

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 13. juli 2026



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs falt 0,6 % til tross for høyere oljepris og eksalerende Iran-konflikt

Oslo Børs Hovedindeks falt 0,6 % forrige uke og avsluttet fredag 10. juli på 1 932,39 poeng. Hittil i år er OSEBX dermed opp 14,5 %. Uken startet relativt positivt, støttet av høyere oljepris og oppgang i flere energiaksjer, men markedet snudde ned mot slutten av uken. Fredag falt hovedindeksen 0,4 %, blant annet tyngt av kursfall i Kongsberg Gruppen og flere teknologi- og industriaksjer. Equinor var ukens beste OBX-aksje med en oppgang på rundt 3,6 %, etterfulgt av Yara og Vår Energi med om lag 3 %. De svakeste OBX-aksjene var Kongsberg Gruppen, Nordic Semiconductor og AutoStore, som falt henholdsvis 8,7 %, 7,8 % og 7,2 %.

Oljeprisen steg markant forrige uke som følge av fornyet uro mellom USA og Iran og økt bekymring for transporten gjennom Hormuzstredet. Brent steg 5,5 % gjennom uken og avsluttet fredag på USD 76,0/fat, selv om prisen falt noe den siste handelsdagen på håp om redusert spenning og mer normal skipstrafikk.

Konflikten mellom USA og Iran eskalerte på nytt gjennom helgen etter at Iran angrep et kommersielt skip i Hormuzstredet. USA svarte med nye luftangrep mot iranske militære mål, mens Iran gjennomførte missil- og droneangrep mot amerikanske og regionale mål. Iran hevdet at Hormuz var stengt for skip uten godkjenning, mens president Trump søndag sa at stredet fortsatt var åpent. Trafikken falt kraftig: bare seks fartøy passerte søndag, det laveste nivået på fem uker, og ingen LNG-skip ble registrert gjennom stredet. Oljeprisen stiger videre mandag og handler til USD 77,4/fat etter å ha steget til over USD 79/fat tidligere på mandag, drevet av frykt for nye forsyningsavbrudd fra Persiabukta. Europeiske gasspriser steg kraftig forrige uke fra 44,25 euro/MWh til 48,7 euro/MWh fredag, en oppgang på rundt 10 %, og stiger videre mandag til over 50 euro/MWh etter helgens eskalering av konflikten. Prediksjonsmarkedet Polymarket.com priser inn 3 % sannsynlighet for normalisering av Hormuz-trafikken innen utgangen av juli, en nedgang fra 55 % i midten av juni.

I USA steg den teknologitunge Nasdaq Composite med 1,7 % og S&P 500 med 1,2 %, mens Dow Jones Industrial Index falt 0,50 %. Spenningen i Midtøsten blusset opp etter at president Trump erklærte at våpenhvilen med Iran var over – samtidig som forhandlingene fortsetter og nye sanksjoner truer. Samtidig viste PepsiCos resultater for andre kvartal en svakere etterspørsel blant amerikanske forbrukere, mens den koreanske halvledergiganten SK Hynix opplevde en kraftig kursoppgang i tidenes største børsnotering av et utenlandsk selskap. Det ble rapportert få økonomiske nøkkeltall i USA forrige uke. Institute for Supply Management rapporterte at innkjøpssjefsindeksen for tjenestesektoren falt til 54,0 i juni fra 54,5 i mai, i tråd med konsensus, som indikerer vekst for 24. måned på rad.

STOXX Europe 600 avsluttet uken med en nedgang på 1,8 % målt i lokal valuta. Geopolitiske spenninger sto fortsatt i sentrum etter at våpenhvilen mellom USA og Iran brøt sammen og landene utvekslet angrep. Tyske DAX falt med 2,8 %, franske CAC 40 falt 2,0 %, og italienske FTSE MIB falt 0,4 %. Britiske FTSE 100 falt 1,7 %. Den årlige inflasjonsraten i Tyskland falt til 2,3 % i juni fra 2,6 % måneden før.

I Japan sank Nikkei 225-indeksen med 1,70 %, og den bredere TOPIX-indeksen falt med 0,7 %. I Kina falt CSI 300 1,3%, og Shanghai Composite-indeksen gikk ned 1,2 %

FINANSKALENDER UKE 29

MANDAG

Norge: Kongsberg Gruppen 2.kv
India: Inflasjon juni
OPEC: Månedssrapport juli

TIRSDAG

Norge: DNB, Norwegian 2.kvartal
Kina: Handelsbalanse juni
USA: Inflasjon juni

ONSDAG

Norge: Aker BP 2.kvartal
Kina: BNP 2.kvartal
Boligpriser juni
Industriproduksjon juni
Detaljhandel juni
USA: Produsentpriser juni
Canada: Rentebeslutning

TORS DAG

Norge: Telenor 2.kvartal
UK: BNP mai
USA: Detaljhandel juni

FREDAG

Norge: Yara 2.kvartal
ØMU: Inflasjon juni
USA: Byggetillatelse juni
Start nye boliger juni
Forbrukertillit juli

Brent Crude Oil (USD/Bbl) 77.414 1.404 (+1.85%)



Kilde: Trading Economics

Natural Gas EU (EUR/MWh) 50.510 1.712 (+3.51%)



No.		No.
1	1	1
2	2	2
3	3	3
4	4	4
5	5	5
6	6	6
7	7	7
8	8	8
9	9	9
10	10	10
11	11	11
12	12	12
13	13	13
14	14	14
15	15	15
16	16	16
17	17	17
18	18	18
19	19	19
20	20	20
21	21	21
22	22	22
23	23	23
24	24	24
25	25	25
26	26	26
27	27	27
28	28	28
29	29	29
30	30	30
31	31	31
32	32	32
33	33	33
34	34	34
35	35	35
36	36	36
37	37	37
38	38	38
39	39	39
40	40	40
41	41	41
42	42	42
43	43	43
44	44	44
45	45	45
46	46	46
47	47	47
48	48	48
49	49	49
50	50	50
51	51	51
52	52	52
53	53	53
54	54	54
55	55	55
56	56	56
57	57	57
58	58	58
59	59	59
60	60	60
61	61	61
62	62	62
63	63	63
64	64	64
65	65	65
66	66	66
67	67	67
68	68	68
69	69	69
70	70	70
71	71	71
72	72	72
73	73	73
74	74	74
75	75	75
76	76	76
77	77	77
78	78	78
79	79	79
80	80	80
81	81	81
82	82	82
83	83	83
84	84	84
85	85	85
86	86	86
87	87	87
88	88	88
89	89	89
90	90	90
91	91	91
92	92	92
93	93	93
94	94	94
95	95	95
96	96	96
97	97	97
98	98	98
99	99	99
100	100	100



© BCQ Research 2026







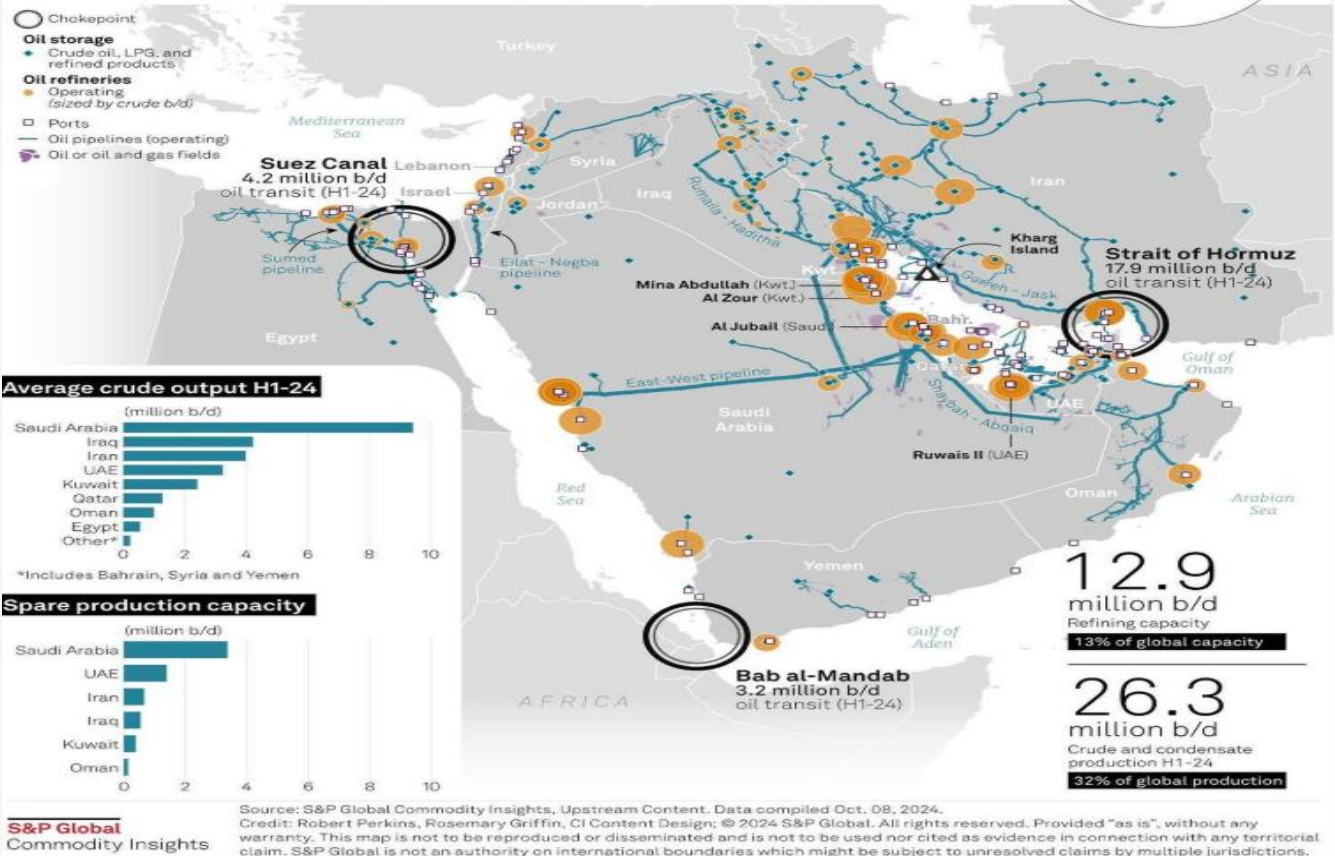
Past ▾ Jul 7 Jul 15 **Jul 31** Aug 31 More ▾

3% chance ▼ 50%



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.



S&P Global
Commodity Insights

Porteføljer og marked



Mandag 13. juli 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJER	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	09.07.2026	0,0 %	0,5 %	1,6 %	2,4 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,8 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	09.07.2026	0,2 %	0,6 %	2,0 %	3,1 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	09.07.2026	-0,9 %	4,3 %	11,6 %	6,9 %						
Pensum Global Edge	09.07.2026	-1,3 %	2,6 %	9,0 %	2,8 %						
Pensum Basis	09.07.2026	-0,7 %	2,4 %	5,7 %	3,5 %	6,2 %	13,1 %				

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	10.07.2026	-0,6 %	0,4 %	-0,3 %	8,8 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	19,9 %	8,5 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	10.07.2026	-1,1 %	1,3 %	2,0 %	19,8 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	20,4 %	16,1 %
Pensum Sparebank +	10.07.2026	1,4 %	4,1 %	-3,7 %	4,2 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	22,6 %	11,6 %
Pensum Energi	00.01.1900	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %		0,0 %	0,0 %
Oslo Børs (OSEBX)	10.07.2026	-0,6 %	-2,5 %	-5,4 %	14,5 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	17,2 %	11,0 %

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	10.07.2026	-1,3 %	0,7 %	-2,2 %	6,9 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	10.07.2026	1,8 %	-4,4 %	-4,7 %	19,3 %	6,7 %	-1,5 %			10,9 %	18,3 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	10.07.2026	0,9 %	3,2 %	0,9 %	4,7 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	10.07.2026	0,1 %	1,6 %	3,6 %	4,0 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	10.07.2026	-1,4 %	7,1 %								

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	10.07.2026	-0,6 %	-2,5 %	14,5 %
Sverige OMX Stockholm	10.07.2026	-2,9 %	4,7 %	2,2 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	10.07.2026	-0,4 %	7,0 %	8,7 %
USA	10.07.2026	0,7 %	7,7 %	7,7 %
Europa	10.07.2026	-2,4 %	6,2 %	4,2 %
Norden	10.07.2026	-2,4 %	4,6 %	3,4 %
Fremvoksende Markeder	10.07.2026	-2,3 %	5,0 %	17,9 %
Japan	10.07.2026	-1,1 %	9,5 %	28,9 %
Kina	10.07.2026	2,6 %	1,5 %	-13,9 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Equinor ASA	3,6 %	-6,6 %	42,0 %
Yara International ASA	2,4 %	-5,4 %	12,7 %
Telenor ASA	1,8 %	-2,7 %	2,1 %
Aker BP ASA	1,3 %	-11,2 %	24,9 %
Bakkafrost P/F	1,2 %	0,5 %	-18,9 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Arctic Aurora LifeScience I	2,1 %	17,8 %	4,7 %
Pensum Global Energy A	1,8 %	-4,4 %	19,3 %
DNB Teknologi A	1,3 %	5,1 %	6,9 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	1,1 %	5,4 %	-2,1 %
Storebrand Global Multifakt Valutasikr N	1,0 %	3,8 %	19,6 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		9,8	-2,6 %
EUR/NOK		11,2	-5,4 %
SEK/NOK		101,2	-7,3 %
CHF/NOK		12,1	-4,6 %
GBP/NOK		13,1	-3,1 %
YEN/NOK		6,0	-5,8 %
DKK/NOK		149,4	-5,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,61	0,54
10 år norsk stat	4,35	0,17
10 år svensk stat	2,81	0,05
10 år EU stat (snitt)	3,07	0,21
10 år amerikansk stat	4,56	0,44

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	76,01	25,2 %
Olje WTI	71,41	24,1 %
Gull	4 119,93	-5,1 %
Sølv	59,87	-21,5 %
Laks ³	kr 68,14	-0,9 %

3. Kilde: SSB, oppdateres hver onsdag

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvaltnernes 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.