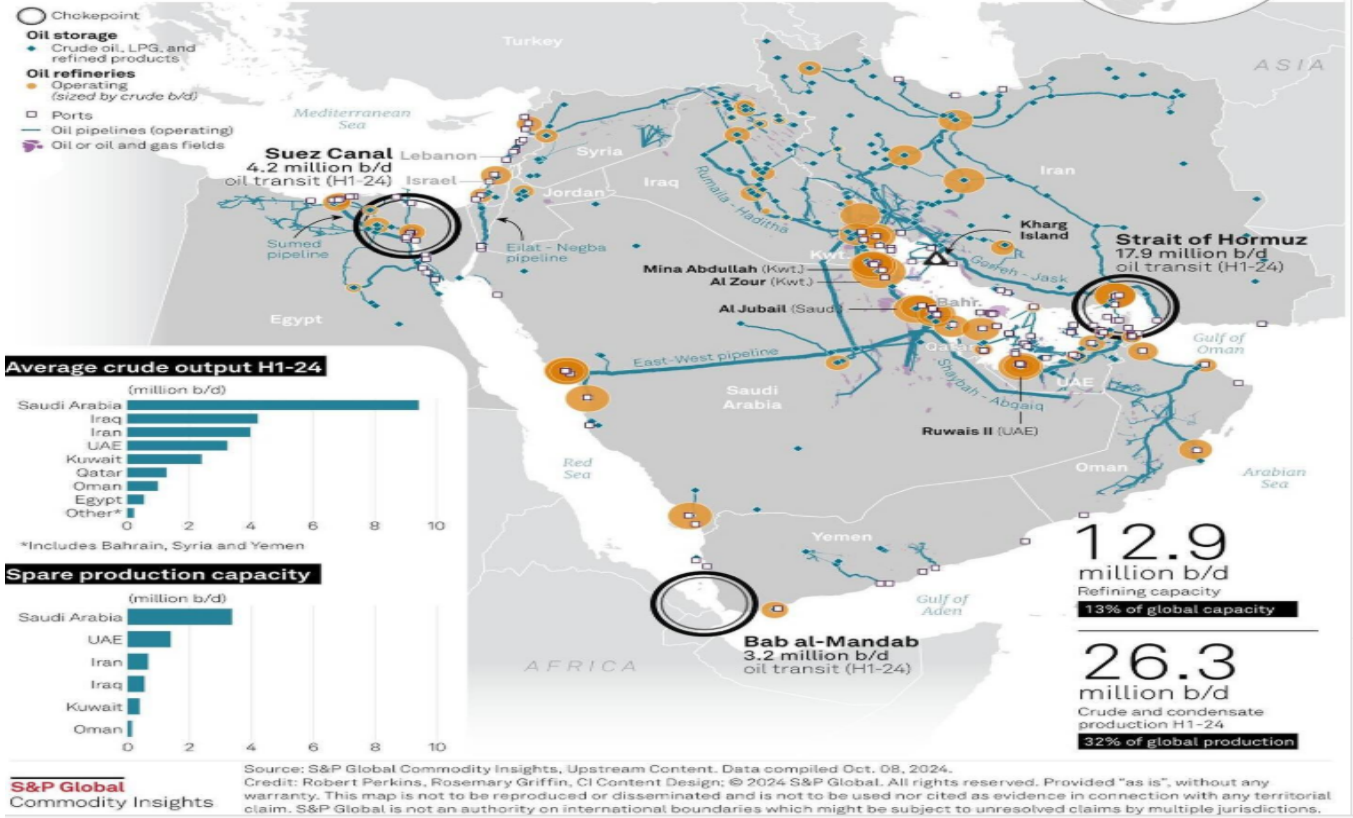


Kilde: Trading Economics



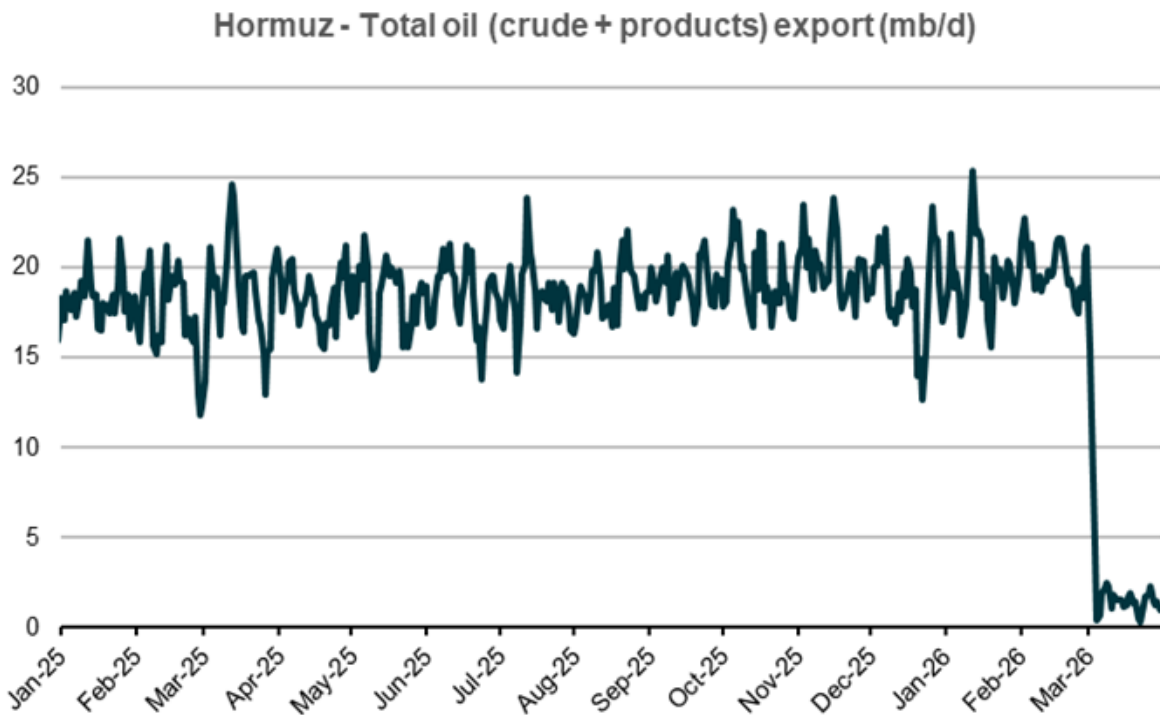
# Middle East oil assets, trade routes under threat

The Middle East, home to about half of the world's proven oil reserves, stands at a precarious crossroads. As tensions simmer between Israel and Iran, the specter of a full-blown regional conflict looms large, threatening to upend the global energy landscape.



Kilder: S&P Global Platts, DnB Carnegie

Figure 2: Total oil flow through Hormuz



# Porteføljer og marked



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

Mandag 30. juni 2025

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	3/27/26	-0.3 %	-1.5 %	-0.2 %	-0.4 %	6.2 %	6.5 %	7.9 %	-5.1 %	6.4 %	2.1 %
Pensum Nordisk Høyrente	3/27/26	0.2 %	-0.4 %	0.9 %	0.7 %	6.5 %					
Pensum Global Core Active	3/27/26	-0.2 %	-7.3 %		-8.5 %						
Pensum Global Edge	3/26/26	0.6 %	-8.0 %		-9.4 %						
Pensum Basis	3/26/26	-0.9 %	-4.8 %	-3.4 %	-4.0 %	6.2 %	13.1 %				
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	3/27/26	0.3 %	-6.4 %	-7.3 %	-7.3 %	8.5 %	30.0 %	25.2 %	-8.9 %	14.0 %	10.7 %

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

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	3/30/26	1.7 %	-0.2 %	5.9 %	5.9 %	25.0 %	13.6 %	7.5 %	6.0 %	19.3 %	9.9 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	3/30/26	1.6 %	1.2 %	16.0 %	16.0 %	25.6 %	2.8 %	24.8 %	2.9 %	18.4 %	16.1 %
Pensum Sparebank +	3/30/26	2.1 %	-0.2 %	3.9 %	3.9 %	32.2 %	24.9 %	17.4 %	-8.5 %	27.2 %	13.0 %
Pensum Energi	3/27/26	4.2 %	13.3 %	38.4 %	35.8 %	10.1 %	0.4 %	15.4 %		20.6 %	18.0 %
Oslo Børs (OSEBX)	3/27/26	0.8 %	4.7 %	18.9 %	17.4 %	18.4 %	9.1 %	9.9 %	-1.0 %	19.6 %	9.7 %

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	3/27/26	-0.9 %	-2.3 %	7.0 %	5.4 %	21.5 %	17.7 %				
Pensum Global Energy	3/27/26	4.9 %	14.9 %	35.0 %	33.1 %	6.7 %	-1.5 %			15.5 %	15.9 %
Pensum Nordic Banking Sector (oppstart 29.01.2025)	3/27/26	0.3 %	-1.8 %	1.1 %	0.4 %	19.2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund (oppstart 05.04.2)	3/27/26	-0.7 %	-2.8 %	-1.2 %	-1.4 %	9.8 %					

AKSJEINDEKSER (I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	3/27/26	0.8 %	4.7 %	17.4 %
Sverige OMX Stockholm	3/30/26	-0.5 %	-12.0 %	-7.1 %
USA	3/27/26	-0.5 %	-5.2 %	-10.0 %
Europa	3/27/26	1.9 %	-9.1 %	-7.5 %
Norden	3/30/26	0.8 %	-6.6 %	-5.8 %
Fremvoksende Markeder	3/27/26	-0.1 %	-8.5 %	-0.9 %
Japan	3/27/26	-1.9 %	-9.2 %	0.6 %
Kina	3/27/26	0.4 %	-4.4 %	-11.0 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norsk Hydro ASA	16.2 %	15.1 %	29.7 %
Yara International ASA	13.4 %	16.5 %	35.2 %
Equinor ASA	12.2 %	49.2 %	78.8 %
Subsea 7 SA	10.7 %	6.3 %	43.7 %
Aker BP ASA	10.0 %	26.6 %	43.5 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Bakersteel Glb Fds SICAV- Elctm I USD	5.7 %	-18.8 %	0.4 %
Pensum Global Energy A	4.9 %	14.9 %	33.1 %
CODA Global Opportunities A	3.1 %	1.1 %	16.1 %
BGF European Value D2	2.6 %	-9.5 %	-9.1 %
Janus Henderson Hrnz Glb SC IU2 USD	2.3 %	-6.2 %	-4.7 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	27 638.0		-2.98%
EUR/NOK	44 501.0		-4.98%
SEK/NOK	102.90		-5.79%
CHF/NOK	44 166.0		-3.80%
GBP/NOK	34 304.0		-4.47%
YEN/NOK	46 240.0		-5.31%
DKK/NOK	150.13		-4.98%

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	11 780.00	0.25
10 år norsk stat	17 258.00	0.29
10 år svensk stat	34 366.00	0.18
10 år EU stat (snitt)	46 268.00	0.24
10 år amerikansk stat	15 797.00	0.31

RÅVARER	USD	Hiå
Olje Brent	112.57	84.9 %
Olje WTI	99.64	73.2 %
Gull	4494.09	3.6 %
Sølv	69.76	-8.6 %
Laks <sup>3</sup>	kr 94.40	6.0 %

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 kursstap. 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.