

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 28. september 2026



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

FINANSKALENDER UKE 40

MANDAG

Norge: Varehandelsindeks

TIRSDAG

Australia: Rentebeslutning

USA: JOLTS ledige stillinger

ONSDAG

Kina: PMI industri september

Tyskland: Inflasjon september

USA: PCE-inflasjon september

BNP-vekst 2.kvartal

Personlig inntekt august

Personlig forbruk august

TORSdag

Japan: Tankan industriindeks

Australia: Handelsbalanse august

USA: PMI industri september

FREDAG

Norge: NAV-ledighet september

ØMU: Inflasjon september

USA: Sysselsetting september
Arbeidsledighet

OSEBX ned etter Iran fredsforslag. Wall Street steg tross 10-års rente 5,15 %

Oslo Børs Hovedindeks falt 1,6 % forrige uke til 2 082,8 poeng og er opp 23,4 % hittil i år. Blant OBX-aksjene steg SalMar 5,6 % og Mowi 3,6 %. Oppjusterte lakseprisanslag og forventninger om gode slaktevolumer ga støtte til begge. Nordic Semiconductor steg 4,0 % etter at SB1 Markets i en ny analyse forventer omsetning bedre enn konsensus i tredje kvartal. Svakest var Hafnia (-10,4 %), Vend Marketplaces (-10,0 %) og Aker (-7,2 %). Hafnias fall kom i forbindelse med en emisjon på om lag USD 300 millioner til NOK 80 per aksje. Vend falt samtidig som UBS gjentok sin salgsanbefaling. Aker-aksjen falt grunnet usikkerhet knyttet til verdsettelsen av NScale ved den planlagte børsnoteringen. NScale meldte fredag at selskapet hadde hentet USD 3,36 mrd. dollar i konvertible lån før børsnoteringen. Norges Bank hevet torsdag styringsrenten med 25 basispunkter til 4,50 prosent.

Brent oljepris svingte kraftig forrige uke, men endte fredag på USD 104,3 per fat, omtrent uendret fra USD 103,9 uken før. Prisen falt under USD 100 tidlig i uken på håp om samtaler mellom USA og Iran og økt saudisk eksport. Irans utenriksminister foreslo å gjenåpne Hormuzstredet og gjenoppta atomsamtalene med USA innen sju dager dersom Trump-administrasjonen godtar Irans betingelser om å heve blokkaden og sanksjonene. President Trump avviste lørdag forslaget fra Iran. Shippingdata fra Vortexa viser at oljetransporten gjennom Hormuzstredet er på 11,1 millioner fat/dag målt som et syvdagers glidende gjennomsnitt. Oljelastingene i Yanbu ligger på 0,9 millioner fat/dag, målt som gjennomsnitt over sju dager, og 3,4 millioner fat/dag fra Fujairah. Europeiske gasspriser falt 8 % til EUR 71,9/MWh.

I USA steg Dow Jones 0,3 %, S&P 500 1,2 % og Nasdaq Composite 2,1 %, samtidig som amerikanske statsrenter økte kraftig. Renten på amerikanske statsobligasjoner med ti års løpetid steg over 5,15 %, det høyeste nivået siden juli 2007. Olje- og gassmarkedene var fortsatt i søkelyset, og presidentene Xi Jinping og Donald Trump avsluttet sitt toppmøte, men møtet med Trump resulterte i lite utover en forlengelse av våpenhvilen i handelskonflikten med to måneder. S&P Globals samlede PMI-indeks, som dekker tjenesteyting og industriproduksjon, steg fra 58,0 i august til 58,4 – det høyeste nivået på 62 måneder. Oppgangen var særlig drevet av tjenestesektoren, der PMI steg fra 56,5 til 58,7, det høyeste nivået på 59 måneder. PMI industri steg fra 53,9 til 57,0. Produksjonen vokste i det raskeste tempoet siden april 2022, mens nye ordre økte i et tempo som ikke er sett på nesten fire og et halvt år. Ifølge S&P Global peker PMI-nivåene i tredje kvartal mot en økonomisk vekst på rundt 4 %.

STOXX Europe 600-indeksen steg 0,50 % forrige uke, Markedet ble dratt mellom tegn til sterkere økonomisk vekst i Europa og optimisme rundt kunstig intelligens på den ene siden, og bekymring for at høye energipriser og fortsatt solide økonomiske nøkkeltall kan få Den europeiske sentralbanken til å stramme pengepolitikken ytterligere på den andre. Tyske DAX steg 0,4 %, franske CAC 40 0,2 % og italienske FTSE MIB 0,6 %. Britiske FTSE 100 steg 0,3 %.

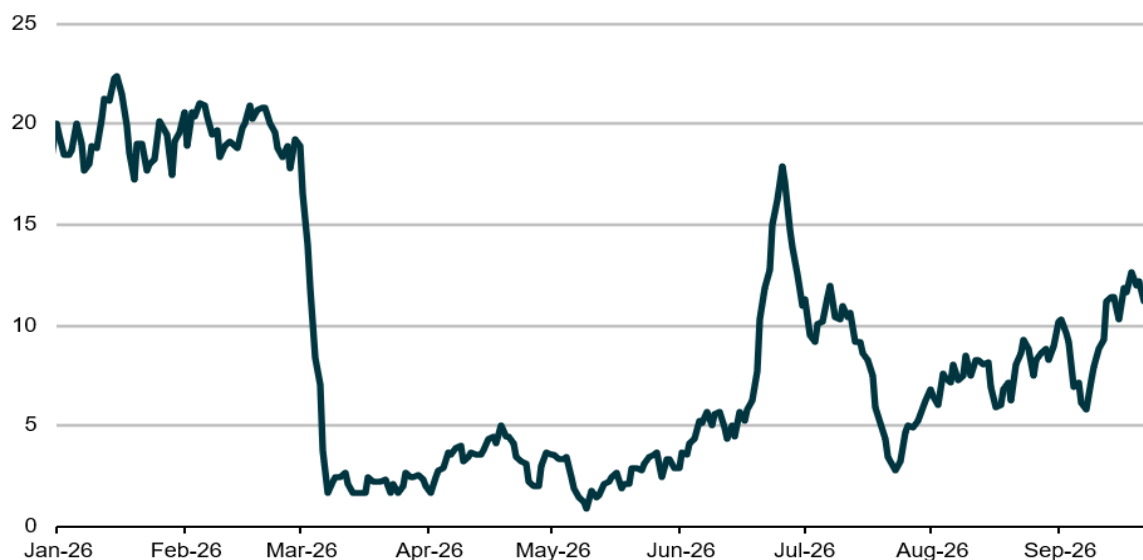
Asiatisk aksjemarked utviklet seg ulikt. Japanske Nikkei 225 steg 2,1 % i en kort handelsuke, særlig drevet av teknologi- og halvlederaksjer. I Kina falt CSI 300 om lag 1,5 % fra fredagen før til siste handelsdag torsdag. Kinesiske børser var stengt fredag. Investorene hadde håpet på fremskritt i møtet mellom presidentene Trump og Xi, men forlengelsen av handelsvåpenhvilen ga begrenset støtte til markedene.



Kilde: Trading Economics



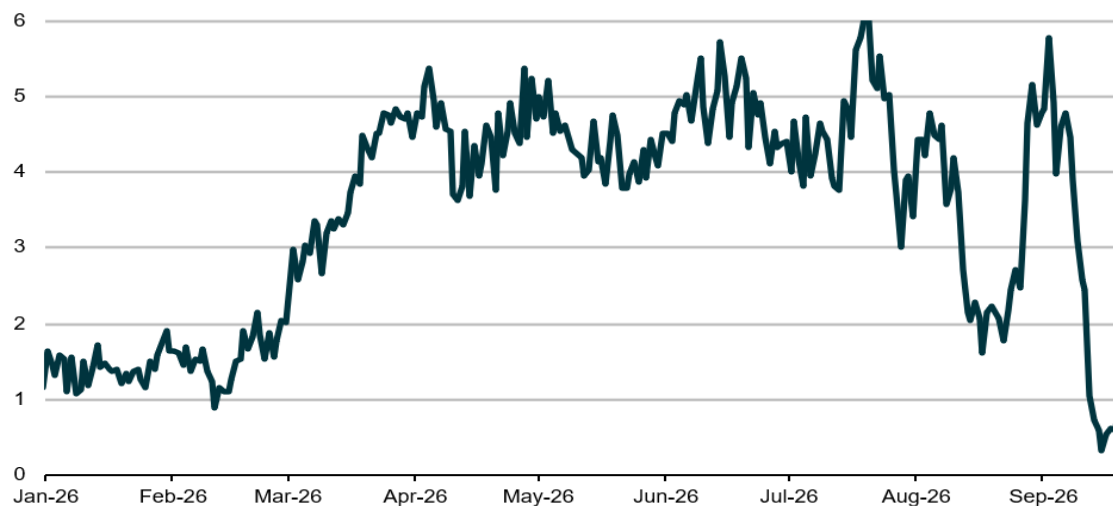
Hormuz - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



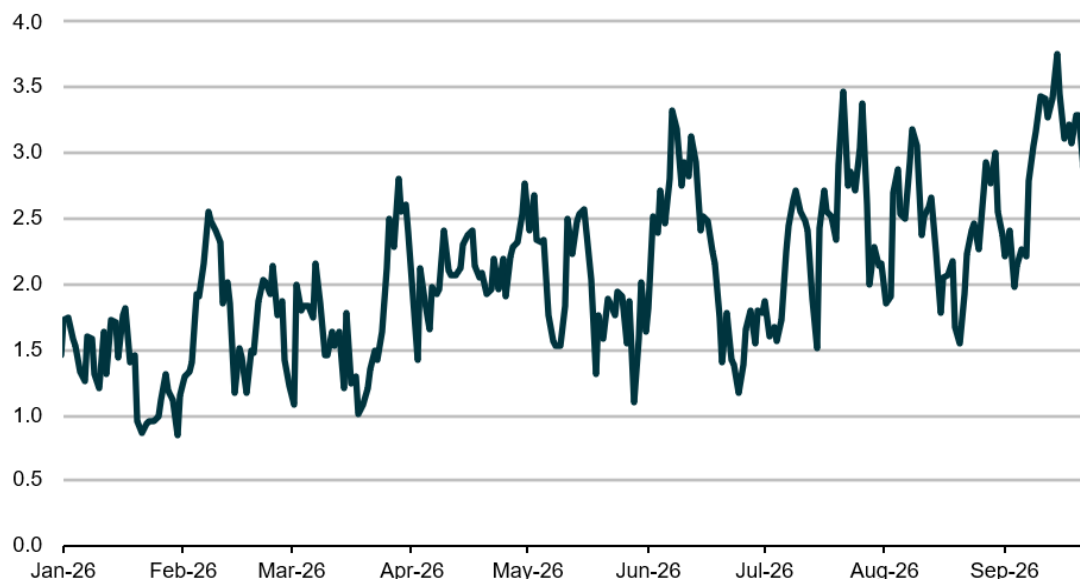
Hormuz - Net disruption of total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



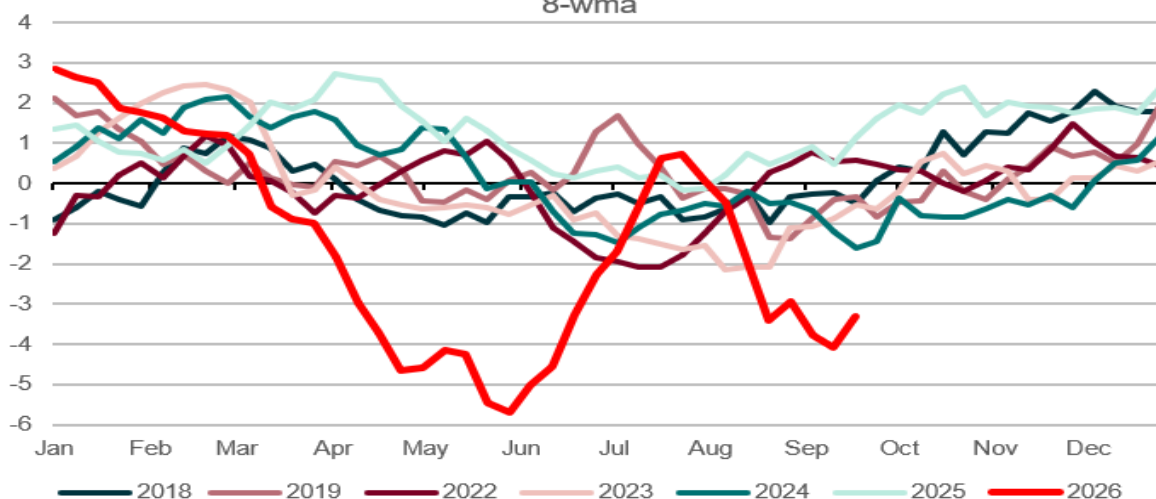
Yanbu - total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



Fujairah - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



Change In Global Petroleum Inventories (mb/d)
8-wma



Global Petroleum Inventories (mb)



Source: Platts

Porteføljer og marked



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 28. september 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	25.09.2026	-0,3 %	-0,8 %	-0,2 %	2,1 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,2 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	25.09.2026	0,2 %	0,2 %	1,3 %	4,0 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	25.09.2026	1,5 %	1,9 %	-0,3 %	6,7 %						
Pensum Global Edge	25.09.2026	0,8 %	-0,6 %	-0,9 %	2,6 %						
Pensum Basis	25.09.2026	0,3 %	0,6 %	1,3 %	5,3 %	6,2 %	13,1 %			9,2 %	

PENSUM AKSJ EPORTEFØLJER 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	28.09.2026	-0,8 %	-2,5 %	5,7 %	13,7 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	18,6 %	8,8 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	28.09.2026	-2,1 %	2,2 %	13,1 %	33,3 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	18,9 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	28.09.2026	1,2 %	2,5 %	12,6 %	14,1 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	25,5 %	11,8 %
Pensum Energi	28.09.2026	-0,7 %	3,7 %	12,5 %	43,1 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		15,4 %	19,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	28.09.2026	-0,6 %	-0,3 %	10,2 %	24,1 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	17,6 %	11,5 %

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	25.09.2026	-2,3 %	0,4 %	9,8 %	16,9 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	25.09.2026	-2,0 %	3,3 %	13,0 %	34,0 %	6,7 %	-1,5 %			9,9 %	18,3 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppgitt 29.01.2025)	25.09.2026	0,7 %	1,7 %	7,5 %	10,2 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppgitt 05.04.2025)	25.09.2026	-0,4 %	-1,2 %	0,3 %	3,7 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppgitt 15.04.2026)	25.09.2026	3,1 %	2,8 %	-2,1 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	28.09.2026	-0,6 %	-0,3 %	24,1 %
Sverige OMX Stockholm	28.09.2026	-1,1 %	-4,1 %	-0,7 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	28.09.2026	-0,2 %	0,3 %	7,0 %
USA	28.09.2026	-0,1 %	1,4 %	6,6 %
Europa	28.09.2026	-0,4 %	-3,0 %	0,8 %
Norden	28.09.2026	-1,3 %	-4,1 %	-0,2 %
Fremvoksende Markeder	28.09.2026	-0,4 %	1,1 %	16,6 %
Japan	28.09.2026	2,3 %	2,4 %	24,0 %
Kina	28.09.2026	-1,3 %	-3,0 %	-16,8 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
SalMar ASA	11,1 %	1,8 %	-3,0 %
Bakkafrost P/F	7,1 %	-9,4 %	-11,6 %
Mowi ASA	7,0 %	-0,9 %	-12,3 %
Subsea 7 SA	2,2 %	-0,8 %	69,1 %
DNB Bank ASA	1,8 %	2,3 %	21,2 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Vontobel mxb Em Mkts Ldrs i USD	3,4 %	2,4 %	10,2 %
Holberg Triton A	2,7 %	-0,5 %	-3,3 %
Delphi Global A	2,1 %	2,9 %	3,6 %
Granahan US Focused Growth A USD Acc	1,9 %	-4,5 %	6,9 %
DNB Teknologi A	1,4 %	2,8 %	16,2 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		9,5	-5,3 %
EUR/NOK		10,8	-8,2 %
SEK/NOK		95,9	-12,2 %
CHF/NOK		11,5	-9,5 %
GBP/NOK		12,6	-6,9 %
YEN/NOK		6,1	-5,9 %
DKK/NOK		144,9	-8,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,80	0,73
10 år norsk stat	4,62	0,44
10 år svensk stat	3,23	0,48
10 år EU stat (snitt)	3,60	0,75
10 år amerikansk stat	5,16	1,04

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	104,32	71,7 %
Olje WTI	92,41	60,9 %
Gull	4 284,81	-1,3 %
Sølv	64,30	-15,7 %
Laks ³	kr 71,41	-7,7 %

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.