

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 3. august 2026



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 0,5% til tross for oljeprisfall. Oppgang USA etter uendret rente

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,5 % forrige uke og er opp 19,6 % hittil i år. Indeksen falt 0,8 % mandag etter et oljeprisfall på over 8 %, men hentet seg inn da oljeprisen steg igjen midt i uken og finans-, konsum- og enkelte teknologiaksjer utviklet seg sterkt. Den beste OBX-aksjen var Vend Marketplaces som steg 6,2 % etter en svak periode. Storebrand var opp 3,9 % og var blant finansaksjene som steg. Orkla var opp 3,3 % blant annet etter melding om kjøpet av den europeiske godteri-produsenten CCI. Det fullførte tilbakekjøpsprogrammet ga også støtte til aksjen. De svakeste OBX-aksjene var Aker BP som falt 1,8 % og Equinor ned 1,6 % som følge av lavere olje- og gasspriser. Nordic Semiconductor falt 1,3 % trukket ned av et bredt internasjonalt fall i halvlederaksjer, økt kinesisk konkurranse og usikkerhet rundt avkastningen på AI-investeringer.

Brent-oljepris falt 5,3 % forrige uke, målt ved oktoberkontrakten, fra USD 92,8/fat til USD 87,9/fat. Prisen falt kraftig tidlig i uken da en pause i angrepene mellom USA og Iran økte håpet om forhandlinger og normalisering av trafikken gjennom Hormuz-stredet. Brent hentet seg senere inn etter nye kamphandlinger, angrep mot energiinfrastruktur og et stort fall i amerikanske råoljelagre. Den utløpende septemberkontrakten stengte fredag høyere, på USD 90,1/fat. Oktoberkontrakten som ny frontmåned faller videre mandag 5 % til USD 83,2/fat etter at president Trump avlyste et planlagt angrep mot Iran og signaliserte fremgang i arbeidet med en mulig avtale. Den europeiske gassprisen TTF falt 7 % forrige uke, fra EUR 63,6/MWh til EUR 59/MWh og faller videre mandag morgen 4 % til EUR 56,6/MWh,

I USA steg S&P 500 1,05 %, den teknologitunge Nasdaq Composite med 1,6 %, mens Dow Jones økte med 1,0 % etter at den amerikanske sentralbanken holdt renten uendret, samtidig som Amazon steg kraftig og Apple falt etter viktige kvartals-rapporter. Amerikanske statsobligasjoner steg i rente ettersom nedsalget i obligasjonsmarkedet fortsatte. Federal Reserve holdt onsdag styringsrenten uendret på 3,50–3,75 % for femte møte på rad. Tre medlemmer av FOMC stemte imot beslutningen og ønsket alle en renteøkning på 25 basispunkter. Amazon steg etter å ha levert en sterk rapport for andre kvartal, og aksjen klatret mer enn 15 % fredag. I motsatt ende falt Apple-aksjen mer enn 7 % etter selskapets kvartals-rapport. Nedsalget i obligasjonsmarkedet tiltok denne uken, og amerikanske statsrenter steg videre etter Federal Reserves siste rentebeslutning. Renten på amerikanske 30-årige statsobligasjoner steg til sitt høyeste nivå på nesten to tiår.

Europeiske aksjer steg forrige uke, støttet av solide selskapsresultater og oppgang i teknologi-, finans- og konsumaksjer. STOXX Europe 600 steg 0,7 %, mens tyske DAX økte 2,1 %, franske CAC 40 steg 1,6 %. UK FTSE 100 avanserte 1,5 % til nye rekord-nivåer, hjulpet av finans-, råvare- og energiaksjer. Shell steg 2,4 % gjennom uken, støttet av en sterk kvartalsrapport, en bedre utvikling enn de norske oljeselskapene.

Asiatisk aksjemarkeder var svært volatile forrige uke. Japanske Nikkei 225 falt 0,6 %, mens Hang Seng i Hongkong steg 3,7 %. Kinesiske CSI 300 falt 1,3 %, preget av svake konjunktursignaler og bekymring for den kinesiske økonomien. Sør-Koreas KOSPI falt 1,4 % gjennom uken, til tross for en rekordoppgang på 17,9 % fredag, da Samsung Electronics og SK Hynix steg kraftig på fornyet optimisme rundt AI-investeringer og minnebrikker.

FINANSKALENDER UKE 32

MANDAG

Kina: PMI industri juli
ØMU: PMI industri juli
UK: PMI industri juli
USA: PMI industri juli

TIRSDAG

Canada: Handelsbalanse juni
PMI industri juni
USA: Handelsbalanse juni
JOLTS ledige stillinger juni
Space X kvartalsresultat

ONSDAG

Norge: Boligpriser juli
India: Rentemøte
Brasil: Rentemøte
Kina: PMI tjenester juli
ØMU: PMI tjenester juli
UK: PMI tjenester juli
USA: PMI tjenester juli

TORSdag

Australia: Handelsbalanse juni
Sverige: Inflasjon juli
ØMU: Detaljhandel juni
Tyskland: Fabrikkrorder juni

FREDAG

Kina: Handelsbalanse juli
Tyskland: Handelsbalanse juni
Industriproduksjon juni
Canada: Arbeidsledighet juli
PMI juli
USA: Arbeidsmarked juli

Brent Crude Oil (USD/Bbl) 83.218 -4.712 (-5.36%)



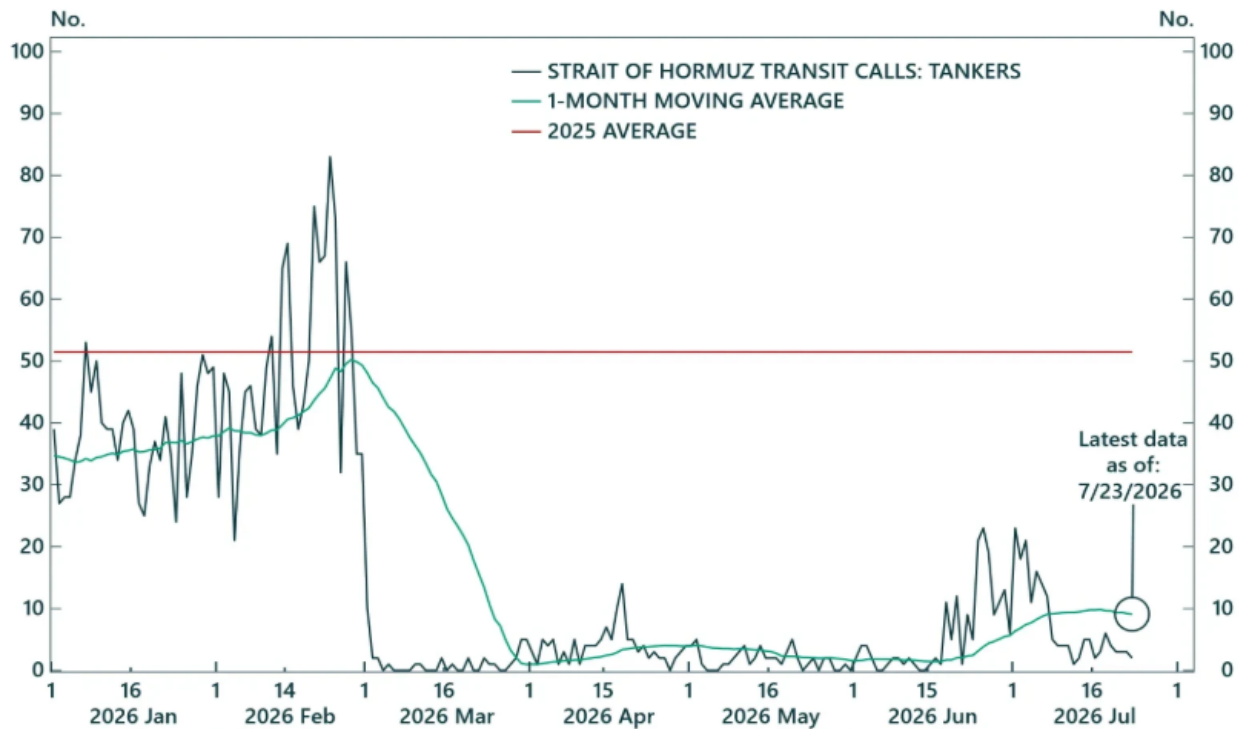
Kilde: Trading Economics

Natural Gas EU (EUR/MWh) 56.354 -2.716 (-4.6%)



Tanker Transit Calls Through The Strait Of Hormuz - Recent Sample

Post-conflict, flows through the Strait of Hormuz has collapsed. (Updated Weekly).

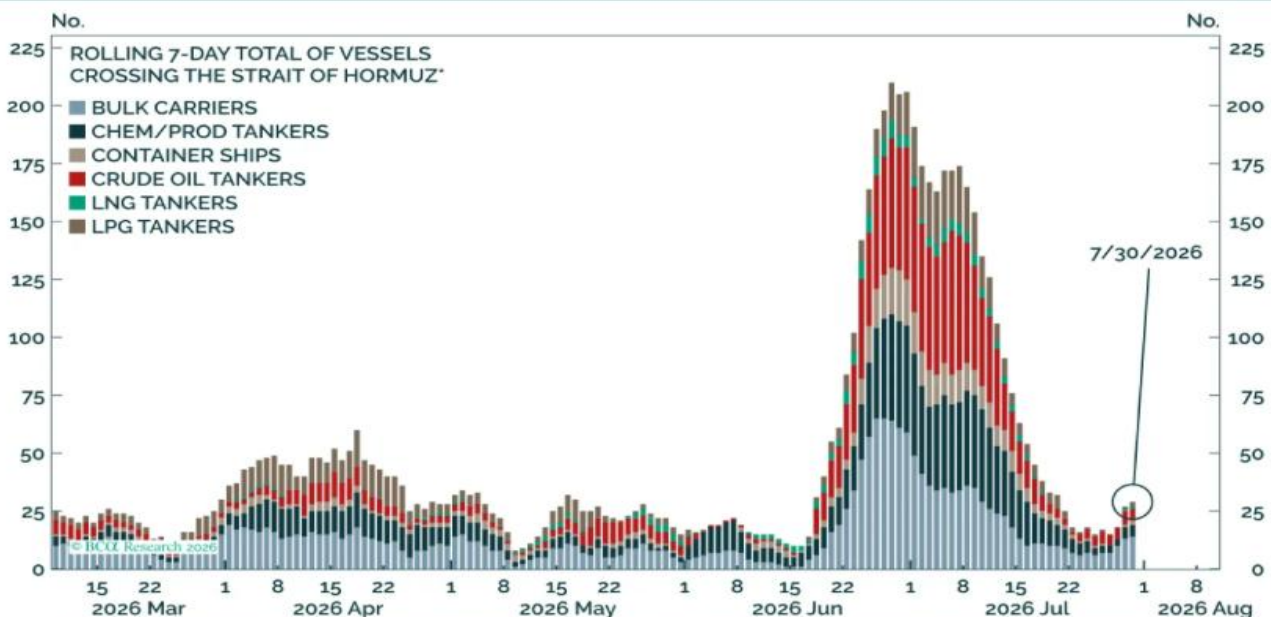


NOTE: DUE TO ONGOING CONFLICT IN THE REGION DATA MIGHT NOT CAPTURE ALL VESSELS DUE TO GPS JAMMING, AIS SPOOFING, AND VESSELS GOING DARK. DATA ARE IN DAILY FREQUENCY, UPDATES OCCUR WEEKLY AND BASED ON AIS DATA. LATEST DATA AS OF 7/23/2026
SOURCE: IMF.

© BCG Research 2026

Rolling 7-Day Total Of Tanker Flows Through Strait Of Hormuz By Vessel Type - 9 March Onwards

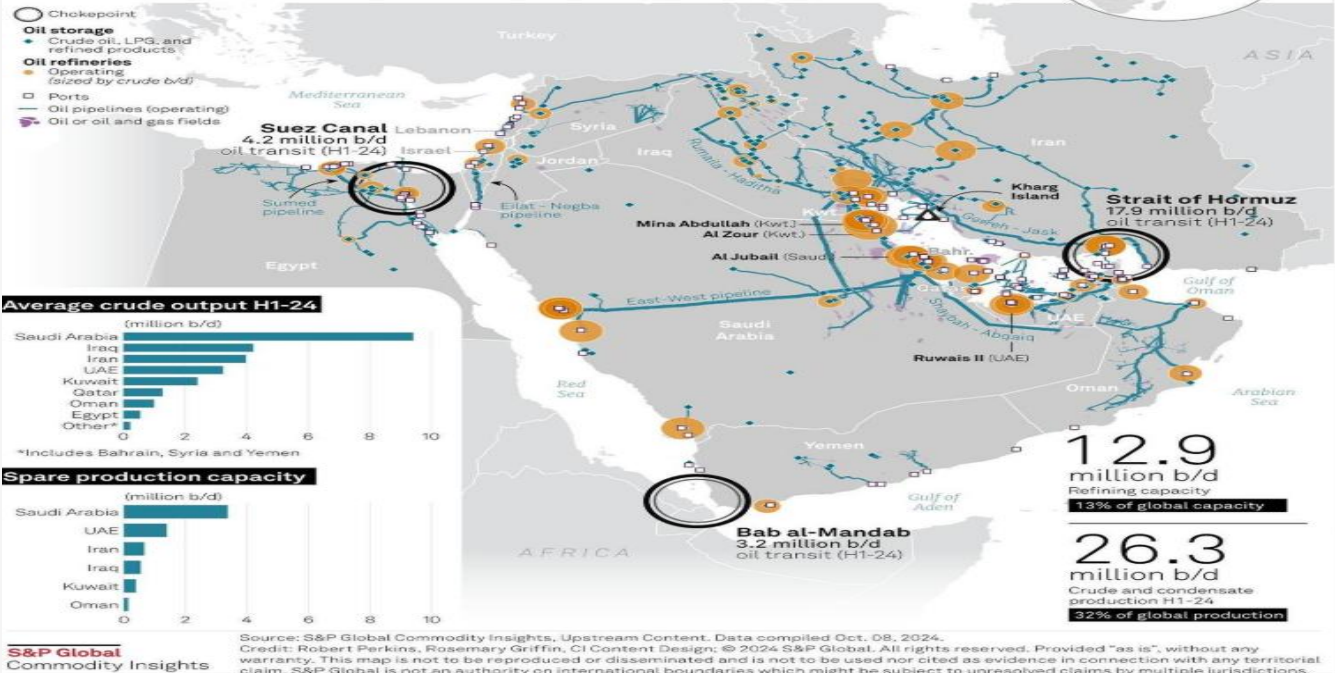
All product shipments through Hormuz are impacted.



* VESSELS NEED TO HAVE KEPT THEIR AIS SIGNALS ON AND DETECTABLE WHEN THEY EXITED WEST/ EAST HORMUZ AND ENTERED EAST/ WEST HORMUZ. ADDITIONALLY, THEY NEED TO HAVE KEPT THEIR AIS SIGNAL ON WHILE THEY WERE CROSSING THE SPACE BETWEEN WEST AND EAST HORMUZ.
NOTE: LATEST DATA AS OF 7/30/2026.
SOURCE: BLOOMBERG FINANCE L.P.

Middle East oil assets, trade routes under threat

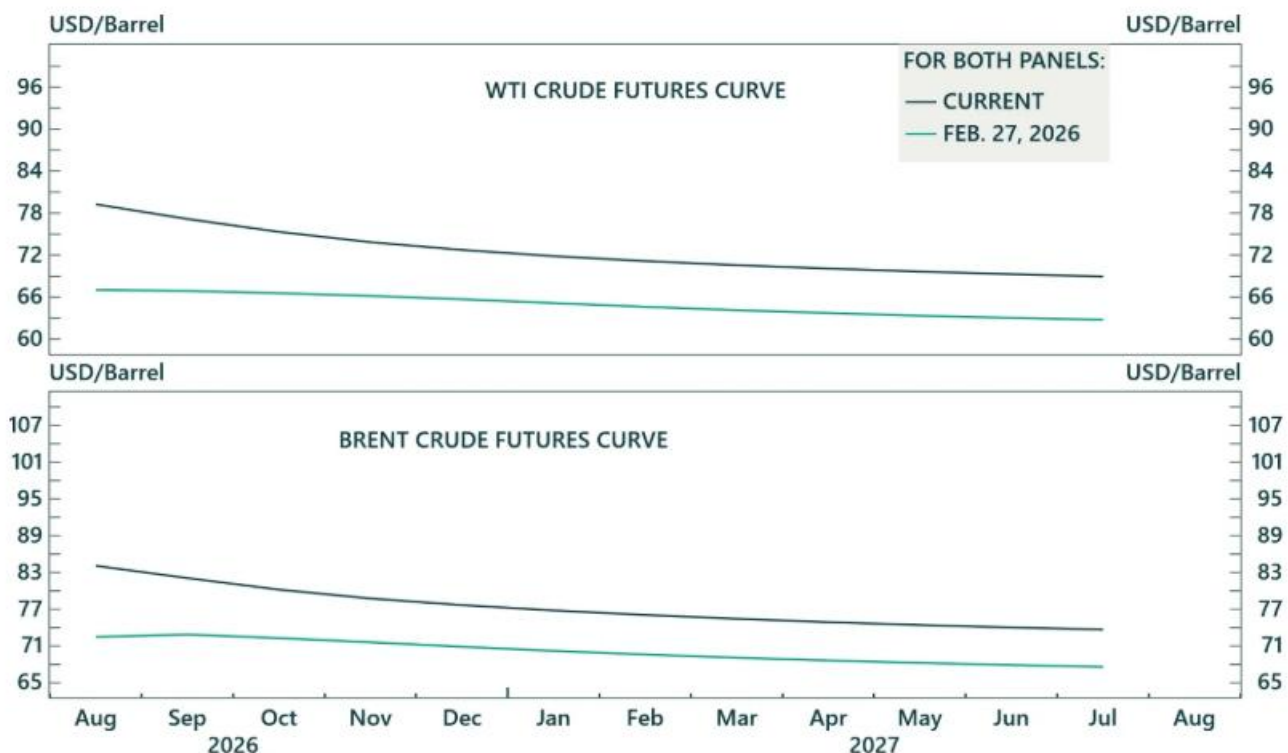
The Middle East, home to about half of the world's proven oil reserves, stands at a precarious crossroads. As tensions simmer between Israel and Iran, the specter of a full-blown regional conflict looms large, threatening to upend the global energy landscape.



S&P Global
Commodity Insights

Crude Oil Futures Curves

The supply disruption has steepened Brent's backwardation, widening the premium for prompt barrels over longer-dated supply.



NOTE: THE GENERIC WTI FUTURES CURVE IS ONE MONTH BEHIND THE BRENT FUTURES CURVE. FOR EXAMPLE, WHILE THE FIRST GENERIC BRENT CONTRACT ROLLED INTO JUNE 2026 ON MARCH 31 2026, THE FIRST GENERIC WTI CONTRACT WILL ROLL INTO JUNE 2026 ON APRIL 21 2026.
SOURCE: US EIA, CME, ICE.

© BC& Research 2026

Porteføljer og marked



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 3. august 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	30.07.2026	0,1 %	-0,1 %	0,9 %	2,2 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,3 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	30.07.2026	0,2 %	0,3 %	1,5 %	3,3 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	30.07.2026	0,1 %	-4,7 %	6,0 %	3,4 %						
Pensum Global Edge	30.07.2026	0,8 %	-4,7 %	4,4 %	-0,1 %						
Pensum Basis	30.07.2026	0,1 %	-2,4 %	3,7 %	1,9 %	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	31.07.2026	0,5 %	4,9 %	3,2 %	12,7 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	20,2 %	8,7 %
Pensum Nordisk Aksjer Vekst	31.07.2026	0,9 %	6,0 %	3,5 %	24,1 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	20,1 %	16,2 %
Pensum Sparebank +	31.07.2026	1,3 %	4,4 %	0,3 %	5,8 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	22,0 %	11,7 %
Pensum Energi	31.07.2026	-1,9 %	3,1 %	-4,3 %	32,0 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		17,0 %	19,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	31.07.2026	0,5 %	5,8 %	0,0 %	19,6 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	17,5 %	11,3 %

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	30.07.2026	0,4 %	4,9 %	0,5 %	10,1 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	30.07.2026	-2,7 %	5,7 %	-3,1 %	24,4 %	6,7 %	-1,5 %			11,0 %	18,2 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	30.07.2026	1,2 %	2,8 %	2,9 %	5,7 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	30.07.2026	0,2 %	0,2 %	2,8 %	3,9 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	30.07.2026	-0,8 %	-8,4 %	1,8 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	31.07.2026	0,5 %	5,8 %	19,6 %
Sverige OMX Stockholm	31.07.2026	2,2 %	-1,4 %	2,4 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	31.07.2026	0,3 %	-4,4 %	4,8 %
USA	31.07.2026	0,1 %	-4,2 %	3,4 %
Europa	31.07.2026	0,9 %	-2,6 %	3,0 %
Norden	31.07.2026	1,0 %	-2,3 %	1,8 %
Fremvoksende Markeder	31.07.2026	1,4 %	-7,1 %	12,9 %
Japan	31.07.2026	1,5 %	-9,4 %	19,3 %
Kina	31.07.2026	2,9 %	4,5 %	-12,9 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Tomra Systems ASA	4,4 %	10,2 %	-21,4 %
Orkla ASA	3,3 %	1,2 %	-1,0 %
Bakkafrost P/F	2,7 %	12,5 %	-11,4 %
Mowi ASA	2,4 %	10,8 %	-15,1 %
DNB Bank ASA	2,1 %	3,5 %	14,7 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
TIN Ny Teknik A	7,1 %	0,5 %	5,7 %
DNB Teknologi A	6,5 %	3,4 %	8,0 %
PineBridge India Equity Y	2,5 %	-3,5 %	-13,5 %
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	2,4 %	0,6 %	5,0 %
FIRST Impact	2,0 %	2,5 %	2,6 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,5		-5,7 %
EUR/NOK	10,9		-7,5 %
SEK/NOK	99,4		-9,0 %
CHF/NOK	11,7		-7,6 %
GBP/NOK	12,8		-5,6 %
YEN/NOK	6,0		-6,4 %
DKK/NOK	146,1		-7,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,62	0,55
10 år norsk stat	4,47	0,29
10 år svensk stat	2,97	0,21
10 år EU stat (snitt)	3,21	0,35
10 år amerikansk stat	4,73	0,61

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	87,93	44,8 %
Olje WTI	84,67	47,2 %
Gull	4 046,15	-6,8 %
Sølv	57,60	-24,5 %
Laks ³	kr 71,31	9,5 %

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.